

Estados Financieros Consolidados

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes.
Balance general consolidado.
Estado consolidado de resultados.
Estado consolidado de flujos de efectivo.
Notas a los estados financieros consolidados.

US\$	Dólares estadounidenses
MUS\$	Miles de dólares estadounidenses
\$	Peso chileno
UF	Unidades de fomento


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2008

 PricewaterhouseCoopers
 RUT:81.513.400-1
 Santiago de Chile
 Av. Andrés Bello 2711
 Torre Costanera – Pisos 2, 3, 4 y 5
 Las Condes
 Teléfono [56] (2) 940 0000

Santiago, 27 de enero de 2009

 Señores Accionistas y Directores
 Lan Airlines S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Lan Airlines S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Lan Airlines S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Lan Airlines S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se explica en Nota 3 a los estados financieros, a contar del 1 de enero de 2008 la Sociedad dio efecto a un cambio contable relativo a los costos de financiamiento en la adquisición de aeronaves.

Según lo señalado en Nota 37, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2009 la Compañía adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

Renzo Corona S.
 PricewaterhouseCoopers

Activos

	NOTA	Al 31 de diciembre	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$
Total Activos Circulantes		1.351.031	1.089.828
Disponible		15.707	11.506
Depósito a plazo		255.881	308.585
Valores negociables (neto)	Nota 04	138.426	147.952
Deudores por venta (neto)	Nota 05	275.690	279.471
Documentos por cobrar (neto)	Nota 05	1.770	6.492
Deudores varios (neto)	Nota 05	161.109	182.338
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota 06	1.117	226
Existencias (neto)	Nota 07	50.609	54.022
Impuestos por recuperar		72.013	68.623
Gastos pagados por anticipado	Nota 35	13.346	12.949
Impuestos diferidos	Nota 08	6.545	4.624
Otros activos circulantes	Nota 09	358.818	13.040
Total Activos Fijos	Nota 10	3.093.368	2.351.605
Terrenos		26.397	14.424
Construcción y obras de infraestructura		108.358	105.990
Maquinarias y equipos		3.022.573	2.190.411
Otros activos fijos		739.270	739.499
Depreciación acumulada (menos)		(803.230)	(698.719)
Total Otros Activos		460.462	460.309
Inversiones en empresas relacionadas	Nota 12	1.187	1.482
Inversiones en otras sociedades		506	1.807
Menor valor de inversiones	Nota 13	32.412	36.022
Deudores a largo plazo	Nota 05	11.200	12.171
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota 06	251	-
Intangibles	Nota 14	52.224	43.254
Amortización (menos)	Nota 14	(23.660)	(17.186)
Otros	Nota 15	386.342	382.759
Total Activos		4.904.861	3.901.742

Las notas adjuntas N° 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

Pasivos y Patrimonio

	NOTA	Al 31 de diciembre	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$
Total Pasivos Circulantes		1.379.027	1.122.605
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo- porción corto plazo	Nota 16	151.247	102.153
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	Nota 20	70.407	74.786
Dividendos por pagar	Nota 22	105.330	120.073
Cuentas por pagar	Nota 36	361.620	322.897
Acreedores varios		19.033	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota 06	303	357
Provisiones	Nota 19	94.459	100.546
Retenciones		64.859	62.384
Impuesto a la renta	Nota 08	1.537	8.101
Ingresos percibidos por adelantado		329.742	325.669
Otros pasivos circulantes	Nota 17	180.490	5.639
Total Pasivos a Largo Plazo		2.402.135	1.785.896
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota 18	1.654.947	1.228.650
Acreedores varios largo plazo		96.182	-
Provisiones largo plazo	Nota 19	92.593	94.441
Impuestos diferidos a largo plazo	Nota 08	228.232	169.885
Otros pasivos a largo plazo	Nota 20	330.181	292.920
Interés Minoritario	Nota 21	5.721	5.189
Total Patrimonio	Nota 22	1.117.978	988.052
Capital pagado		453.444	453.444
Otras reservas		1.749	(52)
Utilidades acumuladas		528.833	436.337
Utilidad (pérdida) del ejercicio		335.739	308.323
Dividendos provisorios (menos)		(201.787)	(210.000)
Total Pasivos y Patrimonio		4.904.861	3.901.742

Las notas adjuntas N° 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Resultados

	NOTA	Por los ejercicios terminados Al 31 de diciembre	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$
Resultado de Explotación		536.184	413.371
Margen de explotación		1.675.514	1.364.472
Ingresos de explotación		4.534.282	3.524.923
Costos de explotación (menos)		(2.858.768)	(2.160.451)
Gastos de administración y ventas (menos)		(1.139.330)	(951.101)
Resultado Fuera de Explotación		(134.567)	(45.562)
Ingresos financieros		16.212	18.043
Utilidad inversiones empresas relacionadas	Nota 12	1.112	604
Otros ingresos fuera de la explotación	Nota 23	55.995	31.802
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	Nota 12	(164)	(5.690)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	Nota 13	(3.018)	(2.994)
Gastos financieros (menos)		(82.690)	(76.224)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota 23	(115.026)	(27.817)
Corrección monetaria	Nota 24	878	1.014
Diferencias de cambio	Nota 25	(7.866)	15.700
Resultado antes de Impuesto a la Renta e Items Extraordinarios		401.617	367.809
Impuesto a la renta	Nota 08	(64.690)	(59.775)
Utilidad (Pérdida) antes Interés Minoritario		336.927	308.034
Interés Minoritario	Nota 21	(1.188)	289
Utilidad (Pérdida) Líquida		335.739	308.323
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		335.739	308.323

Las notas adjuntas N° 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Flujo Efectivo Directo

	NOTA	Al 31 de diciembre	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación		729.129	707.018
Recaudación de deudores por ventas		4.648.591	3.535.542
Ingresos financieros percibidos		10.969	15.150
Dividendos y otros repartos percibidos		813	962
Otros ingresos percibidos		100.573	36.736
Pago a proveedores y personal (menos)		(3.822.991)	(2.743.171)
Intereses pagados (menos)		(81.421)	(73.633)
Impuesto a la renta pagado (menos)		(26.994)	(16.316)
Otros gastos pagados (menos)		(26.113)	(12.231)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados (menos)		(74.298)	(36.021)
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento		58.760	383.419
Colocación de acciones de pago	Nota 22	-	319.141
Obtención de préstamos		574.874	495.324
Pago de dividendos (menos)		(222.803)	(210.868)
Pago de préstamos (menos)		(102.644)	(205.536)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	Nota 26		(2.672)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	Nota 27	(190.667)	(11.970)
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión		(830.545)	(844.254)
Ventas de activo fijo		6.625	219
Ventas de inversiones permanentes		6.708	-
Ventas de otras inversiones		14.511	14.105
Otros ingresos de inversión		5	-
Incorporación de activos fijos (menos)		(831.701)	(839.851)
Pago de intereses capitalizados (menos)		(13.196)	(2.290)
Inversiones permanentes (menos)		(698)	(94)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)		(2.607)	(16.343)
Otros desembolsos de inversión (menos)		(10.192)	-
Flujo Neto Total del Período		(42.656)	246.183
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente		(1.525)	(64)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente		(44.181)	246.119
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente		445.615	199.496
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente		401.434	445.615

Las notas adjuntas N° 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

Conciliación Flujo – Resultado

Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio

	NOTA	Al 31 de diciembre	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		335.739	308.323
Resultado en venta de activos		(5.268)	(2.331)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	Nota 23	(1.382)	(1.203)
Utilidad en venta de inversiones (menos)	Nota 23	(3.886)	(1.128)
Cargos (Abonos) a Resultado que no representan flujo de efectivo		346.817	143.971
Depreciación del ejercicio	Nota 10	174.905	143.796
Amortización de intangibles	Nota 14	7.822	6.384
Castigos y provisiones		21.451	7.689
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	Nota 12	(1.112)	(604)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	Nota 12	164	5.690
Amortización menor valor de inversiones	Nota 13	3.018	2.994
Corrección monetaria neta	Nota 24	(878)	(1.014)
Diferencia de cambio neto	Nota 25	7.866	(15.700)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(22.941)	(30.068)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		156.522	24.804
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		(14.610)	101.053
Deudores por ventas		4.231	8.770
Existencias		4.803	(9.345)
Otros activos		(23.644)	101.628
Variación de Pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)		65.263	156.291
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		21.151	111.382
Intereses por pagar		5.425	4.260
Impuesto a la renta por pagar (neto)	Nota 08	31.040	43.832
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(341)	(1.769)
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)		7.988	(1.414)
Utilidad (Pérdida) del Interés Minoritario	Nota 21	1.188	(289)
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación		729.129	707.018

Las notas adjuntas N° 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros.

Nota 01. Inscripción en el registro de valores

LAN AIRLINES S.A., es una sociedad anónima abierta, por lo que se encuentra inscrita en el Registro de Valores, desde el 22 de enero de 1987, bajo el Nro. 0306 y conforme a lo establecido en la Ley Nro. 18.046, está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 28 de julio de 2004, LAN CHILE S.A. cambia su razón social por la de LAN AIRLINES S.A., la cual fue inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces, con el Nro. 18.764 del año 2004 fojas 25.128.

Nota 02. Criterios contables aplicados

a) Período contable

Los presentes Estados Financieros Consolidados cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, comparado con igual ejercicio del año anterior.

b) Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados, han sido preparados de acuerdo con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. Cabe señalar que las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros priman por sobre los principios de contabilidad generalmente aceptados.

c) Bases de presentación

Con el objeto de facilitar la comparación, se han realizado algunas reclasificaciones menores a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio anterior.

d) Bases de consolidación

Estos Estados Financieros Consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo al cierre de cada ejercicio de la Sociedad Matriz y sus filiales de acuerdo a cuadro anexo.

Los efectos de las transacciones realizadas con las empresas filiales se han eliminado al consolidar y se ha reconocido la participación de los accionistas minoritarios, presentada como Interés minoritario en el Balance General Consolidado y Estado Consolidado de Resultados.

Sociedades incluidas en la consolidación

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			
		31-12-2008		31-12-2007	
		Directo	Indirecto	Total	Total
96.518.860-6	Comercial Masterhouse S.A.	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96.763.900-1	Inmobiliaria Aeronáutica S.A.	99,0100	0,9900	100,0000	100,0000
96.967.400-9	Lan Card S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
96.969.680-0	Lan Pax Group S.A. y Filiales	99,8361	0,1639	100,0000	100,0000
78.074.340-9	Sistemas de Distribución Amadeus Chile S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
Extranjera	Lan Perú S.A.	49,0000	21,0000	70,0000	70,0000
Extranjera	Lan Chile Investments Limited y Filiales	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
93.383.000-4	Lan Cargo S.A.	99,8939	0,0041	99,8980	99,8980
Extranjera	South Florida Air Cargo Inc.	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
Extranjera	Prime Airport Services Inc.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.951.280-7	Transporte Aéreo S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.634.020-7	Ediciones Ladeco América S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Aircraft International Leasing Limited	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.631.520-2	Fast Air Almacenes de Carga S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.631.410-9	Ladeco Cargo S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Láser Cargo S.R.L.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
78.005.760-2	Sociedad de Seguridad Aérea S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
Extranjera	Lan Cargo Overseas Limited y Filiales	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.969.690-8	Lan Cargo Inversiones S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.801.150-2	Blue Express INTL S.A. y Filial	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Connecta Corporation	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
96.854.560-4	Terminal de Exportación Internacional. S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
96.575.810-0	Inversiones Lan S.A. y Filiales	99,7100	0,0000	99,7100	99,7100

e) Corrección monetaria

Los Estados Financieros de las filiales nacionales que no llevan su contabilidad en dólares estadounidenses han sido actualizados, mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurrido en ambos ejercicios, de acuerdo a los índices del Instituto Nacional de Estadísticas, que con desfase de un mes experimentó una variación de 8,9% para el ejercicio 2008 (7,4% en 2007).

f) Bases de conversión

La Sociedad Matriz y algunas de sus filiales con domicilio en Chile, están autorizadas para registrar su contabilidad en dólares estadounidenses. El dólar estadounidense es usado como unidad de medida común y, por ende, los saldos de los activos y pasivos correspondientes a distintas monedas han sido expresados en dólares estadounidenses a las tasas de cambio vigentes al 31 de diciembre de cada año. Las cuentas de resultado se presentan convertidas a dólares estadounidenses a las tasas de cambio vigentes a la fecha de cada transacción.

A continuación se presentan las tasas de cambio vigentes para el dólar estadounidense al cierre de cada ejercicio:

	31.12.08	31.12.07
	Por dólar Estadounidense	Por dólar Estadounidense
Peso chileno	636,45	496,89
Unidad de fomento (Chile)	0,03	0,03
Peso argentino	3,45	3,15
Real brasileño	2,34	1,77
Nuevo sol peruano	3,14	2,99
Dólar australiano	1,45	1,15
Franco polinésico	88,34	82,78
Bolívar venezolano	-	2.145,80
Bolívar fuerte (Venezuela)	2,14	-
Boliviano	6,97	7,53
Peso uruguayo	24,25	21,45
Peso mexicano	13,82	10,90
Dólar canadiense	1,22	0,98
Corona danesa	5,28	5,07
Guaraní paraguayo	4.880,00	4.720,00
Peso colombiano	2.246,16	2.009,00
Yen japonés	90,27	112,77
Dólar neozelandés	1,73	1,30
Euro (Comunidad europea)	0,71	0,68
Peso dominicano	35,26	33,76

El ajuste por fluctuación de cambio de las diferentes monedas al 31 de diciembre de 2008 significó, un cargo neto a resultado de MUS\$ 7.866 (abono neto a resultado MUS\$ 15.700 en 2007), que se presenta en la cuenta Diferencias de cambio.

g) Depósitos a plazo y Valores negociables

Los Depósitos a plazo incluyen capital más intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Los Valores negociables corresponden, a inversiones en bonos, valorizados al menor valor entre el valor de la inversión o el valor de mercado y fondos mutuos valorizados al valor de la cuota al cierre de cada ejercicio.

h) Existencias

Las partidas incluidas en este rubro corresponden, principalmente, a repuestos y materiales los cuales serán utilizados en servicios de mantención propia como de terceros en un período de un año; éstos se encuentran valorizados a su costo de adquisición promedio. Los montos resultantes, no exceden a los respectivos valores de reposición.

i) Estimación deudores incobrables

La Sociedad Matriz y sus filiales constituyen provisiones para deudores de dudosa recuperabilidad, sobre la base tanto de la antigüedad de los saldos como de otros antecedentes relevantes.

j) Activo fijo

Los bienes del Activo fijo se valorizan al costo de adquisición, el cual incluye los costos reales de financiamiento incurridos por la Sociedad Matriz y sus filiales hasta que los bienes entren en operación. Los inventarios de materiales y repuestos, que figuran en el rubro Otros activos fijos, se presentan a su costo de adquisición promedio, netos de provisión de obsolescencia.

k) Depreciación activo fijo

Los bienes del Activo fijo se deprecian, excepto los repuestos, sobre la base del método lineal, considerando la vida útil económica estimada de los mismos, o en base de ciclos y horas voladas, según corresponda.

l) Activos en leasing

La Sociedad Matriz y algunas de sus filiales, mantienen vigentes operaciones de leasing financiero relacionadas con bienes del Activo fijo. Estos bienes no son jurídicamente de su propiedad, por lo cual mientras no ejerzan las correspondientes opciones de compra, no pueden disponer libremente de ellos. Estos activos se registran al valor actual de los contratos, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita o explícita que surge de los contratos. La respectiva obligación se presenta bajo los rubros Obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año en el Pasivo circulante y Otros pasivos a largo plazo, neta de sus correspondientes intereses diferidos.

m) Intangibles

En este rubro se presentan, principalmente, software y licencias computacionales y registros de marcas comerciales valorizadas al costo de adquisición. La Sociedad Matriz y sus filiales amortizan sus intangibles sobre la base del método lineal considerando un plazo máximo de 10 años.

n) Inversiones en empresas relacionadas

Las Inversiones en empresas relacionadas, se presentan en el rubro Otros activos.

Las inversiones efectuadas con anterioridad al 1 de enero de 2004, se encuentran valorizadas al Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.), determinado sobre la base de sus respectivos Estados Financieros al 31 de diciembre de cada año.

Las inversiones efectuadas desde el 1 de enero de 2004, se valorizan a Valor Patrimonial (V.P.), de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Las inversiones en el exterior, son ajustadas a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, traducidas y controladas en la moneda funcional que utiliza la Sociedad Matriz.

o) Menor valor de inversiones

El Menor valor de inversiones representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra, los cuales son amortizados con cargo o abono a resultado en el plazo esperado de retorno de cada inversión, el cual no excede de 20 años.

A contar del 1 de enero de 2004, el Menor valor de inversión representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión en empresas relacionadas y el valor justo de dicha inversión a la fecha de compra, el cual es amortizado con cargo o abono a resultado en el plazo esperado de retorno de cada inversión, el cual no excede de 20 años.

p) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

La Sociedad Matriz y sus filiales, reconocen sus obligaciones tributarias de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

Los efectos de Impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los Impuestos diferidos existentes a la fecha de implementación del referido Boletín Técnico y no reconocidos anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporarias se reversen.

q) Cuentas por pagar

En este rubro se presentan aquellas obligaciones con proveedores, producto de operaciones comerciales de la Sociedad Matriz y sus filiales.

r) Provisiones

En este rubro se presentan, principalmente, provisiones de mantenimiento de aeronaves y motores, provisiones por contingencias, provisiones de gratificaciones, provisiones por vacaciones del personal cuyo costo es reconocido en el momento en que se devenga y provisiones por los costos asociados a la prestación de servicios correspondientes al Programa de pasajeros frecuentes Lan Pass, considerando los kilómetros acumulados al cierre de cada ejercicio y las condiciones establecidas en dicho programa.

Las provisiones de mantenimiento corresponden a las mantenciones programadas de aeronaves y motores, arrendados, determinadas sobre bases técnicas, de acuerdo a su utilización expresada en base a ciclos y horas de vuelo. Las mantenciones no programadas de las aeronaves y motores, son cargadas a resultado en el ejercicio en que son incurridas.

Los costos incurridos en el mantenimiento del fuselaje y motores de aeronaves propias, son capitalizados y depreciados hasta la próxima mantención.

s) Ingresos percibidos por adelantado

El monto expuesto en este rubro corresponde, principalmente, al reconocimiento de la obligación que se genera por la venta de pasajes durante cada ejercicio, cuyo servicio de vuelo se produce con posterioridad al cierre de los Estados Financieros. Los gastos por comisiones asociados a estas ventas, se presentan rebajando los Ingresos percibidos por adelantado.

t) Ingresos de la explotación

La Sociedad Matriz y sus filiales reconocen ingresos por concepto de transporte de pasajeros y carga una vez que el servicio ha sido prestado.

u) Contratos de derivados

Corresponden a contratos de cobertura de combustible, tasas de interés y moneda que se presentan valorizados a valor de mercado al cierre de cada ejercicio. Su tratamiento y clasificación contable se describe como sigue:

u.1) Contrato de cobertura de transacciones esperadas

El instrumento de cobertura se presenta a su valor justo y los cambios en dicho valor son reconocidos como resultado no realizado hasta su vencimiento, momento en el cual se reconocen como otros ingresos o egresos no operacionales, según corresponda.

u.2) Contrato de cobertura de partidas existentes

Tanto el instrumento financiero derivado como la partida protegida se valorizan al valor justo y el efecto neto de dicha valorización se reconoce en resultados no operacionales en caso de ser pérdida y se difiere en caso de ser utilidad.

v) Desarrollo de software computacional

Los desembolsos efectuados para el desarrollo de sistemas computacionales mediante el uso de recursos propios de la Sociedad Matriz y sus filiales, son cargados a resultado en el ejercicio en que se incurrir.

w) Transacciones de venta con retroarrendamiento

La Sociedad Matriz ha efectuado operaciones de venta con retroarrendamiento, en calidad de vendedor - arrendatario. Esta operación reúne las características de un leasing operativo. La utilidad generada en dicha operación se ha diferido y al cierre de cada ejercicio se presenta bajo los rubros Ingresos percibidos por adelantado y Otros pasivos a largo plazo, amortizándose en el plazo de duración del contrato.

x) Estado de flujos de efectivo

Se ha considerado como efectivo equivalente aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que se pueden convertir rápidamente en montos de efectivo conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días, con un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

Bajo flujos originados por actividades de operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos

como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados Consolidado.

y) Costos de emisión de acciones

Corresponden a los costos relacionados con la emisión y colocación de acciones de pago incurridos por la Sociedad Matriz, y están compuestos por: comisiones de colocación, asesorías legales, revisiones contables, asesorías financieras, gastos de imprenta y derechos de registro e inscripción. Estos costos han sido registrados en la cuenta Costos de emisión y colocación de acciones, formando parte del Patrimonio, bajo el rubro Otras reservas.

z) Planes de compensación

Los planes de compensación implementados mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción y pago de acciones, que se han otorgado a partir del cuarto trimestre de 2007, se reconocen en los Estados Financieros, de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera N° 2 "Pagos basados en acciones", registrando el efecto del valor justo de las opciones otorgadas con cargo a remuneraciones en forma lineal entre la fecha de otorgamiento de dichas opciones y la fecha en que estas alcancen el carácter de irrevocable.

Nota 03. Cambios contables

A contar del 1 de enero de 2008 se adoptó la política de capitalizar los gastos financieros asociados a los anticipos para adquisición de aeronaves (intereses durante el período de fabricación), adoptando aquella norma contable obligatoria a contar del año 2009. Este cambio contable generó un efecto neto positivo en los resultados del ejercicio 2008 por MUS\$ 26.539. El efecto acumulado del cambio al inicio del ejercicio ascendió a MUS\$ 13.963 y se presenta en otros ingresos fuera de la explotación.

Nota 04. Valores negociable

a) Composición del saldo

	Valor Contable	
	2008	2007
Instrumentos	MUS\$	MUS\$
Bonos	8.580	22.428
Cuotas de fondos mutuos	129.846	125.524
Total Valores Negociables	138.426	147.952

b) Instrumentos de Renta Fija

Instrumento	Fecha Compra	Fecha Vencimiento	Valor Par MUS\$	Valor Contable		Valor de Mercado MUS\$	Provisión MUS\$
				Monto MUS\$	Tasa		
Bonos nacionales	08-06-2004	01-12-2009	322	283	4,66%	336	-
Bonos extranjeros	05-01-2007	25-10-2009	9.925	8.297	7,95%	8.681	-

Nota 05. Deudores de corto y largo plazo

Los Deudores por venta, Documentos por cobrar y Deudores varios, al 31 de diciembre de cada año, se componen de acuerdo al siguiente detalle:

a) Saldos

Rubro	Circulantes									
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		Largo plazo		
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$		2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	
Deudores por Ventas	279.315	284.747	10.454	10.733	289.769	275.690	279.471	-	-	
Est.deud.incobrables					14.079					
Doctos. por cobrar	10.036	10.805	413	1.624	10.449	1.770	6.492	-	-	
Est.deud.incobrables					8.679					
Deudores varios	51.647	51.313	109.462	131.025	161.109	161.109	182.338	11.200	12.171	
Est.deud.incobrables					-					
Total deudores largo plazo								11.200	12.171	

b) Segregación de acuerdo a las características y porcentajes que mejor los representan

	Corto plazo				Largo plazo			
	2008		2007		2008		2007	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
a) Deudores por venta								
En Chile	75.284	27,31	98.828	35,36	-	-	-	-
En el exterior	200.406	72,69	180.643	64,64	-	-	-	-
Total	275.690	100,00	279.471	100,00	-	-	-	-
b) Documentos por cobrar								
En Chile	1.721	97,23	6.372	98,15	-	-	-	-
En el exterior	49	2,77	120	1,85	-	-	-	-
Total	1.770	100,00	6.492	100,00	-	-	-	-
c) Deudores varios								
Anticipo aviones (1)	93.399	57,97	120.906	66,31	-	-	-	-
VRG Linhas Aereas S.A. (2)	18.644	11,57	17.100	9,38	-	-	-	-
Anticipo a proveedores	17.782	11,04	10.850	5,95	-	-	-	-
Cuentas corrientes del personal	7.312	4,54	5.745	3,15	3.327	29,71	3.243	26,64
Ultramar Agencia Marítima Ltda. (3)	2.821	1,75	-	-	-	-	-	-
Florida West International Airways Inc. (4)	1.803	1,12	7.500	4,11	-	-	1.129	9,28
Deudores cobranding y Lan Pass	1.100	0,68	990	0,54	-	-	-	-
Cobertura de combustible por recuperar	-	-	7.534	4,13	-	-	-	-
Deudores por devolución de aviones (5)	-	-	1.942	1,07	7.626	68,09	7.627	62,67
Otros	18.248	11,33	9.771	5,36	247	2,20	172	1,41
Total	161.109	100,00	182.338	100,00	11.200	100,00	12.171	100,00

Los saldos de los rubros Deudores por venta y Documentos por cobrar, se presentan netos de provisión de deudores incobrables por MUS\$ 14.079 y MUS\$ 8.679 respectivamente (MUS\$ 16.009 y MUS\$ 5.937, respectivamente en 2007).

(1) Los montos de anticipos pagados a los fabricantes de aeronaves, son recuperados totalmente al momento de la recepción de las aeronaves. Además, en el caso de los anticipos pagados por los Boeing 767, éstos pueden ser recuperados antes de la recepción sólo a requerimiento de Lan Airlines S.A. (hasta el 50% de lo anticipado por cada aeronave).

(2) Cuentas por cobrar a VRG LINHAS AEREAS S.A. por financiamiento.

(3) Cuentas por cobrar a Ultramar Agencia Marítima Ltda. por MUS\$ 2.821, producto de la venta de inversión de la filial Terminal de Exportación Internacional S.A. según se indica en Nota 12.

(4) Cuentas por cobrar a Florida West International Airways Inc. por MUS\$ 1.803 (MUS\$ 8.629 en 2007), reclasificada a este rubro producto de la venta de la participación en dicha compañía según se indica en Nota 12.

(5) Corresponde a costos asociados al mantenimiento relacionado con las horas de vuelo incurridas por el anterior operador de la aeronave, desde la última reparación hasta la recepción; mantenimiento que será realizado por la Sociedad Matriz y sus filiales. Estos importes se recuperarán de los arrendadores al término del contrato.

Nota 06. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Saldos

Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008	2007	2008	2007
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
56.080.790-2	Asamblea de Comuneros de Valle Escondido	-	55	-	-
9.259.640-0	Claudia Urrutia Urrutia	139	-	251	-
74.501.400-3	Club de Golf Valle Escondido	-	5	-	-
96.778.310-2	Concesionaria Chucumata S.A.	3	-	-	-
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Limitada	12	6	-	-
96.669.520-K	Red de Televisión Chilevisión S.A.	16	121	-	-
96.812.280-0	San Alberto S.A. y Filiales	29	29	-	-
78.005.760-2	Sociedad de Seguridad Aérea S.A.	905	-	-	-
96.718.470-5	Valle Escondido S.A.	-	10	-	-
87.752.000-5	Granja Marina Tornagaleones S.A.	13	-	-	-
Totales		1.117	226	251	-

Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
96.921.070-3	Austral Sociedad Concesionaria S.A.	2	33	-	-
96.894.180-1	Bancard Inversiones Limitada	19	10	-	-
96.778.310-2	Concesionaria Chucumata S.A.	-	4	-	-
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	255	259	-	-
96.888.630-4	Sociedad Concesionaria Aerosur S.A.	-	51	-	-
Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	27	-	-	-
Totales		303	357	-	-

Los saldos por cobrar de corto plazo y largo plazo y por pagar de corto plazo consideran, principalmente, operaciones normales del giro y no devengan intereses

b) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2008		2007				
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo/abono) MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo/abono) MUS\$			
Austral Sociedad Concesionaria S.A.	96.921.070-3	Coligada	Tasas aeronáuticas recibidas	58	(58)	77	(77)			
			Consumos básicos recibidos	15	(15)	42	(42)			
			Concesiones aeronáuticas recibidas	250	(227)	308	(308)			
			Distribución de dividendos	429	-	196	-			
Concesionaria Chucumata S.A.	96.778.310-2	Coligada	Tasas aeronáuticas recibidas	5	(5)	91	(91)			
			Consumos básicos recibidos	90	(90)	14	(14)			
			Concesiones aeronáuticas recibidas	18	(18)	116	(116)			
			Distribución de dividendos	108	-	-	-			
Lufthansa Lan Technical Training S.A.	96.847.880-K	Coligada	Capacitación recibida	1.073	(1.073)	999	(999)			
			Otros pagos a cuenta	38	-	471	-			
			Servicios de courier otorgado	-	-	5	5			
			Arriendo edificio	17	14	17	14			
			Cesión de derecho otorgado	14	-	25	-			
			Distribución de dividendos	221	-	210	-			
			Choice Air Courier del Perú S.A.	Extranjera	Coligada Indirecta	Servicios de courier otorgado	-	-	8	8
						Otros pagos a cuenta	-	-	65	-
Cobranza interlineal	-	-				18	-			
Florida West International Airways Inc.	Extranjera	Coligada Indirecta	Arriendo aeronaves otorgado	-	-	32.882	32.882			
			Arriendo aeronaves recibido	-	-	30.267	(30.267)			
			Servicio transporte otorgado	-	-	682	682			
			Servicio transporte recibido	-	-	2.517	(2.517)			
			Servicios de mantenimiento recibido	-	-	3.022	(3.022)			
			Comisión agente handling otorgado	-	-	5.249	5.249			
			Cobranza interlineal	-	-	4.509	-			
			Pagos a cuenta de combustible	-	-	129	-			
			Otros pagos a cuenta	-	-	3.022	-			
Sociedad Concesionaria Aerosur S.A.	96.888.630-4	Coligada Indirecta	Concesiones aeronáuticas recibidas	258	(231)	157	(152)			
			Tasas aeronáuticas recibidas	29	(29)	105	(105)			
			Consumos básicos recibidos	8	(8)	14	(14)			
Comunidad Mujer	65.216.000-K	Relacionada con Accionista	Servicio de publicidad recibidos	-	-	10	(10)			
			Servicio de pasajes otorgados	-	-	10	10			
Claudia Urrutia Urrutia	9.259.640-0	Relacionada con Accionista	Venta Sociedad Segaeer	382	-	-	-			
Sociedad de Seguridad Aérea S.A.	78.005.760-2	Relacionada con Accionista	Servicio de seguridad recibido	1.842	(1.616)	-	-			
			Otros pagos a cuenta	1.493	-	-	-			
Asamblea de Comeneros de Valle Escondido	56.080.790-2	Accionistas Comunes	Otros servicios pretados	78	66	221	185			
Bancard Inversiones Limitada	96.894.180-1	Accionistas Comunes	Asesorías profesionales recibidas	72	(72)	127	(127)			
Granja Marina Tornagaleones S.A.	87.752.000-5	Accionistas Comunes	Servicio de pasajes otorgados	43	43	18	18			
Inmobiliaria Parque San Luis Uno S.A.	96.787.990-8	Accionistas Comunes	Compra de activo fijo	11.895	-	-	-			
Inversiones Costa Verde Limitada	96.810.370-9	Accionistas Comunes	Servicio de pasajes otorgados	14	14	1	1			
			Arriendo de inmueble otorgado	68	68	51	51			
Inversora Aeronáutica Argentina	Extranjera	Accionistas Comunes	Arriendo edificio recibido	294	(294)	346	(346)			
Red de Televisión Chilevisión S.A.	96.669.520-K	Accionistas Comunes	Servicio de publicidad recibidos	650	(546)	294	(245)			
			Servicio de pasajes otorgados	589	589	372	372			

La materialidad definida para exponer las transacciones efectuadas con empresas coligadas y accionistas comunes, es presentar todas las transacciones sin consideración de montos.

Nota 07. Existencias

Las existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, valorizadas según lo descrito en Nota 2 h), incluyen los siguientes conceptos:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Repuestos y materiales	50.542	49.612
Existencias Duty Free	67	4.410
Total	50.609	54.022

Nota 08. Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) General

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad Matriz presenta pérdida tributaria de MUS\$ 8.704 (Utilidad tributaria de MUS\$ 49.548 en 2007) y en algunas de sus filiales de MUS\$ 40.300 (MUS\$ 80.728 en 2007). Sin embargo, a la misma fecha algunas filiales del grupo presentan utilidad tributaria de MUS\$ 46.470 (MUS\$ 56.395 en 2007).

De acuerdo a lo anterior, y a la normativa vigente, se ha constituido provisión de impuesto a la renta por MUS\$ 10.239 (MUS\$ 18.106 en 2007), y provisión de impuesto único por MUS\$ 70 (MUS\$ 87 en 2007) los cuales se presentan netos de créditos al impuesto, bajo el rubro de Impuesto a la renta.

b) Impuestos diferidos

Conforme al criterio descrito en Nota 2 p), los saldos de impuestos diferidos se detallan en cuadro adjunto.

Conceptos	2008				2007			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$	Corto plazo MUS\$	Largo plazo MUS\$
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	5.213	236	-	-	4.444	141	-	-
Provisión de vacaciones	2.509	1.109	-	-	2.511	1.402	-	-
Amortización intangibles	109	-	-	-	57	263	-	-
Activos en leasing	-	-	-	57.645	-	-	-	55.465
Gastos de fabricación	-	-	-	82	-	-	-	-
Depreciación Activo Fijo	-	-	7	157.893	-	-	-	105.236
Otros eventos	7.202	36.002	-	11	1.999	22.525	2.163	-
Provisión obsolescencia	2.020	-	-	-	2.935	-	-	-
Pérdidas tributarias acumuladas	3	14.374	-	-	34	23.320	-	-
Comisiones activadas	-	-	2.247	-	-	-	1.742	-
Caducidad de pasajes	-	-	-	30.883	-	-	-	17.781
Gastos activados	-	-	6.610	735	-	-	1.805	1.264
Intereses activados de aeronaves	-	-	-	20.456	-	-	-	13.410
Provisión desahucio	1	194	-	-	2	139	-	-
Provisión de mantenimiento	-	-	-	18.135	-	-	-	14.790
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	8.169	-	-	-	8.407
Provisión de valuación	1.648	2.476	-	-	1.648	18.136	-	-
Totales	15.409	49.439	8.864	277.671	10.334	29.654	5.710	199.539

c) Impuesto a la renta

Bajo el gasto tributario corriente al 31 de diciembre de 2007, se registró crédito por impuesto de primera categoría absorbido del dividendo recibido de Transporte Aéreo S.A. y otros créditos por un monto de MUS\$ 4.198.

Item	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(10.309)	(13.995)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	873	(1.177)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(62.871)	(38.462)
Beneficio tributario por perdidas tributarias	(8.977)	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(238)	(238)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	15.660	(6.110)
Otros cargos o abonos en la cuenta	1.172	207
Totales	(64.690)	(59.775)

Nota 09. Otros activos circulantes

La composición de este rubro es la siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Resultado no realizado por contratos a futuro (1)	178.234	6.280
Garantías por márgenes de derivados	177.840	-
Garantías otorgadas (aeronaves)	208	3.634
Otras garantías	1.643	1.723
Otros	893	1.403
Total	358.818	13.040

(1) Corresponde a contratos de cobertura de combustible, tasas de interés y moneda. Las provisiones asociadas a dichos contratos se presentan dentro del rubro Otros pasivos circulantes.

Nota 10. Activos fijos

a) Activo Fijo

Los bienes del Activo Fijo se encuentran valorizados según lo descrito en Nota 2 j), k) y l) y su detalle es el siguiente:

	2008			2007		
	Valor Activo MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$	Valor Activo MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Terrenos	26.397	-	26.397	14.424	-	14.424
Edificios	64.582	(15.885)	48.697	64.313	(14.470)	49.843
Otras instalaciones	40.741	(18.391)	22.350	40.164	(16.830)	23.334
Obras en ejecución	3.035	-	3.035	1.513	-	1.513
Total Construcciones y obras de infraestructura	108.358	(34.276)	74.082	105.990	(31.300)	74.690
Aviones Boeing 767 Pasajeros	1.053.999	(135.573)	918.426	678.159	(88.863)	589.296
Aviones Boeing 767 Cargueros	273.645	(39.316)	234.329	273.343	(27.972)	245.371
Aviones Boeing 737 Pasajeros	3.157	(470)	2.687	10.586	(8.099)	2.487
Avión Boeing 737 Carguero	1.598	(336)	1.262	3.250	(2.520)	730
Aviones Airbus A320 Pasajeros	312.504	(49.440)	263.064	225.980	(37.138)	188.842
Aviones Airbus A319 Pasajeros	414.243	(45.071)	369.172	342.147	(26.713)	315.434
Aviones Airbus A318 Pasajeros	441.917	(15.685)	426.232	140.900	(1.785)	139.115
Motores y rotables	387.030	(91.862)	295.168	397.764	(110.988)	286.776
Equipos de comunicación y computación	73.135	(58.739)	14.396	74.588	(56.498)	18.090
Otras maquinarias y equipos	61.345	(32.467)	28.878	43.694	(29.278)	14.416
Total Maquinarias y equipos	3.022.573	(468.959)	2.553.614	2.190.411	(389.854)	1.800.557
Aviones Boeing 767 en leasing Pasajeros	229.923	(102.250)	127.673	227.908	(98.481)	129.427
Aviones Boeing 767 en leasing Cargueros	412.938	(153.574)	259.364	410.626	(137.526)	273.100
Almacenes de repuestos	16.026	-	16.026	21.536	-	21.536
Muebles y equipos de oficina	17.261	(12.053)	5.208	16.270	(11.207)	5.063
Otros activos fijos	63.122	(32.118)	31.004	63.159	(30.351)	32.808
Total Otros activos fijos	739.270	(299.995)	439.275	739.499	(277.565)	461.934
Totales	3.896.598	(803.230)	3.093.368	3.050.324	(698.719)	2.351.605

El cargo a resultados, clasificado bajo Costos de explotación, por depreciación del ejercicio asciende a MUS \$ 160.976 y en Gastos de administración y ventas asciende a MUS \$ 13.929 (MUS \$ 129.289 y MUS \$ 14.507 respectivamente en 2007).

Por sus características, las existencias denominadas rotables, se presentan clasificadas en el ítem Motores y rotables. Los repuestos en existencias, cuyo período de consumo es superior a un año, se presentan clasificados en el rubro Otros activos fijos sin depreciarlos y netos de provisión de obsolescencia por MUS \$ 10.246 al 31 de diciembre de 2008 (MUS \$ 9.646 en 2007).

b) Activos en leasing

Los bienes del Activo fijo adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, se encuentran clasificados dentro del rubro Otros activos fijos, y corresponden a:

b.1) Con fecha 30 de septiembre de 2004, la Sociedad Matriz vendió su participación en los establecimientos permanentes Condor Leasing LLC e Eagle Leasing LLC, ambos dueños de un total de cinco aeronaves Boeing 767-300 (tres y dos, respectivamente), manteniéndose vigente el contrato de leasing financiero que ambas sociedades habían suscrito originalmente con Lan Airlines

S.A. por cada una de las mencionadas aeronaves.

b.2) Con fecha 30 de junio de 2006, la Sociedad Lan Cargo S.A., filial de Lan Airlines S.A., vendió su participación en el establecimiento permanente Seagull Leasing LLC, dueño de una aeronave Boeing 767-300F, manteniéndose vigente el contrato de leasing financiero que dicha sociedad había suscrito originalmente con Lan Cargo S.A. por la aeronave mencionada.

b.3) Con fecha 31 de marzo de 2007, la Sociedad Lan Cargo S.A., filial de Lan Airlines S.A., vendió su participación en el establecimiento permanente Bluebird Leasing LLC, dueño de dos aeronaves Boeing 767-300F, manteniéndose vigente los contratos de leasing financiero que dicha sociedad había suscrito originalmente con Lan Cargo S.A. por las aeronaves mencionadas.

c) Composición de la flota

Aeronaves de propiedad de la Sociedad Matriz y filiales:

2008	2007	Aeronave	Modelo	Uso
4	5	Boeing 737	200ADV	Pasajero (*)
1	1	Boeing 737	200ADV	Carguero (*)
14	10	Boeing 767	300ER	Pasajero
8	8	Boeing 767	300F	Carguero
1	1	Boeing 767	200ER	Pasajero (**)
15	5	Airbus A318	100	Pasajero
12	10	Airbus A319	100	Pasajero
8	6	Airbus A320	200	Pasajero
63	46	Total Flota Propia		

(*) Arrendadas a Sky Services S.A.

(**) Arrendada a Aerovías de México S.A.

Aeronaves arrendadas:

2008	2007	Aeronave	Modelo	Uso
-	6	Boeing 737	200ADV	Pasajero
12	12	Boeing 767	300ER	Pasajero
1	1	Boeing 767	300F	Carguero
5	5	Airbus A319	100	Pasajero
10	11	Airbus A320	200	Pasajero
5	5	Airbus A340	300	Pasajero
33	40	Total Flota Arrendada		
96	86	Total Flota		

Nota 11. Transacciones de venta con retroarrendamiento

La Sociedad, al cierre de los presentes Estados Financieros, posee un contrato de Venta con retroarrendamiento de fecha marzo 2002, en el cual actúa en calidad de vendedora - arrendataria, y su detalle es el siguiente:

Descripción	Precio compra-venta MUS\$	Valor nominal Contrato MUS\$	N° cuotas pactadas	Período del Contrato (Años)	Utilidad por Venta MUS\$	Amortización		Monto por amortizar	
						2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Dos motores flota Airbus A320	13.100	9.684	84	7	6.883	6.637	5.654	246	1.229

Nota 12. Inversiones en empresas relacionadas

a) Valor patrimonial

La Sociedad Matriz posee influencia significativa en algunas coligadas cuyo porcentaje de participación es menor a un 20%, razón por la cual ha mantenido como método de valorización, el Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P).

b) Información sobre inversiones en el exterior

La Sociedad Matriz y sus filiales, mantienen inversiones en sociedades extranjeras, las cuales no han realizado remesas de utilidades significativas al cierre de ambos ejercicios.

c) Información adicional

1.- Lan Pax Group S.A.

Con fecha 16 de diciembre de 2008, la Asamblea de Accionistas de Lan Argentina S.A. resolvió reducir el capital social en pesos argentinos por M\$ 47.069 (MUS\$ 15.562) absorbiendo parte de los resultados acumulados. Esta decisión fue tomada por encontrarse la Sociedad incluida dentro del artículo 206 de la Ley de Sociedades Comerciales. Por lo que el nuevo capital social al 31 de diciembre de 2008 asciende a pesos argentinos M\$ 14.694 (MUS\$ 4.389).

Con fecha 20 de diciembre de 2007, en Asamblea extraordinaria de accionistas, se acuerda reducir el capital de la filial Lan Argentina S.A., reducción que se realiza en proporción a las tenencias accionarias de cada uno de los accionistas. El capital se conformaba por 11.068.484 acciones nominales, quedando reducidas a 6.176.253 acciones nominales.

Con fecha 28 de agosto de 2007, la filial Lan Pax Group S.A. participó de un aumento de capital en Inversora Cordillera S.A., por MUS\$ 18.526, aumentando su porcentaje de participación de un 80% a un 90,52%. Esta operación generó un menor valor por MUS\$ 1.755.

2.- Lan Cargo S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2008 fue acordada la disolución de la sociedad South Florida Air Cargo Inc. filial de Lan Cargo S.A. . La disolución originó el reverso de la Provisión de patrimonio negativo por MUS\$ 3.802.

Con fecha 22 de diciembre de 2008, la sociedad Blue Express Intl S.A., filial de Lan Cargo S.A., realizó una distribución de dividendos definitivos por un monto de MUS\$ 61 y una distribución de dividendos provisorios por un monto de MUS\$ 1.045.

Con fecha 7 de agosto de 2008, Lan Cargo S.A. e Inversiones Lan S.A. vendieron la totalidad de las acciones que poseían de la Sociedad de Seguridad Aérea S.A. Esta venta generó una utilidad de MUS\$ 133.

Con fecha 24 de julio de 2008, se constituyó la Sociedad Línea Aérea Carguera de Colombia S.A., donde las filiales Lan Cargo Inversiones S.A., tiene una participación de un 94,9% equivalente a MUS\$ 664, Fast Air Almacenes de Carga S.A. una participación de un 1,6% equivalente a MUS\$ 11 y Transporte Aéreo S.A. tienen una participación de un 0,3% equivalente a MUS\$ 2.

Con fecha 2 de julio de 2008, las autoridades aeronáuticas de Colombia autorizaron la creación de una nueva filial de Lan Cargo S.A. en ese país.

A partir de esa fecha se inició la certificación operacional y técnica de la compañía, proceso que se extenderá por un plazo de aproximadamente seis meses. De este modo, la nueva filial estima comenzar sus operaciones en el primer trimestre de 2009.

Con fecha 7 de mayo de 2008, la sociedad Lan Courier S.A, filial de Lan Cargo S.A. cambia su razón social a Blue Express Intl S.A.

Con fecha 11 de abril de 2008, la filial Lan Cargo S.A. realizó una distribución de dividendos por un monto de MUS\$ 42.146.

Con fecha 10 de Abril de 2008, la sociedad Transporte Aéreo S.A. filial de Lan Cargo S.A., acordó que los dividendos provisorios repartidos el 17 de diciembre de 2007 toman el carácter de dividendos definitivos.

Con fecha 2 de enero de 2008, Lan Cargo S.A. e Inversiones Lan S.A. vendieron la totalidad de las acciones que poseían de la sociedad Terminal de Exportación Internacional S.A. Esta venta generó una utilidad de MUS\$ 1.636.

Con fecha 20 de diciembre de 2007, la Sociedad Air Cargo Limited, filial de Lan Cargo Overseas Limited., vendió el total de la participación que mantenía en la Sociedad Florida West International Airways Inc., operación que generó una utilidad de MUS\$ 1.128.

Con fecha 20 de diciembre de 2007, fue autorizada por la División de Corporaciones del Estado de Delaware la disolución de la sociedad LanLogistics, Corp., filial de Lan Cargo S.A.

Con fecha 17 de diciembre de 2007, la sociedad Transporte Aéreo S.A. filial de Lan Cargo S.A., realizó una distribución de dividendos provisorios por un monto total de MUS\$ 41.000.

Con fecha 16 de mayo de 2007, la filial LanLogistic, Corp. filial de Lan Cargo S.A., vendió el total de la participación que mantenía en las sociedades Skyworld International Couriers, Inc. y Lanbox, Inc.; y con fecha 30 de abril de 2007 la participación en All Cargo Net, operaciones que generaron una pérdida de MUS\$ 4.252.

Con fecha 27 de abril de 2007, la filial Lan Cargo S.A. realizó una distribución de dividendos por un monto de MUS\$ 30.866.

3.- Lan Perú S.A.

En mayo de 2008, la filial Lan Perú S.A. realizó una distribución de dividendos por un monto de MUS\$ 681 a Lan Airlines S.A. y MUS\$ 292 a Inversiones Aéreas S.A.

En mayo de 2008, la filial Lan Perú S.A. realizó un aumento de capital social, producto de la capitalización de utilidades por un monto de MUS\$ 611.

En mayo de 2007, la filial Lan Perú S.A. realizó una distribución de dividendos por un monto de MUS\$ 769 a Lan Airlines S.A. y MUS\$ 329 a Inversiones Aéreas S.A.

4.- Sistemas de Distribución Amadeus Chile S.A.

Con fecha 6 de mayo de 2008, Lan Airlines S.A. y su filial indirecta Transporte Aéreo S.A. venden la totalidad de las acciones de la sociedad Sistemas de Distribución Amadeus Chile S.A., correspondiente a 827 acciones a Amadeus IT Group S.A. y 1 acción a Amadeus América S.A. Esta venta generó una utilidad de MUS\$ 1.082. El precio de venta de la Sociedad fue de MUS\$ 1.602.

5.- Lan Cargo Inversiones S.A. (Ex - Línea Aérea Nacional S.A.)

Con fecha 22 de abril de 2008, la filial indirecta Línea Aérea Nacional S.A. cambia su razón social a Lan Cargo Inversiones S.A.

6.- Lan Card S.A.

Con fecha 30 de diciembre de 2008, Lan Airlines S.A. vendió la totalidad de las acciones de la sociedad Lan Card S.A. a su filial Inversiones Lan S.A. por MUS\$ 99.

7.- Inmobiliaria Aeronáutica S.A.

Con fecha 22 de diciembre de 2008, la sociedad Inmobiliaria Aeronáutica S.A. realizó una distribución de dividendos definitivos por un monto total de MUS\$ 5.000.

8.- Lan Chile Investments Limited.

Con fecha 31 de diciembre de 2008, fue acordada la disolución de la sociedad Líneas Aéreas de Navegación Dominicana S.A. La disolución originó el reverso de la Provisión de patrimonio negativo por MUS\$ 3.805.

En el mes de octubre de 2008, se efectuó el cierre de la filial Trinery S.A. ante la Intendencia de Compañías en Guayaquil.

d) Detalle de las inversiones

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda control de la inversión	Nro. acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del Ejercicio		Resultado Devengado		VP / VPP		Valor contable de la Inversión	
					2008	2007	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
96.921.070-3	Austral Sociedad Concesionaria S.A.	Chile	-	352	20,00	20,00	3.004	3.308	1.880	1.288	376	257	600	661	600	661
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Chile	-	50	50,00	50,00	1.160	1.405	353	448	176	224	580	702	580	702
96.778.310-2	Concesionaria Chucumata S.A.	Chile	-	167	16,70	16,70	45	712	125	734	21	123	7	119	7	119
78.074.340-9	Sistema de Distribución Amadeus Chile S.A.	Chile	Dólar	-	-	-	-	-	-	-	(162)	-	-	-	-	-
78.005.760-2	Sociedad de Seguridad Aerea S.A.	Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	194	-	-	-	-	-
96.967.400-9	Lan Card S.A.	Chile	Dólar	-	-	-	-	-	-	-	345	-	-	-	-	-
Extranjera	Florida West International Airways Inc.	E.E.U.U.	Dólar	-	-	-	-	-	-	-	(497)	-	-	-	-	-
Extranjera	LanLogistics, Corp	E.E.U.U.	Dólar	-	-	-	-	-	-	-	(5.193)	-	-	-	-	-
Extranjera	Trinery S.A.	Ecuador	Dólar	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-
Totales													1.187	1.482	1.187	1.482

Nota 13. Menor y Mayor valor de inversiones

a) Menor valor de inversiones

RUT	Sociedad	2008		2007	
		Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo menor valor MUS\$	Monto amortizado en el período MUS\$	Saldo menor valor MUS\$
93.383.000-4	Lan Cargo S.A.	1.810	15.384	1.810	17.194
Extranjera	Inversora Cordillera S.A.	422	7.196	363	7.617
Extranjera	Inversiones Aéreas S.A.	294	3.708	294	4.002
Extranjera	Mas Investment Limited	171	2.046	171	2.217
Extranjera	Aerolinhas Brasileiras S.A.	143	1.870	143	2.014
Extranjera	Promotora Aérea Latinoamericana S.A.	84	1.126	84	1.211
Extranjera	Air Cargo Limited	-	-	43	553
Extranjera	Lan Argentina S.A.	45	551	37	634
Extranjera	Prime Airport Services Inc.	35	334	35	369
Extranjera	Aerotransportes Mas de Carga S.A.	10	136	10	146
Extranjera	H.G.A. Rampas y Servicios Aeroportuarios de Guayaquil S.A.	2	30	2	33
Extranjera	H.G.A. Rampas del Ecuador S.A.	2	31	2	32
Total		3.018	32.412	2.994	36.022

1.- Con fecha 16 de mayo de 2007, la filial de Lan Cargo S.A., LanLogistics, Corp. efectuó la venta del total de la participación que mantenía en las sociedades Skyworld International Couriers, Inc. y Lan Box, Inc., liquidándose por este motivo los Menores valores de inversión que LanLogistics, Corp. había reconocido en la compra de estas inversiones. Al dejar de consolidar con estas Sociedades, ya no se presenta el Mayor valor de inversión originado por la compra de Choice Air Courier del Perú S.A. por Skyworld International Couriers, Inc.

2.- Con fecha 20 de diciembre de 2007, la Sociedad Air Cargo Limited, filial de Lan Cargo Overseas vendió el total de la participación que mantenía en la Sociedad Florida West International Airways Inc., liquidándose por este motivo, durante el ejercicio 2008, el menor valor que Lan Cargo Overseas había reconocido por la compra de la inversión en Air Cargo Limited.

Nota 14. Intangibles

Los Intangibles al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 valorizados, según lo descrito en Nota 2 m), incluye los siguientes conceptos:

	2008			2007		
	Valor Activo MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$	Valor Activo MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Software	48.485	(21.502)	26.983	38.428	(14.750)	23.678
Otros	3.739	(2.158)	1.581	4.826	(2.436)	2.390
Total	52.224	(23.660)	28.564	43.254	(17.186)	26.068

El cargo a resultados por amortización del ejercicio asciende a MUS\$ 7.822 (MUS\$ 6.384 en 2007)

Nota 15. Otros (Activos)

La composición de este rubro es la siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
a) Depósitos en garantía:		
Depósitos en garantía (aeronaves)	13.681	13.781
Otros	2.209	2.568
Subtotal	15.890	16.349
b) Otros activos de largo plazo:		
Anticipos aviones (1)	193.325	300.094
Resultado no realizado por contratos a futuro (2)	154.602	57.177
Repuestos para la venta (3)	4.701	1.645
Aeronaves para la venta (3)	1.179	2.430
Otros	16.645	5.064
Subtotal	370.452	366.410
Total	386.342	382.759

(1) Corresponden, principalmente, a anticipos por compra de aeronaves. De acuerdo con las condiciones pactadas, estos importes serán recuperados al momento de la recepción de las aeronaves. Los valores de corto plazo, se incluyen en rubro Deudores varios, según se indica en Nota 5 c).

(2) Corresponde a contratos de cobertura de combustible y de tasas de interés.

(3) Estos valores se presentan netos de provisión por ajuste a valor de mercado por MUS\$ 13.007 (MUS\$ 2.186 en 2007).

Nota 16. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Largo plazo-corto plazo

Rut	Banco o Institución Financiera	Tipos de Monedas e Índice de Reajuste					
		Dólares		Otras monedas extranjeras		Totales	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Extranjera	ING	15.913	10.698	-	-	15.913	10.698
Extranjera	Calyon	17.454	17.314	-	-	17.454	17.314
Extranjera	Private Export Funding Corporation	48.106	41.539	-	-	48.106	41.539
Extranjera	BNP Paribas	55.362	28.009	-	-	55.362	28.009
Extranjera	ABN Amro	14.412	4.593	-	-	14.412	4.593
Totales		151.247	102.153	-	-	151.247	102.153
Monto capital adeudado		140.326	94.389	-	-	140.326	94.389
Tasa int. prom. anual		L+2,8848%	5,1989%	-	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,00

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) -

Nota 17. Otros pasivos circulantes

La composición de este rubro es la siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Contratos a futuro (1)	178.145	4.722
Garantías aviones	620	-
Otros	1.725	917
Total	180.490	5.639

(1) Corresponde a contratos de cobertura de combustible, tasas de interés y moneda.

Nota 18. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de Reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior	
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total largo plazo al cierre de los Estados Financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los Estados Financieros	
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Plazo	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	ING	Dólares	15.609	16.406	28.687	60.880	11.394	12	132.976	L+1,7971%	78.958
Extranjera	Calyon	Dólares	17.017	17.602	37.039	39.054	28.267	12	138.979	L+0,9700%	151.325
Extranjera	Private Export Funding Corporation	Dólares	46.890	49.130	105.367	286.367	22.407	12	510.161	4,7366%	487.146
Extranjera	BNP Paribas	Dólares	54.247	57.065	123.155	362.753	83.731	12	680.951	L+3,0962%	369.516
Extranjera	ABN Amro	Dólares	13.615	14.383	31.349	96.010	36.523	12	191.880	5,6706%	141.705
Totales			147.378	154.586	325.597	845.064	182.322		1.654.947		1.228.650

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,00

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) -

Nota 19. Provisiones y castigos

a) Provisiones

La composición de este rubro, que se encuentra valorizado según se indica en Nota 2 r), es la siguiente:

	Corto plazo		Largo plazo	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Mantenimiento aeronaves y motores	60.830	65.921	55.641	48.544
Vacaciones	16.612	16.684	6.204	7.934
Premios Lan Pass	7.983	8.906	-	-
Gratificaciones	1.731	1.011	-	-
Provisión investigación Comisión Europea (1)	-	-	25.000	25.000
Otros	7.303	8.024	5.748	12.963
Total	94.459	100.546	92.593	94.441

b) Castigos

Los castigos efectuados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Deudores incobrables	2.905	7.862
Obsolescencia de repuestos y rotables	1.441	849
Total	4.346	8.711

Ambos castigos se efectuaron con cargo a provisiones.

(1) Provisión constituida por los procesos que son llevados a cabo por la Comisión Europea, por eventuales infracciones a la libre competencia en el mercado de carga aérea

Nota 20. Otros pasivos a largo plazo

El detalle de los Otros pasivos a largo plazo es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Obligaciones por leasing (1)	178.894	233.768
Contratos a futuro (2)	150.452	51.593
Anticipo cobranzas ventas U.S.A.(3)	-	6.753
Otros	835	806
Total	330.181	292.920

(1) La porción de corto plazo ascendente a MUS\$ 63.654 (MUS\$ 61.960 en 2007) se presenta dentro del rubro Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año.

(2) Corresponde a contratos de cobertura de combustible y de tasas de interés.

(3) Con fecha 22 de agosto de 2002, Lan Airlines S.A. celebró un contrato de Securitización con la empresa Pelican Finance Ltd. por un monto original de MUS\$ 40.000, acordando ceder y vender en Estados Unidos de Norteamérica, los derechos que le corresponden de cobrar y percibir respecto de ciertos emisores de tarjetas de crédito, provenientes de ventas futuras de pasajes efectuadas con tarjetas de crédito de dicho país. La cesión de tales derechos autoriza al adquirente al recupero de la inversión entre los años 2006 y 2009, con un rendimiento financiero de 6,96% anual.

Los desembolsos por el contrato anteriormente descrito se encuentran reflejados en el ítem Otros desembolsos por financiamiento, en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo (Nota 27).

Respecto del Estado de Resultados Consolidado, los intereses devengados se encuentran reflejados bajo el rubro Gastos financieros, presentados dentro del resultado fuera de la explotación.

La porción de corto plazo ascendente a MUS\$ 6.753 (MUS\$ 12.826 en 2007) se presenta dentro del rubro Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año.

Nota 21. Interés minoritario

El detalle del interés minoritario tanto en el pasivo como en el resultado, es el siguiente:

RUT	Empresa	Interés Minoritario del Pasivo	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$
Extranjera	Lan Cargo Overseas Limited	2.158	2.768
Extranjera	Lan Perú S.A.	2.093	2.161
96.969.680-0	Lan Pax Group S.A.	1.142	(121)
93.383.000-4	Lan Cargo S.A.	307	372
96.575.810-0	Inversiones Lan S.A.	21	9
	Total	5.721	5.189

RUT	Empresa	Interés Minoritario del Resultado	
		2008 MUS\$	2007 MUS\$
Extranjera	Lan Cargo Overseas Limited	612	(752)
93.383.000-4	Lan Cargo S.A.	22	(143)
96.969.680-0	Lan Pax Group S.A.	(1.461)	1.876
Extranjera	Lan Perú S.A.	(350)	(692)
96.575.810-0	Inversiones Lan S.A.	(11)	-
	Total	(1.188)	289

Nota 22 Cambios en el patrimonio

a) Aumento de capital

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz celebrada el 5 de abril de 2007, se acordó un aumento de capital social mediante la emisión de 22.090.910 acciones de pago, de iguales características a las existentes, de las cuales al 31 de diciembre de 2008, han sido suscritas y pagadas 19.881.819 acciones equivalentes a MUS\$ 319.141.

b) Opción de acciones para planes de compensación

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz celebrada el 5 de abril de 2007 se acordó un plan de compensaciones para los ejecutivos de la Compañía, mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción de acciones. Para estos efectos se destinó un 10% de las acciones representativas del aumento de capital aprobado en esa fecha.

Con fecha 17 de mayo de 2007 el Directorio de la Sociedad Matriz, acordó otorgar a un grupo de ejecutivos la opción para la suscripción de un total de 2.209.091 opciones de acciones, al valor de colocación fijado para este efecto, esto es US\$ 16,11208 por cada una de ellas. Este otorgamiento ha sido formalizado a través de la celebración de contratos de opciones para la suscripción de acciones, de acuerdo a las proporciones que se muestran en el siguiente calendario de devengamiento y que dice relación con la condición de permanencia del ejecutivo a esas fechas para el ejercicio de las opciones:

Porcentaje	Periodo
30%	Desde el 1/Julio/2009
30%	Desde el 1/Julio/2010
40%	Desde el 1/Julio/2011

De acuerdo a lo descrito en Nota 2 z), estas opciones han sido valorizadas y registradas de acuerdo al valor justo a la fecha de otorgamiento, determinado a través del método "Black-Sholes-Merton".

El valor justo determinado, el cual ascendió a MUS\$ 4.202, es registrado con cargo a remuneraciones y abono a otras reservas, en forma lineal durante el período del otorgamiento de las opciones y la fecha en que éstas alcancen el carácter de irrevocable.

Al 31 de diciembre de 2008 se encontraban firmados contratos por un total de 1.604.000 opciones de acciones.

c) Dividendos

En Sesión Ordinaria de Directorio de la Sociedad Matriz celebrada el 23 de diciembre de 2008, se acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,30993 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2008. Al 31 de diciembre de 2008, este monto se presenta en el rubro dividendos por pagar, los cuales serán cancelados durante el mes de enero de 2009.

En Sesión Ordinaria de Directorio de la Sociedad Matriz celebrada el 29 de julio de 2008, se acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,28568 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2008, los cuales se cancelaron en el mes de agosto de 2008.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz celebrada el 10 de abril de 2008, se acordó el reparto de dividendos definitivos con cargo a los resultados del ejercicio 2007, de US\$ 0,63705 por acción, imputando a dicha suma los dividendos provisorios repartidos en los meses de agosto de 2007 y enero de 2008, de US\$ 0,26596 por acción y de US\$ 0,35389 por acción respectivamente, quedando por pagar US\$ 0,01720 por acción, los cuales se cancelaron durante el mes de mayo de 2008.

En Sesión Ordinaria de Directorio de la Sociedad Matriz celebrada el 21 de diciembre de 2007, se acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,35389 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2007. Al 31 de diciembre de 2007, este monto se presenta en el rubro dividendos por pagar, los cuales se cancelaron durante el mes de enero de 2008.

En Sesión Ordinaria de Directorio de la Sociedad Matriz celebrada el 31 de julio de 2007, se acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,26596 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2007, los cuales se cancelaron durante el mes de agosto 2007.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz celebrada el 5 de abril de 2007, se acordó el reparto de dividendos definitivos con cargo a los resultados del ejercicio 2006 de US\$ 0,52965 por acción, imputando a dicha suma los dividendos provisorios repartidos en los meses de julio y diciembre de 2006 de US\$ 0,15071 por acción y de US\$ 0,21256 por acción, respectivamente, quedando por pagar US\$ 0,16638 por acción, los cuales se cancelaron durante el mes de abril de 2007.

El valor libro de la acción al cierre del ejercicio alcanza la suma de US\$ 3,2999 (US\$ 2,9164 al 31 de diciembre de 2007).

d) Otras reservas

El saldo del rubro Otras reservas, al cierre de cada ejercicio, se compone como sigue:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Reserva por ajuste al valor del activo fijo	2.620	2.620
Costo de emisión y colocación de acciones (1)	(2.672)	(2.672)
Opciones sobre acciones de pago	1.801	-
Total	1.749	(52)

(1) Ver Nota 26.

e) Cambios en las cuentas patrimoniales

Rubro	31-12-2007								
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	134.303	-	-	2.620	-	363.947	(115.850)	-	241.300
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	-	241.300	-	-	(241.300)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	-	(168.910)	115.850	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	319.141	-	-	(2.672)	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	308.323
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(210.000)	-	-
Saldo Final	453.444	-	-	(52)	-	436.337	(210.000)	-	308.323
Saldos Actualizados	453.444	-	-	(52)	-	436.337	(210.000)	-	308.323

Rubro	31-12-2008								
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	453.444	-	-	(52)	-	436.337	(210.000)	-	308.323
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	-	308.323	-	-	(308.323)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	-	(215.827)	210.000	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones sobre acciones de pago	-	-	-	1.801	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	335.739
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(201.787)	-	-
Saldo Final	453.444	-	-	1.749	-	528.833	(201.787)	-	335.739
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-

f) Número de Acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
Unica	338.790.909	338.790.909	338.790.909

g) Capital

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
	MUS\$	MUS\$
Unica	453.444	453.444

Nota 23. Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

El detalle de los Otros ingresos y egresos fuera de la explotación es el siguiente:

a) Otros ingresos fuera de la explotación

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Hedge combustible	35.405	28.190
Efecto al inicio cambio contable (Nota 3)	13.963	-
Utilidad en venta de inversiones	3.886	1.128
Utilidad en venta de activos fijos	1.382	1.213
Otros	1.359	1.271
Total	55.995	31.802

b) Otros egresos fuera de la explotación

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Acuerdo con Departamento de Justicia USA (1)	109.000	-
Provisión investigación Comisión Europea (2)	-	25.000
Otros	6.026	2.817
Total	115.026	27.817

(1) Cuentas por pagar por el acuerdo alcanzado con el Departamento de Justicia USA, en relación con la investigación en ese país por infracciones a la normativa sobre libre competencia en el mercado de carga aérea.

(2) Provisión constituida por los procesos que son llevados a cabo por la Comisión Europea, por eventuales infracciones a la libre competencia en el mercado de carga aérea.

Nota 24. Corrección monetaria

	Indice de reajustabilidad	2008	2007
		MUS\$	MUS\$
Activos (Cargos) / Abonos			
Existencias	I.P.C.	-	2
Activo Fijo	I.P.C.	221	391
Inversiones en empresas relacionadas	I.P.C.	71	83
Otros activos no monetarios	I.P.C.	1.190	923
Cuentas de gastos y costos	I.P.C.	4.897	1.820
Total (Cargos) Abonos		6.379	3.219
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Pasivos no monetarios	I.P.C.	20	1
Cuentas de ingresos	I.P.C.	(5.521)	(2.206)
Total (Cargos) Abonos		(5.501)	(2.205)
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		878	1.014

Nota 25. Diferencias de cambio

	Moneda	2008	2007
		MUS\$	MUS\$
Activos (Cargos) / Abonos			
Disponible	Euro	188	105
Disponible	Real brasileño	(971)	(31)
Disponible	Peso argentino	(16)	(135)
Disponible	Peso mexicano	(352)	(36)
Disponible	\$ No reajutable	3.000	(4.346)
Disponible	Otras monedas	(77)	(53)
Depósitos a plazo	\$ Reajutable	1.060	5.906
Depósitos a plazo	Otras monedas	(281)	(14)
Valores negociables	Euro	-	9
Valores negociables	\$ Reajutable	(2.616)	57
Valores negociables	Otras monedas	(1.805)	(31)
Deudores por venta	Peso colombiano	1.372	(68)
Deudores por venta	Euro	2.676	4.958
Deudores por venta	Real brasileño	(1.298)	1.456
Deudores por venta	Peso argentino	(686)	(161)
Deudores por venta	Dólar australiano	2.728	(554)
Deudores por venta	\$ No reajutable	(6.040)	2.541
Deudores por venta	Otras monedas	587	592
Documentos por cobrar	Peso colombiano	(18)	-
Documentos por cobrar	\$ No reajutable	(507)	37
Documentos por cobrar	Otras monedas	(118)	85
Deudores varios	\$ No reajutable	(3.915)	957
Deudores varios	\$ Reajutable	(177)	659
Deudores varios	Otras monedas	2.770	2.621
Impuestos por recuperar	Real brasileño	(1.366)	382
Impuestos por recuperar	Peso argentino	(646)	(217)
Impuestos por recuperar	Peso mexicano	(3.231)	(129)
Impuestos por recuperar	\$ Reajutable	(6.339)	1.680
Impuestos por recuperar	Otras monedas	(3.425)	233
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajutable	(32)	3
Gastos pagados por anticipado	Otras monedas	(67)	33
Impuesto diferido	Peso mexicano	(30)	(10)
Impuesto diferido	Nuevo sol	(364)	77
Impuesto diferido	Otras monedas	1	-
Otros activos circulantes	Real brasileño	(143)	-
Otros activos circulantes	\$ No reajutable	1.016	(455)
Otros activos circulantes	\$ Reajutable	(14)	12
Otros activos circulantes	Otras monedas	(67)	24
Inversiones empresas relacionadas	\$ No reajutable	(3.095)	1.351
Inversiones empresas relacionadas	Otras monedas	298	278
Inversión en otras sociedades	\$ Reajutable	(84)	84
Menor valor inversiones	Peso argentino	(39)	(17)
Deudores a largo plazo	\$ Reajutable	(379)	415
Otros	\$ No reajutable	(60)	(16)
Otros	\$ Reajutable	(8)	9
Otros	Otras monedas	(80)	36
Total (Cargos) Abonos		(22.650)	18.327

	Moneda	2008	2007
		MUS\$	MUS\$
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	Peso argentino	-	55
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo con vencimiento dentro de un año	\$ No reajutable	-	(1)
Dividendos por pagar	\$ Reajutable	12	(12)
Cuentas por pagar	Euro	(83)	(98)
Cuentas por pagar	Real brasileño	1.662	(241)
Cuentas por pagar	Peso argentino	(961)	32
Cuentas por pagar	Peso mexicano	395	29
Cuentas por pagar	Nuevo sol	424	(572)
Cuentas por pagar	\$ No reajutable	11.674	(6.931)
Cuentas por pagar	Otras monedas	(562)	(1.205)
Documentos por pagar	Otras monedas	-	1
Acreedores varios	\$ No reajutable	1	(28)
Documentos y cuentas por pagar Empresas Relacionadas	\$ No reajutable	1.822	(464)
Documentos y cuentas por pagar Empresas Relacionadas	Otras monedas	758	(294)
Provisiones	Real brasileño	567	(302)
Provisiones	Peso argentino	(216)	-
Provisiones	\$ No reajutable	1.284	(554)
Provisiones	Otras monedas	652	(4)
Retenciones	Peso argentino	(79)	(13)
Retenciones	\$ No reajutable	(1.188)	(1.278)
Retenciones	\$ Reajutable	103	(316)
Retenciones	Otras monedas	(418)	(305)
Impuesto a la renta	Peso mexicano	(4)	4
Impuesto a la renta	\$ No reajutable	(53)	-
Impuesto a la renta	Otras monedas	137	(73)
Ingresos percibidos por adelantado	\$ No reajutable	(11.975)	12.690
Ingresos percibidos por adelantado	Otras monedas	9.959	(1.722)
Otros pasivos circulantes	Real brasileño	256	-
Otros pasivos circulantes	\$ No reajutable	59	(10)
Otros pasivos circulantes	Otras monedas	2	(19)
Provisiones largo plazo	Real brasileño	177	(200)
Provisiones largo plazo	\$ No reajutable	1.449	(412)
Provisiones largo plazo	Otras monedas	119	(24)
Impuesto diferido a largo plazo	Nuevo sol	(10)	26
Impuesto diferido a largo plazo	Otras monedas	(1.212)	(367)
Otros pasivos largo plazo	Otras monedas	33	(19)
Total (Cargos) Abonos		14.784	(2.627)
(Pérdida) Utilidad por Diferencia de cambio		(7.866)	15.700

Nota 26. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

El detalle de los gastos de emisión y colocación de acciones, incurridos por la Sociedad Matriz, al 31 de diciembre de cada año y registrados según lo descrito en Nota 2 y), es el siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Comisiones de colocación	1.671	1.671
Asesorías legales	547	547
Revisiones contables	176	176
Asesorías financieras	129	129
Gastos de imprenta y otros	100	100
Derecho de registro e inscripción	49	49
Total	2.672	2.672

Estos costos se encuentran contabilizados en una cuenta patrimonial clasificada en el rubro Otras reservas, denominada Costos de emisión y colocación de acciones.

De acuerdo a lo establecido en circular Nro. 1.736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en la próxima Junta Extraordinaria de Accionistas que celebre la Sociedad Matriz, la cuenta Costos de emisión y colocación de acciones deberá ser deducida del Capital pagado.

Nota 27. Estado de flujo de efectivo

El detalle de Otros desembolsos por financiamiento es el siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Garantías por márgenes de derivados (1)	177.841	-
Securitización (2)	12.826	11.970
Total	190.667	11.970

(1) Ver Nota 9.

(2) Ver Nota 20.

Nota 28. Contratos de derivados

Los contratos de derivados se encuentran valorizados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G., según lo descrito en Nota 2 u).

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato MUS\$	Plazo de vencimiento o expiración	Item Específico	Posición Compra / Venta	Descripción de los contratos		Valor de la partida protegida MUS\$	Efecto en Resultado	
						Partida o transacción protegida			Realizado MUS\$	No Realizado MUS\$
						Nombre	Monto MUS\$			
S	CCTE	52.664	II 2010	Tasa interés	C	Préstamos	52.664	11.019	(350)	(391)
S	CCTE	48.431	II 2010	Tasa interés	C	Préstamos	48.431	10.144	(318)	(358)
S	CCTE	50.934	III 2010	Tasa interés	C	Préstamos	50.934	11.759	(404)	(654)
S	CCTE	51.462	IV 2010	Tasa interés	C	Préstamos	51.462	13.018	(364)	(526)
S	CCTE	58.062	IV 2011	Tasa interés	C	Préstamos	58.062	20.977	(681)	(1.485)
S	CCTE	69.055	III 2012	Tasa interés	C	Préstamos	69.055	29.034	(923)	(2.535)
S	CCTE	32.874	IV 2017	Tasa interés	C	Préstamos	32.874	26.451	(347)	(3.134)
S	CCTE	32.874	IV 2017	Tasa interés	C	Préstamos	32.874	26.451	(409)	(3.184)
S	CCTE	33.098	IV 2019	Tasa interés	C	Préstamos	33.098	31.055	(780)	(5.743)
S	CCTE	33.219	IV 2019	Tasa interés	C	Préstamos	33.219	31.103	(855)	(5.842)
OE	CCTE	12.750	III 2012	Tasa interés	C	Préstamos	12.750	7.154	(38)	(83)
OE	CCTE	12.825	IV 2012	Tasa interés	C	Préstamos	12.825	7.674	(43)	(97)
OE	CCTE	11.604	I 2013	Tasa interés	C	Préstamos	11.604	7.392	(31)	(65)
OE	CCTE	31.530	III 2014	Tasa interés	C	Préstamos	31.530	17.306	(194)	104
OE	CCTE	32.227	IV 2014	Tasa interés	C	Préstamos	32.227	18.715	(184)	(460)
OE	CCTE	32.182	IV 2014	Tasa interés	C	Préstamos	32.182	18.754	(190)	(457)
OE	CCTE	31.814	IV 2014	Tasa interés	C	Préstamos	31.814	18.763	(207)	(618)
OE	CCTE	30.257	IV 2015	Tasa interés	C	Arriendo aeronaves	30.257	-	(211)	188
OE	CCTE	30.257	IV 2015	Tasa interés	C	Arriendo aeronaves	30.257	-	(231)	186
OE	CCTE	24.500	III 2016	Tasa interés	C	Arriendo aeronaves	24.500	-	(114)	(474)
OE	CCTE	24.500	IV 2016	Tasa interés	C	Arriendo aeronaves	24.500	-	(115)	(462)
S	CCTE	4.693	II 2010	Tasa interés	C	Préstamos	4.693	1.811	(39)	(51)
S	CCTE	4.698	II 2010	Tasa interés	C	Préstamos	4.698	1.814	(39)	(52)
S	CCTE	5.317	IV 2010	Tasa interés	C	Préstamos	5.317	2.327	(44)	(96)
S	CCTE	5.210	III 2010	Tasa interés	C	Préstamos	5.210	2.115	(48)	(78)
S	CCTE	6.757	IV 2011	Tasa interés	C	Préstamos	6.757	3.754	(79)	(207)
S	CCTE	5.607	III 2012	Tasa interés	C	Préstamos	5.607	3.500	(70)	(235)
S	CCTE	7.489	III 2013	Tasa interés	C	Préstamos	7.489	4.024	(78)	(317)
S	CCTE	7.772	IV 2013	Tasa interés	C	Préstamos	7.772	4.112	(61)	(334)
S	CCTE	29.977	IV 2020	Tasa interés	C	Préstamos	29.977	29.977	(100)	(5.840)
S	CCTE	29.982	IV 2020	Tasa interés	C	Préstamos	29.982	29.982	(96)	(5.841)
S	CCTE	71.383	III 2020	Tasa interés	C	Préstamos	71.383	-	-	(11.366)
S	CCTE	74.590	I 2015	Tasa interés	C	Préstamos	74.590	-	-	(8.564)
S	CCTE	74.742	I 2015	Tasa interés	C	Préstamos	74.742	-	-	(8.466)
S	CCTE	74.948	I 2015	Tasa interés	C	Préstamos	74.948	-	-	(8.539)
S	CCTE	126.652	IV 2016	Tasa interés	C	Préstamos	126.652	-	-	(10.231)
S	CCTE	130.452	IV 2017	Tasa interés	C	Préstamos	130.452	-	-	(9.564)
S	CCTE	24.586	IV 2020	Tasa interés	C	Préstamos	24.586	-	-	(4.955)
S	CCTE	24.586	IV 2020	Tasa interés	C	Préstamos	24.586	-	-	(4.955)
S	CCTE	24.586	IV 2020	Tasa interés	C	Préstamos	24.586	-	-	(4.955)
S	CCTE	36.737	IV 2015	Tasa interés	C	Préstamos	36.737	-	-	(3.543)
S	CCTE	36.737	IV 2015	Tasa interés	C	Préstamos	36.737	-	-	(3.543)
S	CCTE	36.737	IV 2015	Tasa interés	C	Préstamos	36.737	-	-	(3.543)
S	CCTE	36.651	I 2016	Tasa interés	C	Préstamos	36.651	-	-	(3.273)
S	CCTE	36.651	I 2016	Tasa interés	C	Préstamos	36.651	-	-	(3.273)
S	CCTE	36.651	I 2016	Tasa interés	C	Préstamos	36.651	-	-	(3.273)
S	CCTE	37.197	III 2016	Tasa interés	C	Préstamos	37.197	-	-	(3.203)
S	CCTE	37.473	IV 2016	Tasa interés	C	Préstamos	37.473	-	-	(3.137)
S	CCTE	37.751	II 2017	Tasa interés	C	Préstamos	37.751	-	-	(3.047)
S	CCTE	32.909	II 2016	Tasa interés	C	Préstamos	32.909	-	-	(2.820)
S	CCTE	33.153	III 2016	Tasa interés	C	Préstamos	33.153	-	-	(2.775)
S	CCTE	33.399	IV 2016	Tasa interés	C	Préstamos	33.399	-	-	(2.736)
S	CCTE	33.399	IV 2017	Tasa interés	C	Préstamos	33.399	-	-	(2.736)

Descripción de los contratos

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato MUS\$	Plazo de vencimiento o expiración	Item Especifico	Posición Compra / Venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida MUS\$	Efecto en Resultado	
						Nombre	Monto MUS\$		Realizado MUS\$	No Realizado MUS\$
S	CCTE	33.647	I 2017	Tasa interés	C	Préstamos	33.647	-	-	(2.676)
S	CCTE	33.647	I 2017	Tasa interés	C	Préstamos	33.647	-	-	(2.676)
OE	CCTE	18.990	I-II 2009	Combustible	C	Compra de combustible	18.990	-	-	(18.965)
OE	CCTE	18.432	I-II 2009	Combustible	C	Compra de combustible	18.432	-	-	(18.408)
OE	CCTE	9.216	I-II 2009	Combustible	C	Compra de combustible	9.216	-	-	(9.204)
OE	CCTE	9.216	I-II 2009	Combustible	C	Compra de combustible	9.216	-	-	(9.204)
OE	CCTE	8.779	I-II 2009	Combustible	C	Compra de combustible	8.779	-	-	(8.767)
OE	CCTE	8.779	I-II 2009	Combustible	C	Compra de combustible	8.779	-	-	(8.767)
OE	CCTE	16.154	I-II 2009	Combustible	C	Compra de combustible	16.154	-	-	(16.130)
OE	CCTE	4.846	I-II 2009	Combustible	C	Compra de combustible	4.846	-	-	(4.839)
OE	CCTE	3.231	I-II 2009	Combustible	C	Compra de combustible	3.231	-	-	(3.226)
OE	CCTE	4.846	I-II 2009	Combustible	C	Compra de combustible	4.846	-	-	(4.839)
OE	CCTE	3.231	I-II 2009	Combustible	C	Compra de combustible	3.231	-	-	(3.226)
OE	CCTE	10.255	II-III 2009	Combustible	C	Compra de combustible	10.255	-	-	(10.181)
OE	CCTE	6.409	II-III 2009	Combustible	C	Compra de combustible	6.409	-	-	(6.364)
OE	CCTE	6.324	II-III 2009	Combustible	C	Compra de combustible	6.324	-	-	(6.278)
OE	CCTE	9.454	III-IV 2009	Combustible	C	Compra de combustible	9.454	-	-	(9.315)
OE	CCTE	5.654	III-IV 2009	Combustible	C	Compra de combustible	5.654	-	-	(5.567)
OE	CCTE	5.909	III-IV 2009	Combustible	C	Compra de combustible	5.909	-	-	(5.823)
OE	CCTE	5.427	IV 2009-I 2010	Combustible	C	Compra de combustible	5.427	-	-	(5.290)
OE	CCTE	5.427	IV 2009-I 2010	Combustible	C	Compra de combustible	5.427	-	-	(5.290)
OE	CCTE	5.427	IV 2009-I 2010	Combustible	C	Compra de combustible	5.427	-	-	(5.290)
OE	CCTE	5.427	IV 2009-I 2010	Combustible	C	Compra de combustible	5.427	-	-	(5.290)
FR	CCPE	10.062	I 2009	Dólar	C	Depósitos a plazo	10.062	10.062	(601)	-
FR	CCPE	10.129	I 2009	Dólar	C	Depósitos a plazo	10.129	10.129	(241)	-
FR	CCPE	5.066	I 2009	Dólar	C	Depósitos a plazo	5.066	5.066	(117)	-
FR	CCPE	5.056	I 2009	Dólar	C	Depósitos a plazo	5.056	5.056	(102)	-
FR	CCPE	10.022	I 2009	Dólar	C	Depósitos a plazo	10.022	10.022	(284)	-

Nota 29. Contingencias y restricciones

a) Juicios

Sociedad	Tribunal	Nº Rol de la causa	Origen	Etapa procesal e instancia	Montos Comprometidos MUS\$
a1) Juicios presentados por Lan Airlines S.A. y Filiales					
Atlantic Aviation Investments LLC	Supreme Court of the State of New York County of New York	07-6022920	Atlantic Aviation Investments LLC., sociedad filial indirecta de Lan Airlines S.A. constituida bajo las leyes del Estado de Delaware, demandó a Varig Logística S.A. ("Variglog") por el no pago de cuatro préstamos documentados en contratos de crédito regidos por ley de Nueva York. Dichos contratos establecen la aceleración de los créditos en casos de venta del original deudor, VRG Linhas Aéreas S.A.	En etapa de ejecución en Suiza el fallo condenatorio a AAI para pago de capital. Respecto a intereses y costas, es está a la espera de la determinación final de los montos por el tribunal en Nueva Cork para proceder a la ejecución en Suiza. Se mantiene el embargo de una cuenta bancaria de Varilog en Suiza por parte de AAI.	17.100
a2) Juicios recibidos por Lan Airlines S.A. y Filiales					
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Secretaría da Fazenda del Estado de Río de Janeiro	2003	La autoridad administrativa de Río de Janeiro, Brasil, notificó de un auto de infracción o multa por el supuesto no pago de ICMS (IVA) por importación de aeronave Boeing -767 matrícula PR-ABB.	Pendiente resolución de la junta de revisores para la anulación de la multa.	3.000
Lan Airlines S.A.	Laboral, Buenos Aires, Argentina	-	Demanda laboral presentada por un ex despachante de Aduana que acusa relación laboral con Lan Airlines S.A.	En etapa probatoria	624
Lan Cargo S.A.	Juzgado Civil de Asunción, Paraguay	78-362	Demanda de indemnización de perjuicios interpuesta por quien fuera su Agente General en Paraguay.	Pendiente apelación de la resolución que rechazó una de las excepciones de falta de acción manifiesta, formulada por los abogados de la demandada.	437
Lan Airlines S.A.	10º Sala del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa (TFJFA)	29950/07-17-10-7.	Juicio de Nulidad. Promovido en contra de la resolución del SAT, por la cual confirma la validez de créditos fiscales por considerar "Falsos los sellos" del banco en donde presentaron los pagos del SENEAM. (Servicios a la Navegación en el espacio Aéreo Mexicano).	Se presentó y admitió demanda de nulidad ante el TFJFA. Actualmente en etapa probatoria	200
Lan Airlines S.A.	2º Juzgado Laboral de Santiago de Chile	354-2008	Demanda presentada por el Sindicato de Trabajadores de Aviación de la empresa Lan Airlines S.A. (Mantenimiento), por cobro de diferencias de remuneraciones adeudadas, por supuesto incumplimiento de cláusula del convenio colectivo que regula el sistema de nivelación de rentas.	Contestada demanda, pendiente notificación de la resolución que recibe la causa a prueba.	Indeterminado
Lan Airlines S.A. Lan Cargo S.A.	Comisión Europea, Canadá y Nueva Zelanda y Corea del Sur	-	Investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible. (Fuel Surcharge). Con fecha 26 de diciembre de 2007, la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea notificó a Lan Cargo S.A. y Lan Airlines S.A. de la instrucción de un proceso en contra de veinticinco de estas aerolíneas de carga, entre ellas Lan Cargo S.A. por eventuales infracciones a la libre competencia en el mercado de carga aérea europeo, especialmente la pretendida fijación de un sobrecargo por combustible y flete. Conforme el estado actual de este procedimiento y con arreglo a lo informado por los abogados externos en Europa, no es posible predecir el resultado de dicho proceso.	Con fecha 14 de abril de 2008 se contestó la notificación de la Comisión Europea.	Indeterminado
Lan Cargo S.A. Lan Airlines S.A.	Tribunal competente de los Estados Unidos y Canadá para conocer acciones de clase	-	Como consecuencia de la investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge).	Presentadas acciones de clase.	Indeterminado
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Tribunal competente de los Estados Unidos para conocer acciones de clase	-	Como consecuencia de la investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge).	Investigación pendiente.	Indeterminado
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Conselho Administrativo de Defesa Econômica	-	Investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge).	Investigación pendiente.	Indeterminado

De las causas mencionadas anteriormente, en atención al estado procesal de ellas y/o el improbable evento de obtener sentencia contraria en dichos juicios, al 31 de diciembre de 2008 se ha estimado en cada caso que no corresponde la constitución de provisión alguna, sin perjuicio de una provisión no operacional de US\$ 25 millones, que se relaciona con la actual investigación global llevada a cabo en la Unión Europea sobre una posible infracción a la normativa de libre competencia con relación a la fijación de precios del sobrecargo de combustible y de otros cobros, que involucra a un amplio número de aerolíneas internacionales de carga -entre ellas Lan Cargo S.A., filial de carga de Lan Airlines S.A.- en los mercados de transporte de carga aérea de Europa.

b) Contingencias y Compromisos

b.1) Existen los siguientes contratos de arrendamiento de aeronaves:

Arrendador	Tipo de Aeronave	Cantidad
International Lease Finance Corporation	767	8
The Boeing Co.	767	1
CIT Aerospace International	767	1
Celestial Aviation Trading 35 Limited	767	1
Celestial Aviation Trading 16 Limited	767	1
Nordea Finance Sweden PLC	767	1
Celestial Aviation Trading 39 Limited (1)	777	2
International Lease Finance Corporation (2)	787	6
TAF Mercury Lease Limited	A319	1
TAF Venus Lease Limited	A319	1
M-One Wisteria Lease Co., Limited	A319	1
MLD T.I.S. Co., Limited	A319	1
C.B.L. Inc.	A319	1
Bi Opal Lease Co., Limited	A320	3
IA Crane Limited	A320	1
IA Hawk Limited	A320	1
IA Hummingbird Limited	A320	1
IA Lark Limited	A320	1
Intercontinental Commuter Lease Co., Limited	A320	1
Orix Aviation Systems Limited	A320	2
IA Cormorant Limited	A340	1
IA Sparrow Limited	A340	1
Bi Opal Lease Co., Limited	A340	1
IA Mariners Lease Co., Limited	A340	1
Air Canada	A340	1
Total		41

(1) Corresponde a dos aeronaves Boeing 777-Freighter, contrato firmado con Celestial Aviation Trading 39 Limited el 30 de abril de 2007 y serán recepcionados en abril y mayo de 2009.

(2) Corresponde a seis aeronaves Boeing 787 Dreamliner, según contrato firmado con Internacional Lease Finance Corporation (ILFC) el 16 de agosto de 2007, y que serán recepcionadas, dos el primer trimestre de 2014, dos el tercer trimestre de 2014, una el primer trimestre de 2015 y una el segundo trimestre de 2016.

Los montos de arriendos anuales comprometidos por contratos de aeronaves y motores ascienden a: MUS\$ 161.458 / Año 2009; MUS\$ 159.926 / Año 2010; MUS\$ 149.306 / Año 2011; MUS\$ 136.578 / Año 2012; MUS\$ 89.559 / Año 2013; MUS\$ 652.076 / Año 2014 y siguientes.

b.2) Compromisos

Airbus

Con fecha 4 de octubre de 2005, la Sociedad Matriz suscribió con Airbus S.A.S. una modificación al contrato de compra de aeronaves de fecha 20 de marzo de 1998, en virtud del cual se acordó la compra de nuevas aeronaves de la familia A320, esto es, modelos A320, A319 y A318. En virtud de esta nueva modificación, el total de aeronaves Airbus de la familia A320 para entrega en los años 2006, 2007, 2008 y 2009 es de 32, con la opción de compra de 15 aeronaves adicionales. El valor total aproximado asciende a MUS\$ 960.000.

Con fecha 6 de marzo de 2007, la Sociedad Matriz ejerció el derecho de adquirir 15 aeronaves Airbus de la familia A320 con entrega entre el 2010 y el 2011. El valor total aproximado de esta transacción asciende a MUS\$ 600.000.

Al 31 de diciembre del 2008, producto de los distintos contratos de compra con Airbus S.A.S., resta por recibir 18 aeronaves Airbus de la familia A320, con entrega entre enero del 2009 y diciembre del 2011.

Boeing

Con fecha 31 de marzo de 2006, la Sociedad Matriz suscribió con The Boeing Company, un contrato de compra de 3 aeronaves 767-300ER, las dos primeras fueron recepcionadas durante el presente año, y la última será recibida durante el primer trimestre de 2009.

Con fecha 14 de diciembre de 2006, la Sociedad Matriz suscribió con The Boeing Company, un contrato de compra de 3 aeronaves 767-300ER. La entrega está programada para el año 2009.

Con fecha 3 de julio de 2007, la Sociedad Matriz suscribió con The Boeing Company, un contrato de compra de 2 aeronaves 777-Freighter. La entrega está programada para los años 2011 y 2012.

Con fecha 29 de octubre de 2007, la Sociedad Matriz suscribió con The Boeing Company, un contrato de compra de 26 aeronaves 787 Dreamliner de pasajeros, con la opción de compra de 15 aeronaves adicionales. La entrega está programada entre los años 2014 y 2019.

Con fecha 10 de noviembre de 2008, la Sociedad Matriz suscribió con The Boeing Company, un contrato de compra de 4 aeronaves 767-300ER a ser entregados durante el año 2012, con la opción de compra de 2 aeronaves adicionales.

Al 31 de diciembre de 2008, producto de los distintos contratos de compra con The Boeing Company anteriormente descritos, resta por recibir un total de 8 aeronaves 767-300, 2 aeronaves 777-Freighter y 26 aeronaves 787 Dreamliner por un monto total aproximado de MUS\$ 4.150.000.

c) Restricciones

c.1) En relación con los diversos contratos celebrados por Lan Airlines S.A. para el financiamiento de aeronaves Boeing 767 que cuentan con la garantía del Export - Import Bank de los Estados Unidos de Norteamérica, se han establecido límites a algunos indicadores financieros de la Sociedad Matriz, en base consolidada. Por otra parte y relacionado con estos mismos contratos, se establecen restricciones a la gestión de la Sociedad en términos de composición accionaria y disposición de activos. Adicionalmente, en relación a los diversos contratos celebrados por su filial Lan Cargo S.A. para el financiamiento de aeronaves Boeing 767 que cuentan con la garantía del Export-Import Bank de los Estados Unidos de Norteamérica, se han establecido restricciones a la gestión de la Sociedad Matriz y de su filial Lan Cargo S.A., en términos de composición accionaria y disposición de activos.

c.2) En relación con el contrato de Securitización, celebrado con Pelican Finance Ltd., en agosto de 2002, se han establecido restricciones a la gestión de la Sociedad Matriz en términos de disponer de Cuentas por cobrar similares a las enajenadas.

c.3) En relación con los diversos contratos celebrados por Lan Airlines S.A. para el financiamiento de aeronaves Airbus A320 que cuentan con la garantía de las Export Credit Agencies Europeas, se han establecido límites a algunos indicadores financieros de la Sociedad. Por otra parte, y relacionado con estos mismos contratos, se establecen restricciones a la gestión de la Sociedad, en términos de composición accionaria y disposición de activos.

d) Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor				Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los Estados Financieros	
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Valor Contable	2008	2007	
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	85.416	70.903	-	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	83.732	69.814	-	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	81.309	69.168	-	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	80.281	68.192	-	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	79.987	65.574	-	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca Garantía	Avión Motores Contrato de arriendo	79.202	70.589	77.861	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca Garantía	Avión Motores Contrato de arriendo	78.432	67.749	75.033	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	77.001	65.491	69.844	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	76.694	63.765	68.684	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	74.619	61.941	66.319	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	72.342	59.495	64.240	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca Garantía	Avión Motores Contrato de arriendo	72.222	57.671	62.423	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	72.172	59.242	63.810	
Wilmington Trust Company	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca Garantía	Avión Motores Contrato de arriendo	71.189	63.853	70.127	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	39.475	33.543	-	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	39.046	32.782	-	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	37.014	31.165	33.368	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	36.835	31.239	33.379	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	35.492	30.277	-	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	35.486	30.279	-	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	31.940	24.867	-	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	31.601	24.813	-	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	30.879	24.223	-	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	30.335	24.921	26.792	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	30.277	24.796	26.657	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	30.233	24.637	26.484	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	30.212	24.654	26.503	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	30.202	24.614	26.460	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	29.847	24.888	26.755	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avion Motores	29.846	24.769	26.628	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avion Motores	29.749	24.595	26.440	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avion Motores	29.257	24.350	-	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avion Motores	28.992	24.344	-	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avion Motores	28.678	23.375	-	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	28.602	23.432	-	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	28.258	22.772	-	
Calyon	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	28.027	26.731	29.059	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	27.959	22.867	-	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	27.922	23.308	-	
Calyon	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	27.820	26.676	29.028	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	27.101	22.420	23.881	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	27.099	22.404	23.860	
Calyon	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca Prenda	Avión Contrato de arriendo	26.855	25.895	27.778	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	26.364	22.595	24.033	
Calyon	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca Prenda	Avión Contrato de arriendo	26.129	25.856	27.939	
Calyon	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca Prenda	Avión Contrato de arriendo	25.949	26.028	27.760	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	25.912	21.893	23.334	
BNP Paribas	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca	Avión Motores	25.666	21.492	22.951	
Calyon	Lan Airlines S.A.	-	Hipoteca Prenda	Avión Contrato de arriendo	25.625	25.247	27.074	
GPA Group PLC	Lan Airlines S.A.	-	Prenda	Repuestos	331	-	-	

e) Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos comprometidos		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los Estados Financieros	
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Valor Contable MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Wells Fargo Bank Northwest, National Association y Eximbank	Lan Cargo S.A.	Filial	Aval Fianza Codeuda	-	-	51.655	57.918
Wells Fargo Bank Northwest, National Association y Eximbank	Lan Cargo S.A.	Filial	Aval Fianza Codeuda	-	-	50.477	56.578
Citibank N.A., Bahrain Branch Westdeutsche Landesbank Girozet	Lan Cargo S.A.	Filial	Aval Fianza Codeuda	-	-	44.872	50.401
Wells Fargo Bank Northwest, National Association y Eximbank	Lan Airlines S.A.	Matriz	Aval Fianza Codeuda	-	-	31.889	36.914
Wells Fargo Bank Northwest, National Association y Eximbank	Lan Airlines S.A.	Matriz	Aval Fianza Codeuda	-	-	24.822	32.185
Wells Fargo Bank Northwest, National Association y Eximbank	Lan Airlines S.A.	Matriz	Aval Fianza Codeuda	-	-	13.879	21.213
Wells Fargo Bank Northwest, National Association y Eximbank	Lan Airlines S.A.	Matriz	Aval Fianza Codeuda	-	-	12.917	20.975
Wells Fargo Bank Northwest, National Association y Eximbank	Lan Airlines S.A.	Matriz	Aval Fianza Codeuda	-	-	12.038	19.544
Celestial Aviation Trading 16 Limited	Lan Cargo S.A.	Filial	Aval Fianza Codeuda	-	-	-	3.500

f) Otras contingencias

Acreedor Garantía	Nombre deudor	Tipo	Valor MUS\$	Fecha de liberación
Societe Generale, New York Branch	Lan Airlines S.A.	Carta de crédito	30.000	31-Oct-09
Fisco de Chile (Aduana)	Lan Airlines S.A.	Setenta y dos letras en garantía	21.523	A la vista
J. Aron & Company	Lan Airlines S.A.	Carta de crédito	10.000	31-Oct-09
Orix Aviation System Limited	Lan Airlines S.A.	Dos cartas de crédito	6.520	5-May-09
GE Commercial Aviation Services Limited	Lan Cargo S.A.	Dos cartas de crédito	5.060	30-Jun-09
TAF Venus Lease Limited	Lan Airlines S.A.	Carta de crédito	4.000	11-Dic-09
TAF Mercury Lease Limited	Lan Airlines S.A.	Carta de crédito	4.000	11-Dic-09
International Lease Finance Corporation	Lan Airlines S.A.	Ocho cartas de crédito	3.880	24-Feb-09
Celestial Aviation Trading 16 Limited	Lan Cargo S.A.	Dos cartas de crédito	3.500	25-Abr-09
The Bank of New York	Lan Airlines S.A.	Carta de crédito	3.465	30-Ago-09
CIT Aerospace International	Lan Airlines S.A.	Dos cartas de crédito	3.240	10-May-09
GE Capital Aviation Services Limited	Lan Airlines S.A.	Dos cartas de crédito	3.005	27-Jul-09
United Technologies International Corporation, Pratt & Whitney Division	Lan Airlines S.A.	Carta de crédito	2.750	30-Ago-09
Celestial Aviation Trading 35 Limited	Lan Airlines S.A.	Carta de crédito	2.500	13-Jun-09
Washington International Insurance	Lan Airlines S.A.	Cuatro cartas de crédito	1.800	5-Abr-09
Air Canada	Lan Airlines S.A.	Carta de crédito	1.800	30-Jul-09
Metropolitan Dade County	Lan Airlines S.A.	Cinco cartas de crédito	1.504	31-May-09
Atlas Air Inc.	Lan Airlines S.A.	Carta de crédito	1.500	20-Oct-09

Nota 30. Cauciones

Tipo de Garantía	Otorgante	Tipo de Operación	Tipo de Relación	Valor	
				2008 MUS\$	2007 MUS\$
Una carta de crédito	Aerovías de México S.A.	Arriendo avión	Cliente	2.000	2.620
Depósito en efectivo (1)	Aerovías de México S.A.	Arriendo avión	Cliente	620	-

(1) Ver Nota 17.

Nota 31. Moneda nacional y extranjera

Activo

Rubro	Moneda	2008	2007
		MUS\$	MUS\$
Activos Circulantes			
Disponibles	Dólar	4.693	5.625
Disponibles	\$ No reajutable	2.886	3.088
Disponibles	Real brasileño	2.155	322
Disponibles	Euro	1.732	705
Disponibles	Peso argentino	1.110	602
Disponibles	Otras monedas	3.131	1.164
Depósitos a plazo	Dólar	106.995	150.518
Depósitos a plazo	\$ Reajutable	104.423	132.400
Depósitos a plazo	Peso argentino	2.399	602
Depósitos a plazo	Otras monedas	42.064	25.065
Valores negociables	Dólar	110.075	133.520
Valores negociables	\$ Reajutable	17.623	10.422
Valores negociables	Peso argentino	4.726	2.416
Valores negociables	Euro	4.321	1.594
Valores negociables	Otras monedas	1.681	-
Deudores por venta	Dólar	145.737	159.770
Deudores por venta	\$ No reajutable	54.690	49.850
Deudores por venta	Euro	33.226	16.613
Deudores por venta	Peso argentino	15.234	13.347
Deudores por venta	Real brasileño	11.065	14.203
Deudores por venta	Dólar australiano	6.745	6.476
Deudores por venta	Peso colombiano	3.317	11.001
Deudores por venta	Otras monedas	5.676	8.211
Documentos por cobrar	\$ No reajutable	804	5.513
Documentos por cobrar	Euro	518	408
Documentos por cobrar	Real brasileño	179	183
Documentos por cobrar	\$ Reajutable	54	64
Documentos por cobrar	Dólar	11	1
Documentos por cobrar	Peso argentino	-	51
Documentos por cobrar	Otras monedas	204	272
Deudores varios	Dólar	141.896	167.725
Deudores varios	\$ No reajutable	7.253	4.866
Deudores varios	\$ Reajutable	3.603	3.446
Deudores varios	Real brasileño	2.873	1.577
Deudores varios	Euro	1.311	1.424
Deudores varios	Peso argentino	1.211	1.066
Deudores varios	Nuevo sol	1.043	533
Deudores varios	Otras monedas	1.919	1.701
Documentos y cuentas por cobrar EE.RR.	\$ No reajutable	949	197
Documentos y cuentas por cobrar EE.RR.	Dólar	168	29
Existencias	Dólar	50.440	53.712
Existencias	\$ Reajutable	86	66
Existencias	Otras monedas	83	244
Impuestos por recuperar	Dólar	26.469	29.095
Impuestos por recuperar	Peso argentino	15.790	13.969
Impuestos por recuperar	\$ Reajutable	10.824	11.222
Impuestos por recuperar	Peso Mexicano	9.343	9.107
Impuestos por recuperar	Real Brasileño	4.611	2.809
Impuestos por recuperar	Otras Monedas	4.976	2.421
Gastos pagados por anticipado	Dólar	12.819	12.404
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajutable	55	114
Gastos pagados por anticipado	Otras Monedas	472	431
Impuestos diferidos	Dólar	4.609	3.959
Impuestos diferidos	Nuevo Sol	1.329	-

Rubro	Moneda	2008	2007
		MUS\$	MUS\$
Impuestos diferidos	Peso mexicano	393	428
Impuestos diferidos	\$ Reajutable	214	237
Otros activos circulantes	Dólar	357.730	11.605
Otros activos circulantes	Euro	192	243
Otros activos circulantes	\$ No reajutable	121	74
Otros activos circulantes	\$ Reajutable	79	93
Otros activos circulantes	Otras monedas	696	1.025
Activos Fijos			
Terrenos	Dólar	22.634	10.739
Terrenos	Nuevo sol	3.763	3.685
Construcción y obras de infraestructura	Dólar	67.284	66.027
Construcción y obras de infraestructura	Nuevo sol	2.348	1.804
Construcción y obras de infraestructura	\$ Reajutable	1.900	4.172
Construcción y obras de infraestructura	Peso argentino	1.512	1.433
Construcción y obras de infraestructura	Real brasileño	697	800
Construcción y obras de infraestructura	Peso mexicano	337	454
Construcción y obras de infraestructura	Otras monedas	4	-
Maquinarias Y Equipos	Dólar	2.531.415	1.795.839
Maquinarias Y Equipos	Peso argentino	17.733	1.484
Maquinarias Y Equipos	Nuevo sol	1.970	1.706
Maquinarias Y Equipos	\$ Reajutable	1.382	750
Maquinarias Y Equipos	Real brasileño	929	451
Maquinarias Y Equipos	Peso mexicano	165	287
Maquinarias Y Equipos	Otras monedas	20	40
Otros Activos Fijos	Dólar	437.903	460.623
Otros Activos Fijos	Peso argentino	510	529
Otros Activos Fijos	Nuevo sol	479	485
Otros Activos Fijos	\$ Reajutable	140	181
Otros Activos Fijos	Peso mexicano	123	-
Otros Activos Fijos	Real brasileño	116	110
Otros Activos Fijos	Otras monedas	4	6
Otros Activos			
Inversiones empresas relacionadas	\$ No reajutable	1.187	1.482
Inversión en otras sociedades	Dólar	506	506
Inversión en otras sociedades	\$ Reajutable	-	1.301
Menor valor inversiones	Dólar	31.922	35.453
Menor valor inversiones	Peso argentino	490	569
Deudores a largo plazo	Dólar	7.635	8.799
Deudores a largo plazo	\$ Reajutable	3.326	3.243
Deudores a largo plazo	Peso mexicano	239	129
Documentos y cuentas por cobrar EE.RR largo plazo	Dólar	251	-
Intangibles	Dólar	28.562	25.106
Intangibles	\$ No reajutable	-	962
Intangibles	Otras monedas	2	-
Otros	Dólar	385.331	381.824
Otros	Peso argentino	559	412
Otros	\$ No reajutable	306	26
Otros	\$ Reajutable	67	79
Otros	Otras monedas	79	418
Total Activos			
	Dólar	4.475.085	3.512.879
	\$ No reajutable	68.251	66.172
	Real brasileño	22.625	20.455
	Euro	41.300	20.987
	Peso argentino	61.274	36.480
	Otras monedas	61.011	40.998
	\$ Reajutable	143.721	167.676
	Dolar australiano	6.745	6.476
	Peso colombiano	3.317	11.001
	Nuevo sol	10.932	8.213
	Peso mexicano	10.600	10.405

Pasivos Circulantes

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2008		2007		2008		2007	
		MUS\$	Tasa int. prom. anual	MUS\$	Tasa int. prom. anual	MUS\$	Tasa int. prom. anual	MUS\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con bancos e instituciones. Financieras largo plazo porción corto plazo	Dólar	45.329	L+2,8848%	30.893	5,1989%	105.918	L+2,8848%	71.260	5,1989%
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	Dólar	3.347	6,96%	3.124	6,96%	3.406	6,96%	9.702	6,96%
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	Dólar	16.678	L+0,8004%	16.904	5,4530%	46.976	L+0,8004%	45.056	5,4530%
Dividendos por pagar	Dólar	105.330	-	119.895	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	\$ Reajutable	-	-	178	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	Dólar	192.458	-	149.695	-	77.475	-	59.535	-
Cuentas por pagar	\$ No reajutable	31.942	-	47.344	-	2.272	-	3.571	-
Cuentas por pagar	Peso argentino	17.198	-	15.570	-	323	-	1.914	-
Cuentas por pagar	Real brasileño	6.642	-	3.337	-	5.123	-	6.963	-
Cuentas por pagar	Euro	6.542	-	5.950	-	1.909	-	2.069	-
Cuentas por pagar	Peso mexicano	3.900	-	4.968	-	135	-	357	-
Cuentas por pagar	Nuevo sol	844	-	375	-	11.924	-	13.120	-
Cuentas por pagar	\$ Reajutable	-	-	596	-	47	-	809	-
Cuentas por pagar	Otras monedas	1.433	-	5.580	-	1.453	-	1.144	-
Acreeedores varios	Dólar	19.033	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar EE.RR.	Dólar	27	-	122	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar EE.RR.	\$ No reajutable	276	-	224	-	-	-	11	-
Provisiones	Dólar	45.679	-	40.144	-	35.215	-	44.275	-
Provisiones	\$ No reajutable	1.160	-	2.914	-	5.956	-	7.172	-
Provisiones	Peso argentino	992	-	6	-	-	-	1.019	-
Provisiones	Real brasileño	-	-	-	-	1.277	-	1.519	-
Provisiones	Nuevo sol	-	-	-	-	3.235	-	2.278	-
Provisiones	Otras monedas	945	-	1.102	-	-	-	117	-
Retenciones	Dólar	45.099	-	46.682	-	5.804	-	3.517	-
Retenciones	\$ No reajutable	7.692	-	8.466	-	62	-	-	-
Retenciones	Peso argentino	2.274	-	1.850	-	7	-	-	-
Retenciones	Nuevo sol	150	-	495	-	2.528	-	-	-
Retenciones	Real brasileño	-	-	-	-	752	-	807	-
Retenciones	Otras monedas	480	-	567	-	11	-	-	-
Impuesto a la renta	\$ No reajutable	267	-	224	-	12	-	6.632	-
Impuesto a la renta	Nuevo sol	188	-	-	-	-	-	197	-
Impuesto a la renta	Dólar	128	-	591	-	832	-	457	-
Impuesto a la renta	Peso mexicano	106	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	Peso argentino	4	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos percibidos por adelantado	Dólar	287.319	-	270.938	-	42.423	-	52.896	-
Ingresos percibidos por adelantado	Otras monedas	-	-	1.835	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	Dólar	61.414	-	2.283	-	118.041	-	3.198	-
Otros pasivos circulantes	\$ No reajutable	92	-	117	-	4	-	2	-
Otros pasivos circulantes	Otras monedas	939	-	39	-	-	-	-	-

Total Pasivos Circulantes

Dólar	821.841	681.271	436.090	289.896
\$ Reajutable	-	774	47	809
\$ No reajutable	41.429	59.289	8.306	17.388
Peso argentino	20.468	17.426	330	2.933
Real brasileño	6.642	3.337	7.152	9.289
Euro	6.542	5.950	1.909	2.069
Peso mexicano	4.006	4.968	135	357
Nuevo sol	1.182	870	17.687	15.595
Otras monedas	3.797	9.123	1.464	1.261

Pasivos Largo Plazo al 31-12-2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		MUS\$	Tasa int. prom. anual	MUS\$	Tasa int. prom. anual	MUS\$	Tasa int. prom. anual	MUS\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Dólar	301.964	L+2,8848%	325.597	L+2,8848%	845.064	L+2,8848%	182.322	L+2,8848%
Acreedores varios largo plazo	Dólar	36.000	0,4300%	36.000	0,4300%	18.000	0,4300%	-	-
Acreedores varios largo plazo	Dólar	-	-	6.182	L+1,5000%	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Dólar	61.285	-	15.581	-	7.182	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ No reajutable	5.738	-	107	-	26	-	-	-
Provisiones largo plazo	Real brasileño	1.087	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Nuevo sol	322	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Otras monedas	1.265	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido a largo plazo	Dólar	1.365	-	-	-	-	-	226.867	-
Otros pasivos a largo plazo	Dólar	106.101	L+0,8004%	40.983	L+0,8004%	31.810	L+0,8004%	-	-
Otros pasivos a largo plazo	Dólar	56.486	-	50.311	-	43.115	-	907	-
Otros pasivos a largo plazo	\$ No reajutable	468	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
	Dólar	563.201		474.654		945.171		410.096	
	\$ No reajutable	6.206		107		26		-	
	Real brasileño	1.087		-		-		-	
	Nuevo sol	322		-		-		-	
	Otras monedas	1.265		-		-		-	

Pasivos Largo Plazo al 31-12-2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		MUS\$	Tasa int. prom. anual	MUS\$	Tasa int. prom. anual	MUS\$	Tasa int. prom. anual	MUS\$	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Dólar	279.501	5,1989%	222.571	5,1989%	579.049	5,1989%	147.529	5,1989%
Provisiones largo plazo	Dólar	54.908	-	22.647	-	7.825	-	-	-
Provisiones largo plazo	\$ No reajutable	7.355	-	189	-	47	-	-	-
Provisiones largo plazo	Real brasileño	1.032	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Nuevo sol	343	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	Otras monedas	95	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido a largo plazo	Dólar	31	-	-	-	-	-	169.531	-
Impuesto diferido a largo plazo	\$ No reajutable	-	-	-	-	-	-	323	-
Otros pasivos largo plazo	Dólar	117.209	5,4530%	73.791	5,4530%	26.387	5,4530%	16.381	5,4530%
Otros pasivos largo plazo	Dólar	34.526	-	14.463	-	3.171	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	Dólar	6.752	6,96%	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	Otras monedas	240	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
	Dólar	492.927		333.472		616.432		333.441	
	\$ No reajutable	7.355		189		47		323	
	Real brasileño	1.032		-		-		-	
	Nuevo sol	343		-		-		-	
	Otras monedas	335		-		-		-	

Nota 32. Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Por Resolución Exenta N° 306, de fecha 6 de julio de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros aplicó a don Juan José Cueto Plaza, director de Lan Airlines S.A., una multa de 1.620 Unidades de Fomento, al concluir que constituye infracción a la parte final del inciso primero del artículo 165 de la Ley N° 18.045, el haber efectuado compras de la acción de Lan Airlines S.A. en conocimiento de los Estados Financieros al 30 de junio de 2006 y previo a su publicación. La Superintendencia comunicó que dicha entidad descartó el uso de información privilegiada, por haberse acreditado que el conocimiento de esa información no fue la causa que motivó las operaciones de compra. La reclamación interpuesta contra dicha resolución, se radicó ante el 27° Juzgado Civil de Santiago, el cual la rechazó mediante resolución de fecha 8 de enero recién pasado, la que fue notificada en ese mismo día. La defensa de don Juan José Cueto ya presentó un recurso contra dicha sentencia.

No se han aplicado otras sanciones a la Sociedad Matriz y sus filiales, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

b) De otras autoridades administrativas

No se han aplicado sanciones significativas a la Sociedad Matriz y sus filiales, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2008.

Nota 33. Hechos posteriores

a) Con fecha 21 de enero de 2009, Lan Cargo S.A. ("Lan Cargo") y Aerolinhas Brasileiras S.A. ("ABSA") empresa en la que Lan Cargo tiene participación accionaria, llegaron a un acuerdo denominado "Plea Agreement" con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América (el "Departamento de Justicia"), en relación con la investigación llevada a cabo en ese país por infracciones a la normativa de libre competencia con respecto a la fijación del precio del cargo por combustible y otros cobros, que involucra a más de 30 aerolíneas internacionales que operan en el transporte de carga aérea.

El acuerdo establece que Lan Cargo y ABSA han aceptado pagar una multa de US\$ 88 y US\$ 21 millones, respectivamente, lo cual se efectuará en un plazo de 5 años. Estos importes han sido provisionados al 31 de diciembre de 2008 y se presentan en los rubros Acreedores varios de corto y largo plazo, según corresponda.

b) Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

Nota 34. Medio ambiente

De conformidad con la Ley de Bases sobre el Medio Ambiente y su normativa complementaria, no existen disposiciones que afecten la industria de servicios de transporte aéreo.

Nota 35. Gastos pagados por anticipado

La composición de este rubro es la siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Seguros de aviación y otros	5.374	4.475
Arriendo de aeronaves (1)	4.079	5.059
Publicidad no consumida	1.757	708
Recepción de aeronaves (2)	1.068	1.656
Oficinas del exterior	263	609
Otros	805	442
Total	13.346	12.949

(1) El concepto arriendo de aeronaves, corresponde a valores pagados anticipadamente, los cuales serán cargados a resultados operacionales una vez que éstos se devenguen.

(2) Como recepción de aeronaves, se incluyen todos aquellos costos en que incurre la Sociedad Matriz y sus filiales al momento de recepcionar una aeronave, para dejarla en condiciones operativas. Dichos costos no son recuperables y se difieren con cargo a resultados operacionales en los plazos de duración establecidos en los respectivos contratos.

Nota 36. Cuentas por pagar

La composición de este rubro es la siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Combustible	77.345	103.133
Compras técnicas	50.675	39.300
Tasas aeroportuarias y de sobrevuelo	31.344	26.687
Handling y Ground handling	23.476	20.051
Tripulación	20.453	17.410
Cumplimiento de metas agencias	18.108	17.998
Asesorías y servicios profesionales	17.126	10.263
Publicidad	13.318	10.592
Arriendo de aeronaves y motores	12.711	10.366
Sistemas de distribución	8.405	1.463
Servicios a bordo	7.694	12.314
Seguros de aviación	3.551	2.648
Mantenciones generales	1.123	2.423
Compañías aéreas interlineales	275	2.201
Materiales y servicios de mantenimiento	155	975
Otros proveedores	75.861	45.073
Total	361.620	322.897

Nota 37. Futuros cambios contables

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad Matriz y sus filiales deben adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2009. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

La Sociedad ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

Hechos relevantes

Los siguientes Hechos fueron informados en carácter de esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores:

1.- Con fecha 23 de diciembre de 2008 se informó en carácter de hecho esencial, que en conformidad con la normativa vigente, y en especial la circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que en Sesión Ordinaria del día 23 de diciembre de 2008, el Directorio de Lan Airlines S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,30993 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, el que será pagado a partir del día 15 de enero de 2009, teniendo derecho a este dividendo todos aquellos accionistas que tengan tal calidad al quinto día hábil anterior a dicha fecha.

2.- Con fecha 10 de noviembre de 2008 en virtud de lo establecido en el artículo 9° y 10° de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, se informó en carácter de hecho esencial que, Lan Airlines S.A. suscribió un contrato de compraventa con The Boeing Company, a fin de adquirir cuatro aviones Boeing modelos 767-316ER, cuyas entregas se encuentran programadas para los meses de febrero, marzo (dos aviones) y abril de 2012. Asimismo, Lan Airlines S.A. y The Boeing Company suscribieron un acuerdo que otorga a Lan Airlines S.A. la opción de comprar dos aviones del mismo modelo antes mencionado para el año 2013. El monto aproximado de la inversión, excluyendo las referidas opciones de compra, asciende a MUS\$ 636.000 (precio lista).

La adquisición de estos aviones es parte de la revisión del plan estratégico de flota de Lan Airlines S.A. para el largo plazo (año 2012), particularmente atendidas las estimaciones de retraso en el programa de entrega de los Boeing 787 (inicialmente previstas respecto a Lan Airlines S.A. a contar de 2011), cuya compra fuera informada por Lan Airlines S.A. mediante hecho relevante de fecha 12 de julio de 2007.

3.- Con fecha 29 de julio de 2008 se informó en carácter de hecho esencial, que en conformidad con la normativa vigente, y en especial la circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que en Sesión Ordinaria del día 29 de julio de 2008, el Directorio de Lan Airlines S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,28568 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, el que será pagado a partir del día 21 de agosto de 2008, teniendo derecho a este dividendo todos aquellos accionistas que tengan tal calidad al quinto día hábil anterior a dicha fecha.

4.- Con fecha 10 de abril de 2008 en virtud de lo establecido en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10° de la Ley N° 18.045 se informó en carácter de hecho esencial que, en Junta Ordinaria de Accionistas de Lan Airlines S.A. celebrada el día 10 de abril de 2008 se ha elegido a los nuevos directores de la Sociedad.

El nuevo Directorio de Lan Airlines S.A. se encuentra integrado por los siguientes directores:

1. Andrés Navarro Haeussler,
2. Bernardo Fontaine Talavera,
3. Darío Calderón González,
4. Ignacio Guerrero Gutiérrez,
5. Jorge Awad Mehech,
6. José Cox Donoso,
7. Juan Cueto Sierra,
8. Juan José Cueto Plaza, y
9. Ramón Eblen Kadis.

5.- Con fecha 10 de abril de 2008, se informó en carácter de hecho esencial que en conformidad con la normativa vigente, y en especial la circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que en Junta Ordinaria de Accionistas realizada el día 10 de abril de 2008, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de US\$ 0,01720 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, el que será pagado a partir del 8 de mayo de 2008, teniendo derecho a este dividendo todos aquellos accionistas que tengan tal calidad al quinto día hábil anterior a dicha fecha.

6.- Con fecha 27 de febrero de 2008 se informó en carácter de hecho esencial que en Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el día 26 de febrero de 2008, el Directorio de Lan Airlines S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 10 de abril de 2008 a las 11:00 horas para tratar las siguientes materias:

a) Aprobación de la Memoria, Balance y Estados Financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007;

b) Aprobación del reparto de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, imputado a dicha suma los dividendos provisorios de US\$ 0,26596 y US\$ 0,35389 por acción, pagados en los meses de agosto de 2007 y enero de 2008, respectivamente;

c) Elección del Directorio de la Sociedad;

d) Fijación de las remuneraciones del Directorio para el ejercicio 2008;

e) Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto para el ejercicio 2008;

f) Designación de Auditores Externos; Designación de Clasificadoras de Riesgo; Cuentas sobre las Materias a que se refiere el art. 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas;

g) Información sobre costo de procesamiento, impresión y despacho de la información a que se refiere la Circular N° 1494 de la Superintendencia de Valores y Seguros; y

h) Demás materias de interés social propias del conocimiento de la Junta Ordinaria de accionistas.

7.- Con fecha 27 de diciembre de 2007 se informó en carácter de hecho esencial que en virtud de lo establecido en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10° de la Ley N° 18.045, lo siguiente:

Tal como esta compañía informó oportunamente, la Comisión Europea, en conjunto con el Departamento de Justicia de Estados Unidos, iniciaron en febrero de 2006 una investigación global que incluía a un gran número de aerolíneas internacionales de carga, entre ellas Lan Cargo S.A., por una posible concertación en los cobros por sobreprecio de combustible y otras tarifas en los mercados de carga aérea en Europa y Estados Unidos.

Con fecha 26 de diciembre de 2007, la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea ha notificado a Lan Cargo S.A. y Lan Airlines S.A., de la instrucción de un proceso en contra de 25 de estas aerolíneas de carga, entre ellas Lan Cargo S.A., por eventuales infracciones a la libre competencia en el mercado de carga aérea.

En Estados Unidos el Departamento de Justicia continúa con la investigación sobre la materia.

Lan Airlines S.A. se está imponiendo de los términos de la notificación con el fin de adoptar las acciones a seguir, hará sus descargos y rendirá las pruebas que juzgue oportunas a la defensa de sus intereses. Dado el estado procesal del trámite, no es posible en esta etapa anticipar el resultado del proceso.

8.- Con fecha 21 de diciembre de 2007, se informó en carácter de hecho esencial que en conformidad con la normativa vigente, y en especial la circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que en sesión Ordinaria del día 21 de diciembre de 2007, el Directorio de Lan Airlines S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,35389 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, el que será pagado a partir del día 17 de enero de 2008, teniendo derecho a este dividendo todos aquellos accionistas que tengan tal calidad al quinto día hábil anterior a dicha fecha.

Análisis razonado

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Balance General Consolidado

Al cierre del ejercicio 2008, los activos totales de la Sociedad presentan un aumento de MUS\$ 1.003.119 con respecto al año anterior, lo que en términos porcentuales equivale a un 25,7%.

El Activo circulante de la Sociedad aumenta en MUS\$ 261.203 (24,0%) respecto al año anterior, pudiendo observarse la principal variación positiva en el rubro Otros activos circulantes MUS\$ 345.778 producto de los contratos de cobertura del precio del combustible y las garantías por márgenes de derivados, las principales disminuciones las presentan los rubros Disponible, Depósitos a plazo y Valores negociables que en su conjunto presentan una disminución del 12,4% y Deudores varios (11,6%).

El índice de liquidez de la Sociedad muestra un aumento de un 0,9%, pasando de 0,97 veces en el año 2007 a 0,98 veces en el año 2008. Los Activos circulantes crecieron un 24,0% mientras que el Pasivo circulante lo hizo sólo en un 22,8%. Se observa además, una disminución en el índice que muestra la razón ácida (28,7%) pasando de 0,42 veces en el año 2007 a 0,30 veces en el año 2008.

El Activo fijo, que asciende a MUS\$ 3.093.368, presenta un aumento neto de 31,5% respecto al año anterior, cuyo valor era de MUS\$ 2.351.605. Esta variación se explica, principalmente, por el efecto neto del rubro Maquinarias y equipos, producto de la incorporación de diez aeronaves Airbus A318, dos aeronaves Airbus A319, dos aeronaves Airbus A320 y de cuatro aeronaves Boeing 767, para el transporte de pasajeros, por la incorporación de motores de repuesto y unidades rotables para soportar la operación de la flota, por la adquisición de equipamiento computacional, equipos de apoyo terrestre, herramientas y otros; y el aumento en la Depreciación acumulada dado por la depreciación del ejercicio.

El rubro Otros activos no presenta variación significativa respecto del año anterior.

El Pasivo circulante de la Sociedad aumenta en MUS\$ 256.422 (22,8%), con lo que cierra el ejercicio 2008 en MUS\$ 1.379.027. La variación se explica, principalmente, por los aumentos en los rubros de Otros pasivos circulantes MUS\$ 174.851 en el que su incremento se debe al resultado no realizado de los contratos de derivados, Obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo plazo - porción corto plazo (48,1%), y Cuentas por pagar (12,0%), Las principales variaciones negativas son: Dividendos por Pagar (12,3%), Impuesto a la Renta (81,0%) y Provisiones (6,1%).

El indicador de endeudamiento de corto plazo de la Sociedad aumenta en un 8,6%, pasando de 1,14 veces en el año 2007 a 1,23 veces en el año 2008 y su participación sobre la deuda total disminuyó en un 5,5%, pasando de 38,6% en el año 2007 a 36,5% en el año 2008.

El Pasivo a largo plazo presenta un aumento de MUS\$ 616.239 (34,5%), con lo que cierra el ejercicio 2008 en MUS\$ 2.402.135. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento en los rubros Obligaciones con bancos e instituciones financieras (34,7%), producto de la obtención de financiamiento para la compra de aeronaves, Acreedores Varios largo plazo MUS\$ 96.182, y Otros pasivos a largo plazo (12,7%).

Al cierre del ejercicio 2008, el 97,0% de las Obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo plazo que presenta la Sociedad, están afectas a tasas de interés fijas, considerando los contratos a futuro en esta materia.

El indicador de endeudamiento de largo plazo de la Sociedad, aumenta en un 18,9%, pasando de 1,81 veces en el año 2007 a 2,15 veces en el año 2008, y su participación sobre la deuda total aumenta en un 3,5%, pasando de 61,4% en el año 2007 a un 63,5% en el año 2008.

El indicador de endeudamiento total sobre el patrimonio de la Sociedad aumenta en un 14,9%, pasando de 2,94 veces en el año 2007 a 3,38 veces en el año 2008.

La variación del Patrimonio se explica, principalmente, por los resultados obtenidos durante el ejercicio 2007 y el ejercicio 2008, y por la distribución de dividendos definitivos con cargo a los resultados del año 2007 y dividendos provisorios 2008.

2. Estado de Resultados Consolidado

La utilidad neta al 31 de Diciembre de 2008 alcanza a MUS\$ 335.739, lo que representa una variación positiva de MUS\$ 27.416, equivalentes a un 8,9% con respecto al ejercicio anterior. El resultado operacional alcanzó a MUS\$ 536.184 que comparado con el ejercicio anterior registró un aumento de 29,7%, equivalentes a MUS\$ 122.813. Este resultado se debe, principalmente, a una mayor demanda en los distintos mercados que opera la compañía tanto en las operaciones de pasajeros como de carga, el cual fue impactado por del drástico aumento en el precio de combustible que afectó a la industria en general. Por otra parte, el resultado no operacional mostró una variación negativa de MUS\$ 89.005 en el ejercicio 2008 en relación con el resultado negativo de MUS\$ 45.562 del ejercicio 2007.

Los ingresos de explotación aumentaron 28,6% con respecto al ejercicio 2007, alcanzando a MUS\$ 4.534.282. Esta variación se debe al aumento de 30,1% en los ingresos de pasajeros, de 32,3% en los ingresos de carga, compensados con una disminución de 14,5% de los otros ingresos.

El alza de MUS\$ 661.736 en los ingresos de pasajeros, equivalentes a 30,1% de variación, se debe al crecimiento del tráfico internacional como también de los distintos negocios domésticos. El tráfico de pasajeros aumentó 12,3%, lo que equivale aproximadamente a 2 millones 149 mil pasajeros, esto gracias a la expansión de las operaciones en rutas de largo alcance y al desarrollo de las operaciones regionales especialmente en Perú y Argentina.

Los ingresos de carga aumentaron en 32,3% lo que equivale a MUS\$ 372.783, principalmente por incrementos en ingresos unitarios y por un aumento de 7,6% en el tráfico (medido en RTK). Los mercados de mayor crecimiento son los mercados de importación, especialmente el brasilero y norteamericano.

Los costos operativos, que corresponden a los costos de explotación más los gastos de administración y ventas, ascienden a MUS\$ 3.998.098 lo que comparado con el ejercicio anterior, representa un aumento de MUS\$ 886.546 equivalentes a un 28,5% de variación. Lo anterior se debe, principalmente, a un aumento de un 9,0% en la operación de pasajeros y carga (medido en ATK'S Sistema). La variación de los principales conceptos se explica de la siguiente manera:

a) El gasto en combustible aumenta en MUS\$ 493.714 lo que equivale a un 53,1% de incremento con respecto al ejercicio 2007. Este mayor costo se explica, principalmente, por el alza en el precio internacional del combustible, que generó costos operacionales adicionales por más de MUS\$ 404.502, y por el aumento del consumo a raíz del crecimiento de las operaciones.

b) Los costos de remuneraciones aumentan en 24,3% lo que equivale a MUS\$ 119.103 esto en línea con el crecimiento de la operación y por efecto tipo de cambio e IPC sobre las remuneraciones denominadas en moneda local.

c) Los otros gastos de operación aumentan un 20,8% lo que equivale a MUS\$ 79.005. Esta alza se explica por una mayor operación y costos asociados, principalmente, en lo que se refiere a reservas por el aumento en el número de pasajeros y a gastos de ventas y marketing.

d) Las comisiones aumentan en MUS\$ 79.357, equivalente a un 19,7%, esto debido principalmente al aumento en las ventas de carga y de pasajeros, compensado por menores comisiones en ambos negocios.

e) Los gastos de aterrizaje y otras rentas aumentan un 23,0% lo que equivale a MUS\$ 84.180. Esta alza en los costos responde a una mayor operación reflejada, principalmente, en el incremento en los costos de renta variable de aviones como también de tasas aeronáuticas y handling.

f) Los gastos de depreciación y amortización aumentan un 19,1%, alcanzando MUS\$ 29.355 en el ejercicio 2008, esto explicado principalmente, por la incorporación a la flota de diez A318, cuatro B767, dos A-320 y dos A-319, compensados parcialmente con la salida de un B737.

g) El ítem mantenimiento disminuye en MUS\$ 3.454 lo que corresponde a 2,2%, debido principalmente a la salida de aviones B737.

El resultado fuera de explotación registró una disminución de MUS\$ 89.005 en comparación a los MUS\$ 45.562 de resultado negativo en el ejercicio 2007, alcanzando MUS\$ 134.567 de pérdida neta en el ejercicio 2008.

Este efecto se explica, principalmente, por aumentos en los ítems otros egresos fuera de la explotación que varía MUS\$ 87.209 respecto al ejercicio 2007 alcanzando MUS\$ 115.026 en el ejercicio 2008. Esta cifra incluye una provisión de US\$ 109 millones que tiene relación con el acuerdo firmado con el Departamento de Justicia de Estados Unidos en relación con la investigación global llevada a cabo en ese país en el negocio de carga aérea, que involucra a más de 30 aerolíneas internacionales que

operan en el transporte de carga aérea. El acuerdo establece que Lan Cargo ha aceptado pagar una multa de US\$ 88 millones. Adicionalmente, la compañía carguera Aerolinhas Brasileiras S.A. (ABSA) -en la que Lan Cargo tiene participación accionaria- ha llegado también a un acuerdo por la cantidad de US\$ 21 millones.

Esto compensado con un aumento en los otros ingresos fuera de la explotación por MUS\$ 24.193, el que incluye el cambio contable relacionado con el financiamiento de PDP (depósitos pre entrega de aviones, PDP por sus siglas en ingles).

3. Análisis y explicación Flujo Neto Consolidado originado por las Actividades de Operación, Inversión y Financiamiento

El Flujo de operación de la Sociedad, presenta un aumento de MUS\$ 22.111, respecto al año anterior, debido principalmente, al incremento en la Recaudación de deudores por venta (31,5%) y los Otros Ingresos percibidos (173,8%), los cuales han sido compensados por el aumento en el Pago a proveedores y personal (39,4%), el aumento del Impuesto al Valor agregado y otros similares (106,3%), los Otros Gastos pagados (113,5%), el Impuesto a la renta pagado (65,4%) e Intereses pagados (10,6%).

El Flujo de financiamiento, presenta una variación negativa de MUS\$ 324.659 respecto al año anterior debido, principalmente, a la colocación de acciones de pago del ejercicio anterior por MUS\$ 319.141, al aumento de los Otros desembolsos por financiamiento MUS\$ 178.697, producto de los pagos de Garantías por márgenes de derivados y al mayor Pago de Dividendos (5,7%), lo que se ve compensado en parte con el aumento en la obtención de préstamos (16,1%).

El Flujo de inversión, presenta una variación positiva de MUS\$ 13.709, con respecto al año anterior, esta variación se debe, principalmente, a la disminución de las Inversiones en instrumentos financieros (84%), a las Ventas de inversiones permanentes por MUS\$ 6.708 y a las Ventas de activo fijo MUS\$ 6.406, las principales variaciones negativas son: el aumento en el Pago de intereses capitalizados (476,2%), el aumento en Otros desembolsos de inversión por MUS\$ 10.192.

Finalmente, el flujo neto de la Sociedad generado durante el ejercicio 2008, presenta una variación negativa de MUS\$ 288.839 respecto al ejercicio anterior. El saldo negativo del flujo de inversión ha sido cubierto, principalmente, por el flujo de operación, flujo de financiamiento y el remanente por el saldo disponible al 31 de diciembre de 2007.

4. Análisis de Riesgo de Mercado

Concentración de riesgo crediticio

Las cuentas por cobrar de la Sociedad Matriz y sus filiales provienen en un alto porcentaje de las ventas de pasajes aéreos, servicios de carga a personas y diversas empresas comerciales que están económica y geográficamente dispersas, siendo generalmente de corto plazo. Conforme a ello, la Sociedad Matriz y sus filiales no estima que esté expuesta a una concentración importante de riesgo crediticio.

Instrumentos financieros: Administración del riesgo de precio del combustible

La variación en los precios del combustible depende en forma importante de la oferta y demanda de petróleo en el mundo, de las decisiones tomadas por la OPEP, de la capacidad de refinamiento a nivel mundial, de los niveles de inventario mantenidos, de factores como el clima y de factores políticos. Para disminuir el riesgo de variaciones en los precios a que podría estar expuesta la Sociedad Matriz, se han suscrito contratos de cobertura de combustible, con diferentes instituciones financieras, por una parte del consumo total de combustible estimado que tendrá la Sociedad Matriz para el año 2008. Los tipos de contratos suscritos son (a) el de Swap, que permite fijar el precio, (b) el de opciones Call, que permite limitar el alza del precio y (c) el de bandas de precio, que permiten fijar un precio máximo y un precio mínimo. En el caso del contrato swap cuando el precio de mercado supera el nivel fijado, la Sociedad Matriz recibe el diferencial que se produce entre ambos precios por la cantidad de galones de combustible que estipula cada contrato. A la inversa, si el precio de mercado está por debajo del precio fijado, es la Sociedad Matriz quien debe proceder a pagar la diferencia de precios establecida. No existen costos asociados al contrato swap. En el caso de la compra de una opción Call cuando el precio de mercado supera el nivel fijado, la Sociedad Matriz recibe el diferencial que se produce entre ambos precios por la cantidad de galones de combustible estipulada en el contrato. Si el precio de mercado está por debajo del precio fijado, la Sociedad Matriz no ejerce la opción. En el caso de un contrato de bandas de precio, si el precio de mercado está por encima del precio máximo, la Sociedad Matriz y sus filiales reciben el diferencial que se produce entre el precio de mercado y el precio máximo multiplicado por la cantidad de galones de combustible estipulada en cada contrato. Si el precio de mercado está por debajo del precio mínimo, es la Sociedad Matriz y sus filiales quienes deben proceder a pagar la diferencia de precios establecida. Si el precio de mercado está entre los precios máximos y mínimos fijados, la Sociedad Matriz y sus filiales no reciben ni pagan.

Por estos contratos, a diciembre de 2008, la Sociedad Matriz y sus filiales recibieron neto MUS\$ 35.414. Las pérdidas o ganancias producidas por estos contratos se reconocen como componente del Resultado no operacional. Al 31 de diciembre de 2008, el valor de mercado de los contratos vigentes es de MUS\$ -170.262 (negativo).

Instrumentos financieros: Administración del riesgo de tasa de interés

Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en los tipos de interés la Sociedad Matriz, suscribió contratos de Swap de tasa de interés durante el primer semestre 2001, segundo semestre 2005 y primer semestre 2006. Además durante el segundo semestre del año 2003, todo el año 2004 y 2005, la Sociedad Matriz ha suscrito contratos de opción Call. Junto con lo anterior, la deuda suscrita durante los años 2006, 2007 y 2008 fue tomada a tasa fija directamente con el banco acreedor. Adicionalmente, se fijaron anticipadamente las tasas de interés para el financiamiento de 22 aviones Airbus con llegada entre el año 2008 y 2011, de 7 Boeing 767-300 que se entregarán entre el año 2008 y 2012 (para mayor detalle de estas operaciones de compra de aeronaves, favor ver nota 29 de contingencias y restricciones). El objetivo que esto persigue es tener una porción de la deuda con (i) tasa fija (como es el caso de los swap y de la deuda tomada con tasa fija) y (ii) otra porción de la deuda con tasa variable pero limitado a un máximo (como es el caso de las Call), junto con (iii) limitar la exposición a la tasa de interés en futuros financiamientos. De esta manera la Sociedad Matriz disminuye de manera importante el riesgo del alza de las tasas de interés. Con relación a dichos contratos, la Sociedad Matriz (i) paga, recibe, o (ii) solamente recibe dependiendo del caso, la diferencia entre la tasa fija acordada y la tasa flotante calculada sobre el capital insoluto de cada contrato. Por estos contratos, la Sociedad Matriz reconoció en el resultado acumulado del ejercicio una ganancia de MUS\$ 7.643. Las pérdidas y ganancias por swap de tasa de interés junto con las primas y las ganancias de las Call de tasas de interés se reconocen como un componente del gasto financiero sobre la base de la amortización del préstamo cubierto. Al 31 de diciembre 2008, el valor de mercado de los contratos swap, call y fijación anticipada de tasas de interés vigentes es de MUS\$ 154.752. Al 31 de diciembre, aproximadamente un 96% de la deuda está fijada con alguno de los instrumentos anteriormente nombrados a una tasa promedio de 5,236%.

Efectos de las Fluctuaciones en los Tipos de Cambio

La moneda funcional utilizada por la Sociedad Matriz es el dólar estadounidense en términos de fijación de precios de sus productos, de composición de su balance y de efectos sobre los resultados de las operaciones. Vende la mayor parte de sus servicios en dólares estadounidenses o en precios equivalentes al dólar estadounidense, y gran parte de sus gastos están denominados en dólares estadounidenses o equivalentes al dólar estadounidense, en particular costos de combustible, tarifas de vuelo y aterrizaje, arriendo de aeronaves, seguros, y componentes y accesorios para aeronaves. Del total del pasivo, aproximadamente un 93%, incluyendo obligaciones con bancos, pasivos de tráfico aéreo, y algunas cuentas por pagar de proveedores, está expresado en dólares estadounidenses. Por otra parte, aproximadamente un 91% de sus activos, principalmente Efectivo y equivalentes de efectivo, Activo fijo, Cuentas por cobrar e Inversiones también están expresados en dólares estadounidenses.

Aunque generalmente mantiene sus tarifas y precios de carga, en dólares estadounidenses o en precios equivalentes al dólar estadounidense, la Sociedad Matriz está expuesta a pérdidas y ganancias por moneda extranjera, debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio.

En lo que va del 2006, la Sociedad Matriz ha registrado una pérdida neta por estos conceptos de MUS\$ 7.866, la que se presenta en el Estado de resultados bajo el rubro Resultados fuera de la explotación.

5. Ambiente Económico Chileno

Con el objetivo de analizar el ambiente económico en el cual está inserta la Sociedad, a continuación se explica brevemente la situación y evolución de las principales economías que la afectan, tanto del ámbito nacional como regional y mundial.

Como consecuencia de la crisis financiera que afecta, principalmente a Estados Unidos y Europa, la economía mundial durante el 2008 presentó un fuerte debilitamiento, provocando gran incertidumbre en todos los sectores. Es así como las perspectivas de crecimiento muestran una importante desaceleración, situación que sólo comenzará a recuperarse en forma gradual el próximo año. Para el 2008 se espera un crecimiento de la economía global cercano al 3,6% y las proyecciones para el 2009 están en torno al 1,2%.

La economía Europea presentó un deterioro en la actividad económica, entrando en una fase de recesión económica que se estima será profunda y prolongada. Los gobiernos europeos anuncian planes de rescate y adoptan medidas extraordinarias. Se prevé un crecimiento cercano al 0,9% para el año 2008 (aproximadamente -1,9% en el año 2009).

Durante el año 2008 la economía de Estados Unidos fue impactada por la crisis que afectó al sector financiero interno, provocando un shock en los mercados mundiales con gran inestabilidad, desconfianza e incertidumbre. Como consecuencia de la recesión que atraviesa el país, se estima que las tensiones continuarán durante el 2009; sin embargo, se espera que las amplias medidas tomadas por las autoridades económicas, logren estabilizar la situación financiera, la problemática del sector inmobiliario, el desempleo y otros factores que han sido fuertemente impactados por esta crisis. Para el 2008 se espera un crecimiento aproximado de 1,2% y las proyecciones para el 2009 están en torno al -1,8%.

La región se ha visto afectada por el panorama económico mundial; sin embargo, gracias a un período de crecimiento sostenido, se encuentra mejor preparada para lidiar con la actual problemática financiera. Durante el 2008 mantuvo una sólida tasa de crecimiento, estimada en torno al 4,7% y para el 2009 se proyecta cercana al 1,2%.

La economía nacional también ha sufrido los impactos provocados por la crisis financiera mundial, viviendo momentos de tensión importante durante el año. La inflación ha experimentado un importante cambio con tendencia a la baja, alcanzando una tasa menor a la presupuestada en el 2008 y mejorando las expectativas para el año 2009 con una tasa en torno al 4 %. Se estima un crecimiento cercano al 3,5% para el año 2008, aproximadamente entre el 2% y 3% para el 2009.

La industria aeronáutica internacional no ha estado exenta de los impactos de la situación económica mundial. Sin embargo, el modelo de negocios implementado por la compañía ha permitido mantener un continuo crecimiento en los distintos mercados, logrando un importante resultado para el último trimestre del 2008, como para el ejercicio completo del mismo año.

6. Índices financieros

a) Se presentan a continuación los principales índices financieros del Balance General Consolidado:

	31-12-2008	30-09-2008	31-12-2007	30-09-2007
- Índices de Liquidez				
Liquidez corriente (veces)				
(Activo circulante / Pasivo circulante)	0,98	1,04	0,97	1,14
Razón ácida (veces)				
(Fondos disponibles / Pasivo circulante)	0,30	0,38	0,42	0,44
- Indices de Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (veces)				
(Pasivo circulante + Pasivo largo plazo / Patrimonio)	3,38	2,98	2,94	2,37
Deuda corto plazo / Deuda total (%)				
	36,47	34,95	38,60	36,64
Deuda largo plazo / Deuda total (%)				
	63,53	65,05	61,40	63,36
Cobertura gastos financieros				
(R.A.I.I. / Gastos financieros)	7,68	5,84	7,32	6,66
- Indices de Actividad				
Total de activos				
	4.904.861	4.403.015	3.901.742	3.399.294
Inversiones				
	838.535	570.467	609.547	395.535
Enajenaciones				
	13.333	6.526	219	3.646
Rotación de inventario				
(Costo venta / Inventario promedio)	54,64	34,88	42,85	29,18
Permanencia de inventarios				
(Inventario promedio / Costo venta * 360)	6,59	10,32	8,40	12,34
- Indices de Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio				
(Utilidad neta / Patrimonio promedio)	0,32	0,21	0,38	0,26
Rentabilidad del activo				
(Utilidad neta / Activos promedio)	0,08	0,06	0,09	0,07
Rendimiento activos operacionales				
(Resultado operacional / Activos operacionales promedio)	0,12	0,08	0,12	0,10
Considerando activos operacionales al total de activos menos impuestos diferidos, cuentas corrientes del personal, inversiones permanentes y temporales, mayor valor de inversión y menor valor de inversión.				
Utilidad por acción				
(Utilidad del ejercicio / N° acciones suscritas y pagadas)	0,99	0,65	0,91	0,61
Retorno de dividendos				
(Dividendos pagados / Precio de mercado)	0,06	0,06	0,04	0,04

b) Se presentan a continuación los principales índices financieros del Estado de Resultados Consolidado:

	31-12-2008	30-09-2008	31-12-2007	30-09-2007
- Indices de Resultado				
Ingresos de explotación	4.534.282	3.354.935	3.524.923	2.478.830
Pasajeros	2.858.937	2.078.353	2.197.201	1.554.833
Carga	1.527.106	1.163.464	1.154.323	804.911
Otros	148.239	113.118	173.399	119.086
Costos de explotación y Gastos de administración	3.998.098	3.051.090	3.111.552	2.197.343
Gastos de aterrizaje y otras rentas	450.592	335.013	366.412	262.103
Combustible	1.423.922	1.145.552	930.208	635.887
Comisiones	481.934	364.358	402.577	287.573
Remuneraciones	608.510	462.645	489.407	349.408
Otros gastos de operación	458.262	318.318	379.257	263.789
Arriendo aviones	150.891	114.042	158.917	116.204
Mantenimiento aviones	155.612	116.985	159.066	118.110
Depreciación y amortización	183.207	130.717	153.852	111.543
Servicios pasajeros	85.168	63.460	71.856	52.726
Resultado Operacional	536.184	303.845	413.371	281.487
Gastos financieros	66.478	53.492	58.181	43.530
Resultado no Operacional	(134.567)	(44.926)	(45.562)	(35.224)
R.A.I.I.D.A.I.E.	653.840	446.553	579.164	401.979
Utilidad (Pérdida) después de Impuestos	335.739	217.279	308.323	205.742