# ANÁLISIS RAZONADO

1. **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas –** El saldo de este rubro al 30 de septiembre de 2014 se clasifica como activo corriente y asciende a M$290.584 (M$19.044.816 al 31 de diciembre de 2013) lo que determina una disminución de M$18.754.232. Esta variación neta se explica, principalmente, por el cobro M$18.756.236 de la línea de crédito otorgada por la Sociedad a la relacionada Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. en CPA.

   Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas representan el 0,03% (2,14% al 31 de diciembre de 2013) del total de activos de la sociedad.

2. **Inversión en empresa relacionada (Latam Airlines Group S.A.) -** El saldo de este rubro al 30 de septiembre de 2014 asciende a M$905.206.061, lo que comparado con el saldo al 31 de diciembre de 2013 de M$870.740.930 determina un aumento de M$34.465.131. Esta variación neta se explica por el registro del Valor de Participación (VP) de la inversión y su detalle es el siguiente:

| | M$ | M$ |
|---|---|---|
| **Saldo al 31 de diciembre de 2013** | | **870.740.930** |
| Medición a Valor de Participación (VP): | | |
| Pérdida devengada | (27.741.820) | |
| Otras reservas | (38.657.140) | |
| Reservas de conversión | 121.286.395 | |
| Efecto de cambio de tasa impositiva | (20.422.304) | |
| **Total variación** | | **34.465.131** |
| **Saldo al 30 de septiembre de 2014** | | **905.206.061** |

**Pérdida devengada -** Este importe corresponde al registro proporcional, con cargo a resultados, de la pérdida al 30 de septiembre de 2014 de Latam.

**Otras reservas –** Este importe corresponde al registro proporcional neto, con cargo a patrimonio, de los movimientos en las reservas patrimoniales de Latam.

**Reservas de conversión –** Este importe corresponde al registro, con abono a patrimonio, de la diferencia de cambio del dólar estadounidense, moneda de control de esta inversión, comparado con el peso chileno que es la moneda funcional y de presentación de Costa Verde Aeronáutica S.A..

**Efecto de cambio de tasa impositiva –** Este importe corresponde al registro proporcional, con cargo a patrimonio, del efecto en los impuestos diferidos de Latam que determina el aumento de tasa del impuesto a la Renta, conforme a la Reforma Tributaria contenida en la Ley N°20.780.

La inversión en Latam representa el 97,77% (97,81% al 31 de diciembre de 2013) del total de activos de la sociedad.

3. **Pasivos financieros -** Los pasivos financieros corrientes y no corrientes, al 30 de septiembre de 2014, ascienden a M$273.178.655 (M$291.736.195 al 31 de diciembre de 2013), lo que determina una disminución de M$18.557.540. Esta variación neta se explica principalmente por la obtención de créditos de corto plazo por M$16.300.000 y por el pago de cuotas de capital de créditos bancarios y sus respectivos intereses.

   Los pasivos financieros representan el 99,97% (93,67% al 31 de diciembre de 2013) del total de pasivos y 41,86% (50,41% al 31 de diciembre de 2013) del patrimonio de la sociedad.

   Del total de pasivos financieros, el 36,51% de estos se clasifican como corrientes (14,21% al 31 de diciembre de 2013).

4. **Pasivos no financieros -** Los pasivos no financieros, al 30 de septiembre de 2014 ascienden a M$90.340 (M$19.704.738 al 31 de diciembre de 2013) lo que determina una disminución neta de M$19.614.398. Esta variación se explica, principalmente, por el pago de M$18.755.864 correspondiente a la línea de crédito otorgada a la Sociedad por la relacionada Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. C.P.A.

   Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad no provisionó dividendos por registrar pérdidas.

5. **Patrimonio -** El rubro de patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 30 de septiembre de 2014, asciende a M$582.985.831 (M$512.926.858 al 31 de diciembre de 2013), lo que determina un aumento de M$70.058.973. Esta variación neta se explica por la pérdida del periodo de M$(40.395.745), el incremento de otro resultado integral por M$77.246.832, el pago de capital por M$53.684.800 y el cargo a patrimonio de M$(20.476.914) por el registro proporcional del efecto en los impuestos diferidos de Latam que determina el aumento de tasa del Impuesto a la Renta, conforme a la Reforma Tributaria que se indica en el punto 2 precedente. Dicho cargo por M$(20.476.914) se distribuye en otras reservas por M$(1.324.594) y resultados acumulados por M$(19.152.320).

   El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora representa el 62,97% (57,62% al 31 de diciembre de 2013) del total de activos de la sociedad.

6. **Efectivo y equivalentes al efectivo -** El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo ascienden a M$19.664.419 (M$435.125 al 31 de diciembre de 2013) y corresponden a efectivo por M$11.260 e inversión en fondos mutuos por M$19.653.159.-