

En categoría *"Primera Clase Nivel 1"*

## Por su elevada liquidez de los títulos, *Humphreys* mantuvo la clasificación de las acciones de LAN Airlines

---

Santiago, 21 de diciembre de 2010. *Humphreys* decidió mantener la clasificación de riesgo de las acciones de **LAN Airlines S.A.** (LAN) en categoría *"Primera Clase Nivel 1"*. La tendencia de la clasificación se ratificó en *"Estable"*.

La clasificación asignada se sustenta en la adecuada solvencia del emisor y en la elevada liquidez de los títulos accionarios de la empresa, los cuales han tenido una presencia de 100% durante todo el período de análisis.

La tendencia de clasificación se califica en *"Estable"* en consideración a que se estima que no existen factores que pudieran deteriorar de forma importante la solvencia del emisor ni la liquidez de sus acciones.

Las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de acciones de **LAN** son la presencia de la empresa en filiales locales en Sudamérica, lo que le da una elevada base de clientes a su operación, dado el buen posicionamiento de su marca y alta participación de mercado en mercados como Chile y Perú. Además, se consideran positivamente las alianzas que ha constituido la empresa, entre ellas *One-World*, a la que pertenecen otras importantes aerolíneas, y que se traduce en una mayor oferta de rutas a sus clientes.

Adicionalmente, **LAN** maneja una flota de aviones de baja antigüedad, lo que disminuye los costos de operación y le permite mantener durante más tiempo en vuelo los aviones, aumentando así su rentabilidad. Complementariamente, la importante participación de la carga en sus ingresos, en relación a otras aerolíneas, disminuye el punto de equilibrio por avión, medido como porcentaje de la cabina vendida, aumentando también los retornos por aeronave.

**LAN Airlines S.A.** es una aerolínea chilena con operaciones locales en Chile, Argentina, Perú, Ecuador y recientemente en Colombia. Actualmente, a través de 102 aviones, ofrece vuelos a nivel local e internacional, además del servicio de transporte de carga, negocio que en 2009 representó un 25% de sus ingresos.

En 2009 **LAN** obtuvo ingresos por US\$ 3.674 millones y EBITDA por US\$ 758 millones, lo que implicó contracciones de 14,6% y 15,3%, respectivamente, originadas en las peores condiciones económicas del período. Mientras, en los nueve primeros meses de 2010, sus ingresos y EBITDA ascendieron a US\$ 3.132 millones y US\$ 657 millones, expansiones de 26,3% y 39,0% derivadas del mayor dinamismo económico de América Latina.

En agosto pasado, **LAN** y la aerolínea brasileña TAM anunciaron su intención de asociarse, a través de un canje de acciones, pasando el nuevo grupo a denominarse LATAM. La empresa resultante tendría ingresos sobre US\$ 8.500 millones, pasando a ser la más grande de la región, y una de las diez mayores del mundo. A la fecha, la operación se encuentra en proceso, esperando las empresas que culmine a mediados del 2011.

Contacto en *Humphreys*:  
Carlos Ebensperger H.

Teléfono: 562 – 433 5219

E-mail: [carlos.ebensperger@humphreys.cl](mailto:carlos.ebensperger@humphreys.cl)

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 433 5200

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".