COSTA VERDE AERONÁUTICA S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios Consolidados
Al 30 de junio de 2018

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de junio de 2018

El presente informe analiza el Estado Intermedio de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 y el Estado Intermedio de Resultados Integrales Consolidado de Costa Verde Aeronáutica S.A. y Filiales (la "Sociedad" o "CVA").

1. Estado Intermedio de Situación Financiera Consolidado

ACTIVOS	AL 30 DE JUNIO DE 2018 M$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 M$	Variación M$	Variación %
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	627.754	3.789.816	(3.162.062)	-83,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	7.516.224	(7.516.224)	-100,0%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**627.754**	**11.306.040**	**(10.678.286)**	**-94,45%**
Activos no corrientes:				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	849.589.961	898.769.542	(49.179.581)	-5,5%
Activos intangibles distintos a la plusvalía	4.260	4.260	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	4.284.708	4.155.038	129.670	3,1%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**853.878.929**	**902.928.840**	**(49.049.911)**	**-5,43%**
TOTAL ACTIVOS	**854.506.683**	**914.234.880**	**(59.728.197)**	**-6,53%**

Al 30 de junio de 2018, la Sociedad mantiene activos totales por M$854.506.683 (M$914.234.880 al cierre de 2017), lo que determina una disminución respecto del cierre del año anterior de M$59.728.197, lo que equivale a un 6,53%. Lo anterior se explica por:

- Los activos corrientes de la Sociedad disminuyeron en M$10.678.286 (94,45%), respecto del cierre del año anterior, debido a la disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M$7.516.224, los que se explican por los dividendos de LATAM que estaban provisionados a diciembre y que fueron recibidos en este ejercicio. Además, hay una disminución de Efectivo y equivalentes al efectivo por M$3.162.062 explicado principalmente por la utilización de estos fondos en el pago de pasivos financieros.

- Los activos no corrientes de la Sociedad disminuyeron en M$49.049.911 (5,43%), respecto del cierre del año anterior, lo que se explica principalmente por el efecto neto de la inversión en LATAM que se explica por la disminución del resultado del período por M$3.669.131, disminuciones por movimientos patrimoniales por M$92.917.855, aumento de efectos de conversión por M$48.916.166 y disminución de ajuste resultado acumulados de LATAM en M$1.508.761.

El detalle de la variación de la inversión en LATAM entre el 30 de junio del 2018 y 31 de diciembre del 2017 es el siguiente:

LATAM AIRLINES GROUP S.A.	AL 30 DE JUNIO DE 2018 M$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 M$
Número de Acciones	159.137.727	159.137.727
Porcentaje de Participación	26,24%	26,24%
Saldo inicial al 01 de enero	**898.769.542**	**910.312.570**
Resultado del período	(3.669.131)	25.671.930
Reservas de patrimonio	(92.917.855)	(4.752.767)
Reverso de deterioro de inversión	-	67.320.458
Efecto de conversión	48.916.166	(78.919.435)
Dividendos devengados	-	(7.516.224)
Bajas/Ventas	-	(13.346.990)
Ajuste resultado acumulado asociada	(1.508.761)	-
TOTAL	**849.589.961**	**898.769.542**

- **Deterioro de inversión:** Este importe corresponde a la diferencia entre el valor libro y el importe recuperable (valor bursátil) de la inversión al 30 de junio de 2018. Si el valor bursátil es inferior al valor libro, se registra una provisión contable (deterioro) por la diferencia, la que fue reversada íntegramente el 31 de marzo de 2017. En ejercicios futuros, el valor de deterioro puede aumentar o disminuir dependiendo del precio de la acción de LATAM.

  El valor bursátil de LATAM al 30 de junio de 2018, fecha de emisión de los Estados Financieros de la Sociedad, asciende a $6.482,20, por ende, el valor de la inversión a valor de mercado es de M$1.031.562.574.

- **Resultado del período:** Este importe corresponde al registro proporcional de los resultados de LATAM al 30 de junio de 2018.

- **Reservas de patrimonio:** Este importe corresponde al registro proporcional de los movimientos en las reservas patrimoniales de LATAM al 30 de junio de 2018.

- **Efecto de conversión:** Este importe corresponde al registro proporcional del efecto de conversión de los Estados Financieros de LATAM de dólar estadounidense a pesos chilenos.

PASIVOS	AL 30 DE JUNIO DE 2018 M$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 M$	Variación M$	Variación %
Pasivos corrientes:				
Otros pasivos financieros	56.446.979	8.050.695	48.396.284	601,14%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.369	7.443	(5.074)	-68,17%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19.405.318	24.483.725	(5.078.407)	-20,74%
PASIVOS CORRIENTES	**75.854.666**	**32.541.863**	**43.312.803**	**133,10%**
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros	176.835.674	223.394.075	(46.558.401)	-20,84%
Cuentas por pagar entidades relacionadas	64.669.236	64.321.395	347.841	0,54%
Pasivo por impuestos diferidos	255.584	296.808	(41.224)	-13,89%
PASIVOS NO CORRIENTES	**241.760.494**	**288.012.278**	**(46.251.784)**	**-16,06%**
TOTAL PASIVOS	**317.615.160**	**320.554.141**	**(2.938.981)**	**-0,92%**
Patrimonio				
Capital pagado	505.403.257	505.409.116	(5.859)	0,00%
Resultados acumulados	94.078.607	106.866.110	(12.787.503)	-11,97%
Otras participaciones en el patrimonio	83.777.088	83.777.088	-	0,00%
Otras reservas	(146.370.454)	(102.374.859)	(43.995.595)	42,97%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**536.888.498**	**593.677.455**	**(56.788.957)**	**-9,57%**
Participaciones no controladoras	3.025	3.284	(259)	-7,89%
TOTAL PATRIMONIO	**536.891.523**	**593.680.739**	**(56.789.216)**	**-9,57%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**854.506.683**	**914.234.880**	**(59.728.197)**	**-6,53%**

Al 30 de junio de 2018, los pasivos totales ascienden a M$317.615.160 (M$320.554.141 al cierre de 2017) determinando una disminución de M$2.938.981. Esta variación del 0,92% se produce principalmente por:

- Disminución en Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas por M$4.730.566, explicado principalmente por el efecto neto entre:

    - Disminución en provisión de dividendos, Costa Verde Aeronáutica S.A. registró pérdidas en el período por M$11.278.748 por lo tanto no se provisionaron dividendos, los que se comparan con los M$24.387.258 provisionados al cierre del 2017, los que se pagaron en mayo de 2018.

    - Utilización de M$1.245.511 línea de crédito con sociedad relacionada Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. en C.P.A. que se aprobó por Junta Extraordinaria de Accionistas realizada en el período.

    - Aumento de M$13.044.035 por un anticipo de aumento de capital realizado por Inversiones Costa Verde Aeronáutica S.A, y M$3.654.846 por un anticipo de aumento de capital realizado por TEP Chile S.A. en junio de 2018, ambos utilizados para la suscripción y pago de acciones en julio.

    - Aumento de M$1.711.005 de deuda relacionada, correspondientes a TEP Chile S.A. los que se explican por M$347.840 por variación de UF, y M$1.363.165 de intereses financieros.

- Aumento de otros pasivos financieros con terceros por M$1.837.883, debido principalmente al devengo de intereses del período y al aumento de capital por la variación en el valor de la UF. Los pasivos financieros representan el 73% (72% al 31 de diciembre de 2017) del total de pasivos. Del total de pasivos financieros, el 24% se clasifican como corrientes (3% al cierre de 2017). Este aumento se debe a que los vencimientos de largo plazo pasaron al corto plazo.

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a M$536.888.498 (M$593.677.455 en diciembre de 2017) lo que determina una disminución de M$56.788.957. Esta variación del 9,57% obedece al efecto neto principalmente entre:

- Disminución por perdida del período por M$11.278.748
- Disminución de otros resultados integrales por M$43.490.118 debido a la disminución por la participación (VP) de la inversión mantenida en LATAM y al aumento por efecto de conversión de los Estados Financieros de LATAM de dólar estadounidense a pesos chilenos.

La variación del patrimonio total es la siguiente:

Movimiento Patrimonial CVA S.A.	M$
Saldo inicial 01/01/2018	593.677.455
Ganancia del período	(11.278.748)
Otro resultado integral	(43.490.118)
Dividendos provisionados	-
Emisión de patrimonio	-
Otro incremento (disminución) en patrimonio neto	(2.020.091)
Saldo Patrimonio 30/06/2018	**536.888.498**

2. Estado Intermedio de Resultados Integrales Consolidado

ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO	AL 30 DE JUNIO DE 2018 M$	AL 30 DE JUNIO DE 2017 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	(3.669.131)	(12.973.094)	9.303.963	-71,72%
Costos de operación	(7.500)	(8.358)	858	-10,27%
Pérdida bruta	(3.676.631)	(12.981.452)	9.304.821	-71,68%
Gastos de administración	(218.110)	(203.836)	(14.274)	7,00%
Otras ganancias	-	68.429.937	(68.429.937)	-100,00%
Total resultado operacional	(3.894.741)	55.244.649	(59.139.390)	-107,05%
Ingresos financieros	36.452	10.493	25.959	247,40%
Costos financieros	(6.489.554)	(6.753.947)	264.393	-3,91%
Diferencias de cambio	147.791	103.471	44.320	42,83%
Resultado por unidades de reajuste	(1.249.428)	(2.007.202)	757.774	-37,75%
(PÉRDIDAS) GANANCIAS ANTES DE IMPUESTOS	**(11.449.480)**	**46.597.464**	**(58.046.944)**	**-124,57%**
Gasto por impuesto a las ganancias	170.713	1.078.504	(907.791)	-84,17%
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL PERÍODO	**(11.278.767)**	**47.675.968**	**(58.954.735)**	**-123,66%**
(PÉRDIDA) GANANCIA, ATRIBUIBLE A:				
Propietarios de la controladora	(11.278.748)	47.675.331	(58.954.079)	-123,66%
Participación no controladora	(19)	637	(656)	-102,98%
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL PERÍODO	**(11.278.767)**	**47.675.968**	**(58.954.735)**	**-123,66%**

Al 30 de junio de 2018, la Sociedad presentó perdidas por M$11.278.767 que se comparan con ganancias de M$47.675.968 en el mismo período de 2017, lo que representa una disminución de M$58.954.735 explicada principalmente por otras ganancias no operacionales percibidas en 2017 derivadas del reverso de deterioro de la inversión de LATAM (M$67.320.458).

Los Ingresos de actividades ordinarias correspondiente al resultado del período de corresponden a M$(3.669.131), que se comparan con M$(12.973.094) en el mismo periodo del año anterior.
Los Costos financieros alcanzaron los M$6.489.554, de los cuales M$6.336.873 corresponden a intereses de obligaciones financieras y con relacionadas. Los que se comparan con M$6.753.947 del mismo período del año anterior de los cuales M$6.635.431 correspondían a intereses de créditos bancarios y relacionadas.

ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	AL 30 DE JUNIO DE 2018 M$	AL 30 DE JUNIO DE 2017 M$	Variación M$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación			
Dividendos recibidos	7.663.993	3.709.553	3.954.440
Clases de cobros:			
Impuesto a las ganancias reembolsados	-	507.468	(507.468)
Clases de pago:			
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(226.184)	(347.386)	121.202
Impuesto pagado	(3.395)	(20.464)	17.069
Otras entradas de efectivo	36.473	31.233	5.240
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	7.470.887	3.880.404	3.590.483
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	15.161.823	(15.161.823)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	66.662.725	(66.662.725)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	6.999.964	(6.999.964)
Préstamos de entidades relacionadas	17.943.956	27.507.564	27.507.564
Pago de préstamos a entidades relacionadas	-	(34.858.642)	(34.858.642)
Intereses pagados a instituciones financieras	(4.189.647)	(6.654.404)	(6.654.404)
Pago de capital a instituciones financieras	-	(45.187.113)	(45.187.113)
Pagos de dividendos	(24.387.258)	(21.412.503)	(21.412.503)
Otros pagos de actividad de financiamiento	-	(1.251.966)	(1.251.966)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedente de actividades de financiación	(10.632.949)	6.967.448	(170.681.576)
Variación neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(3.162.062)	10.847.852	(14.009.914)
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(3.162.062)	10.847.852	(14.009.914)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.789.816	336.071	3.453.745
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	627.754	11.183.923	(10.556.169)

Al 30 de junio de 2018, la Sociedad presentó un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de M$627.754, que se comparan con M$11.183.923 en el mismo período de 2017.

Los principales movimientos del período obedecen a los flujos asociados a las actividades de financiación, principalmente por pagos de dividendos, vencimiento de intereses del crédito sindicado con un conjunto de acreedores, estructurado por los bancos Internacional y BTG Chile e integrado, además, por Consorcio, Itau, Estado, BBVA y BCI, e ingresos por préstamos de relacionadas para la suscripción y pago de acciones a realizarse en julio.

Por otra parte, los flujos en actividad de operación corresponden principalmente a dividendos recibidos por M$7.663.993.

3. Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS AL:	AL 30 DE JUNIO DE 2018 M$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 M$
Liquidez		
Liquidez corriente (veces) Activo Corriente/Pasivo Corriente	0,0083	0,3474
Endeudamiento		
Razón Endeudamiento (veces) (Pasivo Corriente + Pasivo No Corriente) / Patrimonio Total	0,5916	0,5399
Deuda Corriente/Deuda Total Pasivo Corriente / (Pasivo Corriente + Pasivo No Corriente)	23,88%	10,15%
Deuda No Corriente/Deuda Total Pasivo No Corriente / (Pasivo Corriente + Pasivo No Corriente)	76,12%	89,85%
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio Ganancia del Período / Patrimonio	-2,10%	8,03%
Rentabilidad del Activo Ganancia del Período / Activos	-1,32%	5,21%

* Los índices de rentabilidad han sido calculados sobre el patrimonio y resultados atribuibles a la controladora

El indicador de liquidez muestra una disminución desde 0,34 en diciembre de 2017 a 0,008 en junio de 2018 principalmente por la disminución del activo corriente y aumento del pasivo corriente, el cual se explica por el aumento de las cuentas por pagar de entidades relacionadas mencionadas anteriormente, y la proximidad de los vencimientos de los pasivos financieros que vencen en el corto plazo.

Por otro lado, el índice de endeudamiento aumenta levemente desde 0,54 en diciembre de 2017 a 0,59 en junio de 2018 debido al efecto conjunto de la disminución del valor del patrimonio explicado anteriormente y al aumento de pasivos.

Finalmente, los índices de rentabilidad muestran un resultado negativo a junio de 2018 y positivo a diciembre de 2017, debido principalmente a la pérdida del período ya explicada anteriormente.

4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad, están orientadas en su totalidad a la inversión en acciones de LATAM, donde Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales es el principal accionista y controlador con una participación directa de 26,24%.

LATAM entrega continuamente información al mercado la que es monitoreada por la Sociedad al igual que diversos estudios y análisis de carácter público que entregan los distintos bancos de inversión.

Cada trimestre, la Sociedad compara el valor de mercado de las acciones que posee LATAM, su principal activo, con su valor patrimonial (VP), generando una provisión de deterioro en caso de ser necesario.

a) Riesgo de Mercado Costa Verde

El 99,4% de los activos de la Sociedad están relacionados con la inversión en acciones de LATAM (incluyendo la provisión de dividendos de ésta), cuya naturaleza es de carácter permanente.

Los principales riesgos que enfrenta LATAM son (a) riesgo de mercado, (b) riesgo de crédito y (c) riesgo de liquidez. LATAM ha desarrollado un programa de gestión del riesgo global que tiene como objetivo minimizar los efectos adversos de los riesgos financieros que afectan a la compañía.

i. Riesgo de Mercado de LATAM:

Debido a la naturaleza de sus operaciones, LATAM está expuesta a factores de mercado, tales como (a) riesgo de precio del combustible, (b) riesgo de tipo de cambio y (c) riesgo de tasa de interés.

LATAM ha desarrollado políticas y procedimientos para gestionar el riesgo de mercado, que tienen como objetivo identificar, cuantificar, monitorear y mitigar los efectos adversos de los cambios en los factores de mercado antes mencionados. Para lo anterior, la Administración de LATAM monitorea la evolución de los niveles de precios, tipos de cambios y tasas de interés, cuantifica las exposiciones y su riesgo (Value at Risk), y desarrolla y ejecuta estrategias de cobertura.

a. **Riesgo de precio del combustible:** Para la ejecución de sus operaciones LATAM compra combustible denominado Jet Fuel grado 54 USGC, que está afecto a las fluctuaciones de los precios internacionales de los combustibles. Para cubrir la exposición al riesgo de combustible, LATAM opera con instrumentos derivados (Swaps y Opciones) cuyos activos subyacentes pueden ser distintos al Jet Fuel, siendo posible realizar coberturas en crudo West Texas Intermediate ("WTI"), crudo Brent ("BRENT") y en destilado Heating Oil ("HO"), los cuales tienen una alta correlación con Jet Fuel y mayor liquidez.

b. **Riesgo de tipo de cambio:** La moneda funcional y de presentación de los Estados Financieros de LATAM es el dólar estadounidense, por lo que el riesgo de tipo de cambio transaccional y de conversión surge principalmente de las actividades operativas propias del negocio, estratégicas y contables de LATAM que están expresadas en una unidad monetaria distinta a la moneda funcional.
Asimismo, las Filiales de LATAM también están expuestas al riesgo cambiario cuyo impacto afecta el Resultado Consolidado de LATAM. La mayor exposición operacional al riesgo cambiario de LATAM proviene de la concentración de los negocios en Brasil, los que se encuentran mayormente denominados en Real Brasileño (BRL), siendo gestionada activamente por la compañía. En menor concentración, LATAM también se encuentra expuesta a la fluctuación de otras monedas, tales como: euro, libra esterlina, dólar australiano, peso colombiano, peso chileno, peso argentino, guaraní paraguayo, peso mexicano, nuevo sol peruano y dólar neozelandés.

LATAM mitiga las exposiciones al riesgo cambiario mediante la contratación de instrumentos derivados o a través de coberturas naturales o ejecución de operaciones internas. LATAM ha suscrito contratos de cross currency swaps con el objetivo de dolarizar el flujo de caja de

obligaciones existentes, ambas contraídas en Unidades de Fomento de Chile, a tasa de interés fija. Con este instrumento financiero se logra pagar una tasa de interés en dólares, tanto fijo como flotante (LIBOR más un spread fijo).

c. **Riesgo de tasa de interés:** LATAM está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés de los mercados afectando los flujos de efectivo futuros de los activos y pasivos financieros vigentes y futuros. LATAM está expuesta principalmente a la tasa London Inter Bank Offer Rate ("LIBOR") y a otros tipos de interés de menor relevancia como Certificados de Depósito Interbancarios brasileños ("CDI"). Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en los tipos de interés, LATAM suscribió contratos swaps y opciones de tasas de interés. Con relación a dichos contratos, LATAM paga, recibe, o solamente recibe dependiendo del caso, la diferencia entre la tasa fija acordada y la tasa flotante calculada sobre el capital insoluto de cada contrato.
Al 30 de junio de 2018, aproximadamente un 61% de la deuda está a tasa fija o fijada con alguno de los instrumentos anteriormente nombrados. La tasa promedio de la deuda es de 4,45%.

ii. Riesgo de crédito de LATAM:

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con LATAM bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

LATAM está expuesta a riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a sus actividades financieras incluyendo depósitos con bancos e instituciones financieras, inversiones en otro tipo de instrumentos, transacciones de tipo de cambio y contratación de instrumentos derivados u opciones.

Para reducir el riesgo de crédito relacionado con las actividades operacionales, LATAM ha establecido límites de crédito para acotar la exposición de sus deudores los cuales se monitorean permanentemente (principalmente en el caso de las actividades operacionales en Brasil con las agencias de viajes). Como una manera de mitigar el riesgo de crédito relacionado con las actividades financieras, LATAM exige que las contrapartes en las actividades financieras mantengan al menos grado de inversión según las principales Agencias Clasificadoras de Riesgo. Adicionalmente LATAM ha establecido límites máximos para las inversiones los cuales son monitoreados periódicamente.

Las cuentas por cobrar de LATAM 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, LATAM no está expuesta a una concentración importante de riesgo crediticio.

iii. Riesgo de Liquidez de LATAM:

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que LATAM no posea fondos suficientes para pagar sus obligaciones.

Debido al carácter cíclico de su negocio, a la operación y a las necesidades de inversión y financiamiento derivadas de la incorporación de nuevas aeronaves y a la renovación de su

flota, junto con la necesidad de financiamiento, LATAM requiere de fondos líquidos, definido como Efectivo y equivalentes al efectivo más otros activos financieros de corto plazo, para cumplir con el pago de sus obligaciones. El saldo de fondos líquidos, la generación de caja futura y la capacidad de obtención de financiamiento, tanto a través de emisión de bonos como de préstamos bancarios, entrega a LATAM suficientes alternativas para enfrentar los compromisos de inversión y financiamiento futuro.

b) Riesgo de Liquidez de Costa Verde

Los ingresos de operación de la sociedad provienen casi en su totalidad de la inversión en LATAM y su caja depende en gran medida de los dividendos que ésta distribuya, de las compras y ventas de acciones, y de los financiamientos externos que obtenga, ya sea a través de nueva deuda o capital aportado por los accionistas.

El financiamiento bancario actualmente vigente exige mantener activos por un cierto valor como garantía. Por lo tanto, la variación del precio de la acción de LATAM, puede afectar su capacidad de endeudamiento de corto y largo plazo, al tener un efecto directo en el valor de los activos que se pueden entregar en garantía a las instituciones financieras.

Por lo anterior, la Sociedad monitorea constantemente el calce de sus obligaciones con los flujos de dividendos u otros flujos esperados, de manera de contar con holguras de financiamiento externo suficientes para enfrentar eventuales descalces temporales de flujos.

c) Gestión de Riesgo Crediticio Costa Verde

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos). Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales presentan un riesgo de crédito acotado por la naturaleza de la Sociedad y están limitadas a la inversión de los excedentes transitorios de caja en depósitos a plazo, fondos mutuos de corto plazo, derivados y otros instrumentos financieros corrientes con instituciones financieras con adecuadas clasificaciones de riesgo.

d) Gestión de Capital Costa Verde

La sociedad ha mantenido un nivel de endeudamiento (relación deuda/patrimonio) entre un 40% y 80%, de manera de procurar mantener una adecuada relación entre rendimiento y riesgo para sus accionistas. Al 30 de junio de 2018 esta relación asciende a 59%.