COSTA VERDE AERONAUTICA S.A.
Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios
30 de septiembre de 2014

CONTENIDO

Estado de situación financiera consolidado intermedio
Estado de resultados integrales por función consolidado intermedio
Estado de cambios en el patrimonio consolidado intermedio
Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio
Notas a los estados financieros consolidados intermedio

CLP - PESOS CHILENOS
M$ - MILES DE PESOS CHILENOS
US$ - DOLARES ESTADOUNIDENSES
MUS$ - MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES
UF - UNIDADES DE FOMENTO

ESTADOS FINANCIEROS

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE 2013

	Nota	30.09.2014	31.12.2013
		No auditado	
	N°	M$	M$
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	19.664.419	435.125
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	290.584	19.044.816
Total Activos corrientes		19.955.003	19.479.941
Activos no corrientes:			
Inversión contabilizada usando el método de la participación	8	905.206.061	870.740.930
Activos intangibles distintos de la plusvalía		4.260	4.260
Activos por impuestos diferidos	9	663.860	-
Total Activos no corrientes		905.874.181	870.745.190
TOTAL ACTIVOS		925.829.184	890.225.131

Las notas Nºs 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE 2013

	Nota	30.09.2014 No auditado	31.12.2013
	N°	M$	M$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros	10	99.730.490	41.445.923
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		3.335	194.294
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	87.005	18.839.768
Pasivos por impuestos corrientes	9	-	481.569
Total Pasivos corrientes		99.820.830	60.961.554
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros	10	173.448.165	250.290.272
Pasivos por impuestos diferidos	9	-	189.107
Total Pasivos no corrientes		173.448.165	250.479.379
Patrimonio:			
Capital emitido	11	279.821.159	226.136.359
Ganancias acumuladas	11	153.523.251	213.071.316
Otras participaciones en el patrimonio	11	83.777.088	83.777.088
Otras reservas	11	65.864.333	(10.057.905)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		582.985.831	512.926.858
Participaciones no controladoras		69.574.358	65.857.340
Patrimonio total		652.560.189	578.784.198
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		925.829.184	890.225.131

Las notas Nºs 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
POR LOS NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013

		Acumulado		Acumulado	
	Nota	**01.01.2014 30.09.2014**	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
		No auditado	No auditado	No auditado	No auditado
	N°	M$	M$	M$	M$
RESULTADOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:	12	(27.741.820)	20.049.248	(14.660.253)	6.286.075
COSTOS DE OPERACION:	13	(13.531)	(34.192.031)	(5.788)	(79.189)
PERDIDA BRUTA		(27.755.351)	(14.142.783)	(14.666.041)	6.206.886
Otros ingresos	14	2.004	5.087.625	428	(1.362.794)
Gastos de administración	15	(272.027)	(272.527)	(92.106)	(99.168)
Total Pérdidas de actividades operacionales		(28.025.374)	(9.327.685)	(14.757.719)	4.744.924
Ingresos financieros		518.021	809.450	133.406	772.913
Costos financieros	16	(10.859.505)	(10.852.762)	(3.431.347)	(3.646.370)
Otras Ganancias		108.255	60.965	248.895	39.907
Diferencias de cambio	17	(4.680.604)	(2.819.480)	(1.599.263)	(194.116)
PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS		(42.939.207)	(22.129.512)	(19.406.028)	1.717.258
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	9	823.446	14.430	569.801	30.218
PERDIDA		(42.115.761)	(22.115.082)	(18.836.227)	1.747.476
Pérdida atribuible a:					
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		(40.395.745)	(20.458.826)	(17.924.852)	1.309.331
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		(1.720.016)	(1.656.256)	(911.375)	438.145
PERDIDA		(42.115.761)	(22.115.082)	(18.836.227)	1.747.476
PERDIDA POR ACCION					
Pérdida por acción básica:					
Pérdida básicas por acción en acciones continuadas (CLP)		(43,3135)	(26,4851)	(19,2195)	1,6950
Pérdida por acción diluida:					
Pérdida diluida por acción procedentes de operaciones continuas		(43,3135)	(26,4851)	(19,2195)	1,6950
Estado de otros resultados integrales:					
Pérdida		(42.115.761)	(22.115.082)	(18.836.227)	1.747.476
Componentes de otro resultado integral:					
Ajuste por conversión		88.195.820	(16.613.904)	3.871.768	(7.644.527)
Cobertura de flujo de caja		(4.154.137)	6.120.676	(385.714)	2.317.104
Otras reservas varias		-	1.117.577	-	34.367
Otro resultado integral		84.041.683	(9.375.651)	3.486.054	(5.293.056)
Resultado integral, total		41.925.922	(31.490.733)	(15.350.173)	(3.545.580)
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		36.851.087	(30.282.784)	(15.665.187)	(3.543.475)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		5.074.835	(1.207.949)	315.014	(2.105)
Resultado integral total		41.925.922	(31.490.733)	(15.350.173)	(3.545.580)

Las notas Nºs 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 2014 Y 2013

	Nota N° 11	Capital suscrito y pagado M$	Otras participaciones en el patrimonio M$	Otras reservas: Reservas de conversión M$	Otras reservas: Reservas de coberturas M$	Otras reservas: Reserva de pago basado en acciones M$	Otras reservas: Otras reservas varias M$	Total Otras reservas M$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Total en patrimonio neto M$
Saldo inicial al 01/01/2014		226.136.359	83.777.088	(1.088.133)	17.591.398	4.755	(26.565.925)	(10.057.905)	213.071.316	512.926.858	65.857.340	578.784.198
Cambios en patrimonio neto:												
Resultado integral												
Pérdida		-	-	-	-	-	-	-	(40.395.745)	(40.395.745)	(1.720.016)	(42.115.761)
Otro resultado integral		-	-	81.142.639	(3.895.807)	-	-	77.246.832	-	77.246.832	6.794.851	84.041.683
Resultado integral		-	-	81.142.639	(3.895.807)	-	-	77.246.832	(40.395.745)	36.851.087	5.074.835	41.925.922
Emisión de patrimonio		53.684.800	-	-	-	-	-	-	-	53.684.800	-	53.684.800
Otro incremento en patrimonio neto		-	-	-	-	1.002.337	(2.326.931)	(1.324.594)	(19.152.320)	(20.476.914)	(1.357.817)	(21.834.731)
Saldo al 30/09/2014 (No auditado)		279.821.159	83.777.088	80.054.506	13.695.591	1.007.092	(28.892.856)	65.864.333	153.523.251	582.985.831	69.574.358	652.560.189
Saldo inicial al 01/01/2013		136.821.159	83.777.088	1.460.998	6.376.269	1.340	(27.369.871)	(19.531.264)	241.300.331	442.367.314	66.251.577	508.618.891
Cambios en patrimonio neto:												
Resultado integral												
Pérdida		-	-	-	-	-	-	-	(20.458.826)	(20.458.826)	(1.656.256)	(22.115.082)
Otro resultado integral		-	-	(16.613.904)	6.120.676	2.825	666.445	(9.823.958)	-	(9.823.958)	448.307	(9.375.651)
Resultado integral		-	-	(16.613.904)	6.120.676	2.825	666.445	(9.823.958)	(20.458.826)	(30.282.784)	(1.207.949)	(31.490.733)
Emisión de patrimonio									-	-	-	-
Otro incremento (Decremento) en patrimonio neto		-	-	3.279.745	(892.619)	-	(481.748)	1.905.378	9.582.991	11.488.369	(26.001)	11.462.368
Saldo al 30/09/2013 (No auditado)		136.821.159	83.777.088	(11.873.161)	11.604.326	4.165	(27.185.174)	(27.449.844)	230.424.496	423.572.899	65.017.627	488.590.526

Las notas Nºs 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO INTERMEDIO MÉTODO DIRECTO
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013

		Acumulado	
		No auditado	No auditado
		01.01.2014	01.01.2013
	Nota	30.09.2014	30.09.2013
		M$	M$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo (utilizados en) procedentes de actividades de operación			
Dividendos recibidos		-	389.927
Ingreso por venta de inversiones temporales		-	48.653.962
Clases de pago:			
Impuestos pagados		(524.171)	(711)
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios		(229.233)	(145.961)
Otras (salidas) entradas de efectivo		273.373	41.344
Flujos de efectivo netos (Utilizados en) procedentes de actividades de operación		**(480.031)**	**48.938.561**
Flujos de efectivo procedente de (Utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		53.684.800	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		16.283.857	-
Préstamos a entidades relacionadas	6	(5.520.000)	-
Cobro de préstamos a entidades relacionadas	6	24.687.557	29.341.802
Préstamos de entidades relacionadas		-	12.944.000
Intereses pagados		(11.128.165)	(11.726.317)
Dividendos pagados		-	(51.282.290)
Pago de préstamos a instituciones financieras		(39.256.000)	(28.336.729)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	6	(19.042.724)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (Utilizados en) actividades de financiación		**19.709.325**	**(49.059.534)**
Incremento (Decremento) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**19.229.294**	**(120.973)**
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo			
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		-	1.237
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo		**19.229.294**	**(119.736)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	435.125	159.347
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5	**19.664.419**	**39.611**

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Notas **Página**

1. Información general 1
2. Resumen principales políticas contables 2
   2.1 Principios contables 2
      a) Bases de preparación y período 2
      b) Estimaciones y juicios contables 3
      c) Bases de consolidación 3
      d) Compensación de saldos y transacciones 4
      e) Inversiones contabilizadas por el método de participación 4
      f) Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera 5
      g) Bases de conversión 5
      h) Instrumentos financieros 5
      i) Estado de flujo de efectivo 6
      j) Provisiones 7
      k) Impuesto a la renta y diferidos 7
      l) Instrumentos financieros derivados 7
      m) Reconocimiento de ingresos 7
      n) Dividendos 8
      o) Clasificación de saldos en corriente y no corriente 8
      p) Ganancias por acción 8
      q) Medio ambiente 8
   2.2 Nuevos pronunciamientos contables 8
3. Gestión del riesgo financiero 13
4. Segmentos operativos 16
5. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo 17
6. Información sobre partes relacionadas 17
7. Instrumentos financieros 21
8. Inversiones contabilizadas usando el método de participación 22
9. Impuestos a las ganancias 24
10. Otros pasivos financieros 26
11. Información a revelar sobre el patrimonio neto 28
12. Ingresos de actividades ordinarias 32
13. Costos de operación 33
14. Otros ingresos de operación 33
15. Gastos de administración 34
16. Costos financieros 34
17. Diferencias de cambio 34
18. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes 35
19. Moneda 35
20. Activos y pasivos de Inversión 36
21. Hechos posteriores 36
22. Medio ambiente 37

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 2014 (No Auditado)

---

1. INFORMACION GENERAL

Costa Verde Aeronáutica S.A., es continuadora de Zalaquett S.A. la cual fue constituida por escritura pública de fecha 25 de septiembre de 1957, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Eliseo Peña. Con fecha 16 de enero de 2009 se modificó el nombre de la Sociedad por el actual de "Costa Verde Aeronáutica S.A.".

La Sociedad fue inscrita el 23 de septiembre de 1993 en el Registro de Valores con el N°457 quedando sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, en su calidad de Sociedad Anónima Abierta.

Con fecha 14 de agosto de 2008, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros la modificación del objeto social, incorporando que la Sociedad puede efectuar inversiones de toda clase.

El domicilio comercial de Costa Verde Aeronáutica S.A. se encuentra en Avenida Presidente Riesco N°5711, oficina 1101, comuna de Las Condes, Santiago de Chile.

Para efectos de tributación en Chile, la Sociedad se encuentra registrada en el rol único tributario (RUT) bajo el N°81.062.300-4.

Hasta el 23 de diciembre de 2008 la Sociedad fue controlada por Inversiones San Pascual S.A., posteriormente Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en Comandita por Acciones obtuvo el control de Costa Verde Aeronáutica S.A. a través de la compra del 92,57% de las acciones emitidas. Con anterioridad a la operación de compra de las acciones antes referidas Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en Comandita por Acciones ya tenía una participación de 7,43% en la Sociedad.

Actualmente, el controlador de la Sociedad es Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda. con un 99,79% de la propiedad.

Objeto de la Sociedad

Actualmente el objeto de la Sociedad es realizar toda clase de inversiones en empresas dedicadas directa o indirectamente al rubro de las líneas aéreas, sean locales o internacionales, de carga y/o pasajeros, mediante la adquisición, en Chile o en el extranjero, de derechos o acciones en toda clase de sociedades, así como la inversión en opciones, bonos, efectos de comercio, instrumentos del mercado de capitales y valores mobiliarios emitidos por dichas empresas; además de efectuar inversiones en toda clase de bienes raíces o muebles corporales o incorporales.

Principales Activos

El principal activo al 30 de septiembre de 2014, corresponde a la inversión en Latam Airlines Group S.A., con 128.701.191 acciones, que equivalen al 23,59% de la Sociedad. El negocio principal de Latam Airlines Group S.A, es el transporte aéreo de pasajeros y carga, tanto en los mercados domésticos de Chile, Perú, Argentina, Ecuador, Colombia y Brasil, como en una serie de rutas regionales e internacionales en América, Europa y Oceanía. Estos negocios son desarrollados directamente o a través de sus filiales en distintos países.

2. RESUMEN PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1. Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Costa Verde Aeronáutica S.A. al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 respectivamente, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de noviembre de 2014.

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios conforme a las NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 2.1.b, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados intermedios.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2014 aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

a. Bases de preparación y período - Los presentes Estados Financieros Consolidados intermedios de Costa Verde Aeronáutica S.A. cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

- Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado Intermedio por los periodos de tres y nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013.

- Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Intermedio por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013.

- Estado de Flujos de Efectivo Consolidado intermedio método directo por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013.

- Moneda de presentación y moneda funcional: Las partidas incluidas en los estados financieros de Costa Verde Aeronáutica S.A. y Filiales, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional del grupo es el peso chileno, que constituye, además, la moneda de presentación de los estados financieros consolidados intermedios de Costa Verde Aeronáutica S.A. y Filiales

b. Estimaciones y juicios contables - En la preparación de los Estados Financieros Consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

a. El cálculo de provisiones y pasivos devengados.
b. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
c. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.

c. Bases de consolidación

Los Estados Financieros Consolidados intermedios incorporan los estados financieros de la Compañía y las sociedades filiales Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda. y Costa Verde Aeronáutica SpA. Se posee control cuando la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013; resultados y flujos de efectivo por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en los rubros “Patrimonio; participaciones no controladoras” en el Estado Consolidado intermedio de Situación Financiera y “Ganancia atribuible a participaciones no controladoras” en el Estado Consolidado de Resultado Integral.

Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual la Sociedad tiene el control de regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Los Estados Financieros Consolidados intermedios incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones intercompañía.

Se consideran sociedades de control conjunto aquellas en las que el control se logra en base al acuerdo con otros accionistas y conjuntamente con ellos. No se han identificado sociedades bajo control conjunto.

El detalle de las sociedades filiales incluidas en la consolidación es el siguiente:

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de participación					
				30.09.2014			31.12.2013		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.116.741-3	Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda. (1)	Chile	Pesos chilenos	99,99%	-	99,99%	99,99%	-	99,99%
76.213.859-K	Costa Verde Aeronáutica SPA (2)	Chile	Pesos chilenos	-	59,99%	59,99%	-	59,99%	59,99%

(1) Con fecha 30 de septiembre de 2010 se constituyó la sociedad Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda., la cual tiene por objeto efectuar inversiones en empresas dedicadas directa o indirectamente al rubro de las líneas aéreas, sean locales o internacionales, de carga y/o pasajeros, pudiendo además efectuar inversiones en toda clase de bienes, raíces o muebles, corporales o incorporales.

(2) Con fecha 30 de mayo de 2012 se constituyó la sociedad Costa Verde Aeronáutica SPA, la cual tiene por objeto efectuar inversiones en acciones de la sociedad anónima abierta denominada Latam Airlines Group S.A., así como la inversión de los dividendos provenientes de dichas acciones en valores mobiliarios y títulos de crédito.

d. Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y Costa Verde Aeronáutica S.A. tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados integrales y Estado de Situación Financiera.

e. Inversiones contabilizadas por el método de participación - Las participaciones en sociedades sobre las que Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales ejerce el control conjuntamente con otra Sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de Costa Verde Aeronáutica S.A. sobre el patrimonio ajustado de la Inversora.

Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación en cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, a la cuenta de resultados en “Ingresos ordinarios”.

f. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados en pesos chilenos, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales.

Las transacciones en moneda local y extranjera, distintos de la moneda funcional, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

g. Bases de conversión - Los activos y pasivos en dólares y en unidades de fomento, han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	30.09.2014	**31.12.2013**
	$	**$**
Dólar observado	599,22	524,61
Unidades de fomento	24.168,02	23.309,56

h. Instrumentos financieros

h.1 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías de acuerdo a NIC 39:

a) A valor razonable con cambios en resultados.
b) Mantenidos hasta su vencimiento.
c) Disponibles para la venta.
d) Préstamos y cuentas a cobrar.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento del reconocimiento inicial.

h.1.1 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren.

h.1.2 Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: Son aquellas inversiones en las que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que también son contabilizadas a su costo amortizado. Estos activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

h.1.3 Activos financieros disponibles para la venta: Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados que se designan en esta categoría cuando la administración de la Compañía decide programar el uso de estos recursos en el mediano o largo plazo, antes del vencimiento respectivo. Su valorización posterior se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en Patrimonio los cambios de valor. Una vez vendidos los instrumentos la Reserva es traspasada a Resultados formando parte del resultado del ejercicio en que se realizó la venta de ese instrumento.

h.1.4 Préstamos y cuentas a cobrar: Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

h.2 Préstamos que devengan intereses - Los pasivos financieros se reconocen, inicialmente, por su valor justo, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los pasivos financieros se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados consolidado intermedio durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

i. Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio, la Sociedad y filiales han definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo mantenido en caja, en cuentas corrientes bancarias y aquellas inversiones financieras, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses desde su origen y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto, y de los pasivos de carácter financiero.

j. Provisiones – Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

k. Impuesto a la renta y diferidos - La Sociedad y filiales contabilizan el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo con las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

l. Instrumentos financieros derivados

Los contratos de derivados suscritos por la Sociedad no reúnen las características de cobertura, en consecuencia, los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo se registran inmediatamente en los resultados del periodo.

l.1 Derivados implícitos - La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor justo. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidada. A la fecha, el grupo ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

m. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos de la Sociedad y filiales corresponden principalmente al devengo de los resultados obtenidos por la empresa relacionada Latam Airlines Group S.A. conforme al método de participación.

Los ingresos por dividendos de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho del accionista de recibir el pago.

Los ingresos por intereses se devienen sobre la base del tiempo, por referencia al capital por pagar y la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa que rebaja exactamente los ingresos de dineros futuros y estimados a través de la vida útil esperada del activo financiero al valor libro neto de dicho activo.

n. Dividendos - El dividendo a cuenta de los resultados de Costa Verde Aeronáutica S.A., es aprobado por la Junta de Accionistas y se presenta disminuyendo el patrimonio neto. La Sociedad tiene como política de dividendos distribuir al cierre de cada período el 30% de la utilidad.

o. Clasificación de saldos en corriente y no corriente - En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como "Corriente" aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como "No corriente" los de vencimiento superior a dicho período.

p. Ganancias por acción - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. Costa Verde Aeronáutica S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

q. Medio ambiente - En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, siempre que sea probable que una obligación actual surja y el importe de dicha obligación se pueda calcular de forma fiable.

2.2. Nuevos pronunciamientos contables

a. Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014.

Normas e interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21 "Gravámenes"- Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2014

Enmiendas y mejoras	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"- Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 27 "Estados Financieros Separados" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades"- Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01 de enero de 2014
NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos"- Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" - Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros.. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014

b. Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 "Instrumentos Financieros"- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2018
NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas" – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.	01 de enero de 2016
NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes" – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13	01 de enero de 2017

Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.	

Enmiendas y mejoras	**Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de**
Enmienda a NIC 19 "Beneficios a los empleados", en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.	01 de julio de 2014
Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.	01 de enero de 2016
Enmienda a NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.	01 de enero de 2016
Enmienda a NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura", sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.	01 de enero de 2016
Enmienda a NIC 27 "Estados financieros separados", sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.	01 de enero de 2016

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	01 de enero de 2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013.	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 2 “Pagos basados en acciones” – Clarifica las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” y “Condiciones de mercado” y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” y “Condiciones de servicio”. Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.	01 de julio de 2014
NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.	01 de julio de 2014
NIIF 8 “Segmentos de operación” - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.	01 de julio de 2014
NIIF 13 "Medición del valor razonable” - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.	01 de julio de 2014
NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.	01 de julio de 2014

NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.	01 de julio de 2014
NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.	01 de julio de 2014
NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.	01 de julio de 2014
NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.	01 de julio de 2014
NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.	01 de julio de 2014

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en septiembre de 2014.	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir ', simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta"	01 de enero de 2016

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva	01 de enero de 2016
NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.	01 de enero de 2016
NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.	01 de enero de 2016

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

3. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

La naturaleza del negocio de la Sociedad y su estructura financiera representan riesgos muy acotados y la gestión que puede hacer su administración sobre éstos es bastante limitada, ya que el principal riesgo al que está expuesta es gestionado directamente por la administración de su asociada Latam Airlines Group S.A.

a) Riesgo de mercado

Aproximadamente el 98% de los activos de la Sociedad están relacionados con la inversión en acciones de Latam Airlines Group S.A., cuya naturaleza es de carácter permanente, por lo que las fluctuaciones de su valor dependen de la gestión de dicha compañía.

El valor de mercado de estas acciones depende de las expectativas generales que prevalezcan en los diversos mercados accionarios y de fundamentos propios de esta industria, que afectan específicamente las expectativas sobre la industria aérea (mercado de los combustibles) y de alguna línea aérea en particular (accidentes aéreos).

Estos son riesgos asumidos, en conocimiento de que aquellos que son propios de la industria, son adecuadamente gestionados por la administración de Latam Airlines Group S.A.

Fluctuaciones puntuales y temporales en el valor de las acciones de Latam Airlines Group S.A. no afectan el riesgo de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales, teniendo en consideración el carácter permanente de esta inversión.

b) Riesgo de liquidez

Si bien los ingresos de operación de la sociedad provienen casi en su totalidad de la inversión en Latam Airlines Group S.A. y su caja depende de los dividendos que esta distribuya, el riesgo asociado a una eventual falta de liquidez de la sociedad está controlado, ya que posee holguras suficientes en su capacidad de endeudamiento de corto y largo plazo, además de la posibilidad de liquidar parte de su posición en acciones, para hacer frente a sus obligaciones. Al cierre del presente trimestre presenta una posición particularmente deficitaria en los próximos 12 meses, debido a que en marzo de 2015 vencen las cuotas finales de créditos obtenidos a 5 años plazo. Dichas cuotas, que superan el 50% del capital de los préstamos obtenidos, deberán ser mayoritariamente refinanciados, de acuerdo a lo originalmente previsto.

c) Gestión de riesgo crediticio

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, asociado a actividades operacionales de ventas de acciones en el mercado formal, aprobadas por la SBIF y la ley de mercado de valores. En este caso, los riesgos son mitigados al operar con corredoras sujetas a las Normas de Carácter General establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros respecto a la solvencia y patrimonio mínimo requerido para operar.

Por otra parte, las actividades financieras que son realizadas en forma directa, o a través de su sociedad relacionada Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. en CPA, según operación aprobada por junta extraordinaria de accionistas de fecha 30 de diciembre de 2013, 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

La sociedad mantiene un nivel de apalancamiento financiero inferior al 50%, reflejando el compromiso de la empresa por procurar un rendimiento adecuado para sus accionistas y

manteniendo una relación deuda/patrimonio que le permite manejar una adecuada capacidad de maniobra frente a ciclos desfavorables, entregando con ello una mayor estabilidad tanto a sus acreedores, como a sus accionistas.

e) Estimación de valor justo

Los valores justos (razonables) de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor justo empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad.

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor justo. Estos incluyen:

a. Inversiones de fondos mutuos, clasificados como efectivo equivalente.

b. Contratos derivados.

La Sociedad ha clasificado la medición de valor justo utilizando una jerarquía que refleja el nivel de la información utilizada en la valoración. Esta jerarquía se compone de 3 niveles (I) valor justo basado en cotización en mercados activos para una clase de activo o pasivo similar, (II) valor justo basado en técnicas de valoración que utilizan información de precios de mercado o derivados del precio de mercado de instrumentos financieros similares (III) valor justo basado en modelos de valoración que no utilizan información de mercado.

El detalle de las partidas valorizadas a valor justo se detalla a continuación:

Descripción	Valor justo 30.09.2014 No auditado	Medición del valor justo Nivel I	Nivel II	Nivel III
	M$	M$	M$	M$
Activo:				
Inversiones en fondos mutuos	19.653.159	19.653.159	-	-
Pasivo:				
Contratos derivados	573.946	-	573.946	-

Descripción	Valor justo 31.12.2013	Medición del valor justo Nivel I	Nivel II	Nivel III
	M$	M$	M$	M$
Activo:				
Inversiones en fondos mutuos	406.761	406.761	-	-
Pasivo:				
Contratos derivados	682.200	-	682.200	-

Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene instrumentos financieros que no se registran a valor justo. Con el propósito de cumplir con los

requerimientos de revelación de valores razonables, la Sociedad ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

Instrumentos financieros	30.09.2014 M$		31.12.2013 M$	
	Valor Libro	Valor Razonable	Valor Libro	Valor Razonable
	No auditado	No auditado		
	M$	M$	M$	M$
Activo:				
Saldos en bancos	11.260	11.260	28.364	28.364
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	290.584	290.584	19.044.816	19.044.816
Pasivo:				
Pasivos financieros	273.417.186	273.417.186	291.999.529	291.999.529
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	3.335	3.335	194.294	194.294
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	87.005	87.005	18.839.768	18.839.768

El importe en libros de las cuentas a cobrar y pagar se asume que se aproxima a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de ellas. En el caso de efectivo en caja, el saldo en bancos, depósitos a plazo, el valor justo se aproxima a su valor en libros.

El valor justo de los pasivos financieros, se estima descontando los flujos contractuales futuros de caja a la tasa de interés corriente del mercado que está disponible para instrumentos financieros similares.

4. SEGMENTOS OPERATIVOS

El negocio básico de la Sociedad y filiales, es realizar toda clase de inversiones en empresas dedicadas directa o indirectamente al rubro de las líneas aéreas. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8, no existe segmentación operativa. Los ingresos de explotación corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad y sus filiales. Consecuentemente, en Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo.

Dada la definición de un sólo segmento para el grupo, la información a incorporar en los estados financieros consolidados intermedios corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

5. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a. La composición del rubro al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	30.09.2014	**31.12.2013**
	No auditado	
	M$	M$
Saldo bancario	11.260	28.364
Fondos Mutuos	19.653.159	406.761
Total efectivo y equivalentes al efectivo	19.664.419	435.125

b. El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo, por tipo de moneda, es el siguiente:

	Moneda	**30.09.2014**	**31.12.2013**
		No auditado	
		M$	M$
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	19.664.419	411.814
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	US$	-	23.311
Totales		19.664.419	435.125

La Sociedad y sus filiales al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no presentan restricciones de ningún tipo al efectivo y equivalentes al efectivo.

6. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las operaciones entre Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales y sus entidades relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones establecidas.

a. Accionistas

El detalle de los accionistas de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Participación 30.09.2014 %	Participación 31.12.2013 %
Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda	99,7860397%	99,7666178%
Inversiones Costa Verde Ltda y Cía C.P.A.	0,1946475%	0,2117668%
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	0,0191843%	0,0209258%
Valores Security S A C DE B	0,0000000%	0,0005495%
Inversiones Mineras del Cantábrico S.A.	0,0001202%	0,0001311%
Santander S A C DE B	0,0000083%	0,0000090%
Total	**100,00000%**	**100,00000%**

b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la matriz y filiales, y sus sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

b.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Total corriente 30.09.2014 No auditado	Total corriente 31.12.2013
					M$	M$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde y Compañía Ltda.	Chile	Accionista común	$ no reajustables	3.330	1.326
76.180.506-1	Inversiones Costa Verde Ltda y Cía C.P.A. (1)	Chile	Accionista	$ no reajustables	-	18.756.236
99.555.910-2	Inversiones Andes SpA	Chile	Accionista no controlador	$ no reajustables	287.254	287.254
Totales					290.584	19.044.816

(1) Este monto corresponde al saldo utilizado de la línea de crédito otorgada originalmente el 28 de diciembre de 2012 a la relacionada Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. C.P.A. (ex Costa Verde Inversiones S.A.) Esta línea, actualizada en diciembre de 2013, considera fondos por hasta M$50.000.000 y devenga intereses a una tasa igual a la tasa TAB nominal de 30 días, más un spread de 1,4 por ciento anual.
Con fecha 25 de septiembre, la cuenta fue saldada.

b.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Total corriente 30.09.2014 No auditado	Total corriente 31.12.2013
					M$	M$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde y Compañía Ltda	Chile	Accionista común	$ reajustables	87.005	83.904
76.180.506-1	Inversiones Costa Verde Ltda y Cía C.P.A. (1)	Chile	Accionista	$ no reajustables	-	18.755.864
Totales					87.005	18.839.768

(1) Este monto corresponde al saldo utilizado por la Sociedad de la línea de crédito pactada con su relacionada Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. C.P.A. Actualmente esta línea de financiamiento considera fondos por hasta M$50.000.000 y devenga intereses a una tasa

igual a la TAB nominal para 30 días, más un spread de 1,3 por ciento anual. Con fecha 31 de marzo de 2014, la totalidad de la deuda fue cancelada por la sociedad.

b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Las transacciones más significativas al 30 de septiembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30.09.2014		30.09.2013	
				Monto	Efecto en resultados (cargos) abonos	Monto	Efecto en resultados (cargos) abonos
				No auditado		No auditado	
				M$	M$	M$	M$
Inversiones Costa Verde y Compañía Ltda.	96.810.370-9	Accionista común	Comisión por garantías devengadas	2.004	2.004	8.190	8.190
		Accionista común	Servicios de administración devengados	258.475	(258.475)	247.727	(247.727)
Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda.	76.115.378-1	Matriz	Dividendo devengado	-	-	43.450.658	-
		Matriz	Dividendo pagado	-	-	50.995.943	-
Latam Airlines Group S.A.	89.862.200-2	Coligada	Dividendo precibido	-	-	389.927	389.927
Inversiones Costa Verde Ltda y Cía en C.P.A.	76.180.506-1	Accionista indirecto	Dividendo pagado	-	-	(236.234)	-
		Accionista indirecto	Préstamo entregado	5.520.000	279.137	(70.757.428)	-
		Accionista indirecto	Cobro préstamo	24.687.557	506.534	-	-
		Accionista indirecto	Pago de préstamo	19.042.724	(286.860)	71.775.186	(793.758)
		Accionista indirecto	Préstamo recibidos	-	-	12.944.000	(14.664)

No existen garantías, otorgadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro que se relacionen con saldos pendientes que ameriten ser provisionadas por este concepto.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y bajo condiciones de mercado.

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de septiembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros.

Miembros del Directorio	Cargo
Juan José Cueto Plaza	Presidente
Luis Alberto Ortega Muñoz	Director
Matías Herrera Rahilly	Director
María Esperanza Cueto Plaza	Director
Hernán Morales Valdés	Director

d. Remuneración y otras prestaciones

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, con fecha 30 de abril de 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó que los Directores de Costa Verde Aeronáutica S.A. no recibirán remuneración por el ejercicio de sus funciones

durante el período comprendido entre julio de 2014 y el mes en que se realice la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

d.1 Remuneración del Directorio

No existen importes pagados en los periodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 por concepto de remuneraciones al Directorio.

d.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, los miembros del Directorio no realizaron asesorías ni efectuaron cobros que representen gastos para la Sociedad Matriz y sus filiales.

d.3 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores.

Miembros de la alta Dirección

Nombre	**Cargo**
Vallette Gudenschwager Carlos	Gerente General

Durante los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, no hubo pago de remuneraciones al personal de la Alta Administración.

La alta administración es desarrollada por los ejecutivos de esta denominación contratados por la sociedad relacionada Inversiones Costa Verde y Compañía Limitada. Este servicio de administración considera un costo mensual de UF 1.200.

Conforme con lo anterior, los gastos por servicios de administración devengados por este concepto por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 ascienden a UF10.800 y se encuentran clasificados bajo el rubro Gastos de administración.

d.4 Cuentas por cobrar y pagar

No existen cuentas pendientes de cobro o pago entre la Sociedad, sus Directores y Gerencias.

d.5 Otras transacciones

No existen otras transacciones entre la Sociedad, sus Directores y Gerencia del Grupo.

d.6 Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores

Durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

d.7 Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

No existen planes de incentivos entre la Sociedad, sus Directores y Gerencia del Grupo.

d.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013, no existen indemnizaciones pagadas entre la Sociedad matriz, filiales, sus Directores y Gerencia del Grupo.

d.9 Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía

La Sociedad matriz y filiales no tiene pactado cláusulas de garantía con sus Directores y Gerencia del Grupo.

d.10 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

La Sociedad matriz y filiales no mantiene este tipo de operaciones.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

a. Al 30 de septiembre 2014:

Activos Financieros **(No auditado)**	**Préstamos y cuentas por Cobrar**	**Activos Financieros con cambio en resultado**	**Mantenidos hasta el vencimiento**	**Derivados de cobertura**	**Total**
	M$	M$	M$	M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	19.664.419	-	-	-	19.664.419
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	290.584	-	-	-	290.584
Totales	19.955.003	-	-	-	19.955.003

Pasivos Financieros (No auditado)	**Otros pasivos financieros**	**Pasivos Financieros con cambio en resultado**	**Derivados de cobertura**	**Total**
	M$	M$	M$	M$
Préstamos que devengan intereses	272.604.709	-	-	272.604.709
Derivados	-	573.946	-	573.946
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	3.335	-	-	3.335
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	87.005	-	-	87.005
Totales	272.695.049	573.946	-	273.268.995

b. Al 31 de diciembre 2013:

Activos Financieros	**Préstamos y cuentas por Cobrar**	**Activos Financieros con cambio en resultado**	**Mantenidos hasta el vencimiento**	**Derivados de cobertura**	**Total**
	M$	M$	M$	M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	28.364	406.761	-	-	435.125
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19.044.816	-	-	-	19.044.816
Totales	19.073.180	406.761	-	-	19.479.941

Pasivos Financieros	**Otros pasivos financieros**	**Pasivos Financieros con cambio en resultado**	**Derivados de cobertura**	**Total**
	M$	M$	M$	M$
Préstamos que devengan intereses	291.053.995	-	-	291.053.995
Derivados	-	682.200	-	682.200
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	194.294	-	-	194.294
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18.839.768	-	-	18.839.768
Totales	310.088.057	682.200	-	310.770.257

8. INVERSIONES CONTABILIZADAS USANDO EL METODO DE PARTICIPACION

a) A continuación se presenta un detalle de la sociedad donde participa Costa Verde Aeronáutica S.A. contabilizada por el método de participación y los movimientos en la misma al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	Número de acciones	Porcentaje Participación 30.09.2014	Saldo al 01.01.2014	Adiciones	Bajas	Resultado del período	Reserva Patrimonio	Resultado por Dilución	Efecto de Conversión	Efecto cambio de tasa impositiva	Total 30.09.2014 No auditado
		%	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Latam Airlines Group S.A.	128.701.191	23,5912%	870.740.930	-	-	(27.741.820)	(38.657.140)	-	121.286.395	(20.422.304)	905.206.061

	Número de acciones	Porcentaje Participación 31.12.2013	Saldo al 01.01.2013	Adiciones	Bajas	Resultado del ejercicio	Reserva Patrimonio	Resultado por Dilución	Efecto de Conversión	Efecto cambio de tasa impositiva	Total 31.12.2013
		%	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Latam Airlines Group S.A.	128.701.191	24,0454%	813.929.127	117.723.709	(40.923.041)	(34.264.868)	(58.631.326)	5.331.063	67.576.266	-	870.740.930

b) Los principales movimientos de la inversión en Latam Airlines Group S.A., durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014 y el ejercicio al 31 diciembre de 2013, son los siguientes:

El 18 de diciembre de 2013 la Sociedad y sus filiales concurrieron al aumento de capital de Latam Airlines Group S.A. por MUS$784.219 dividido en 62.000.000 acciones. Producto de lo anterior la Sociedad y sus filiales suscribieron y pagaron las acciones correspondientes a su participación, de esta manera Costa Verde Aeronáutica S.A. pagó 9.817.633 acciones por un monto de M$78.393.800, Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Limitada pagó 2.361.095 acciones por un monto de M$18.853.344 y Costa Verde Aeronáutica SpA pagó 2.564.379 acciones por un monto de M$20.476.566. Esta última sociedad vendió las 2.564.379 acciones pagadas en la Bolsa. Simultáneamente, Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Limitada adquirió 1.538.627 acciones.

En enero de 2013, el capital de Latam Airlines Group S.A. aumentó en MUS$104.351 producto de la colocación de 4.457.739 acciones. Dichas acciones corresponden al saldo de la opción preferente de suscripción por 7.436.816 acciones que fue iniciado el 21 de diciembre de 2012, las que a su vez corresponden a un saldo proveniente del aumento de capital aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2011. Costa Verde Aeronáutica S.A. no concurrió al mencionado aumento en enero de 2013, originándose un efecto de dilución en la inversión mantenida a esta fecha. El efecto por no concurrencia fue de M$4.881.870 y se registró con abono a resultados en otros ingresos de operación.

c) Información financiera adicional de inversión en asociada

Inversión con influencia significativa - La información financiera al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 contenida en los estados financieros auditados de la sociedad en que ejerce una influencia significativa se puede resumir como sigue:

30 de septiembre de 2014	% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Ingresos ordinarios M$	Pérdida M$	Otros resultados Integrales M$	Resultado integral Total M$
Latam Airlines Group S.A.	23,5912%	2.153.942.430	10.218.272.155	3.571.666.390	5.886.838.548	5.458.766.566	(111.900.740)	(174.913.516)	(286.814.256)

31 de diciembre 2013	% Participación	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes M$	Ingresos ordinarios M$	Pérdida M$	Otros resultados Integrales M$	Resultado integral Total M$
Latam Airlines Group S.A.	24,0454%	2.612.321.201	9.260.204.302	3.414.742.623	5.663.469.224	6.780.341.356	(138.402.086)	(273.341.221)	411.743.306

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la sociedad Latam Airlines Group S.A. presenta la siguiente información en relación a sus acciones:

	30-09-2014	31-12-2013
Cantidad de acciones Latam Airlines Group S.A.	545.547.819	535.243.229
Acciones de Propiedad de Costa Verde Aeronáutica S.A y filiales	128.701.191	128.701.191
Porcentaje de participación	23,59%	24,05%
Cotización bursátil	6.860,60	8.254,50

El valor bursátil de la inversión en Latam, de acuerdo a la cotización en Bolsa de Santiago, al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, equivale a M$882.967.391 y M$1.062.363.981 respectivamente.

Debido a que el valor bursátil de la inversión en Latam, al 30 de septiembre de 2014, es menor que su valor libro, la administración de la Sociedad realizó un test para evaluar su potencial deterioro y concluyó que no se verifica deterioro en la inversión por cuanto la variación entre ambos valores no es significativa ni prolongada en él tiempo. Esta situación se reevaluará en cada cierre de estados financieros.

9. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a. Impuesto a la renta

En el período terminado al 30 de septiembre de 2014 Costa Verde Aeronáutica S.A no provisionó impuesto a la renta por registrar pérdidas tributarias por M$3.973.715. Al 31 de diciembre de 2013, la sociedad determinó provisión por impuesto a la renta por M$481.569.

De acuerdo con la Reforma Tributaria contenida en la Ley N°20.780, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014, la tasa del Impuesto de Primera Categoría para el ejercicio comercial 2014 es 21%.

Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año 2018, en el evento que se aplique el “Sistema de Tributación Parcialmente Integrado”. En caso de que se opte por el “Sistema de Tributación de Renta Atribuida”, la tasa máxima llegaría al 25% desde el año 2017.

La mencionada Ley establece que siendo Costa Verde Aeronáutica S.A. una sociedad anónima abierta, se le aplique como regla general el “Sistema de Tributación Parcialmente Integrado”, salvo que en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordara, por un mínimo de 2/3 de esta, optar por él “Sistema de Tributación de Renta Atribuida” cuyo plazo máximo es el último trimestre del año 2016.

El “Sistema de Tributación Parcialmente Integrado” y “Sistema de Tributación de Renta Atribuida” son regímenes aprobados en la Reforma Tributaria, el primero se basa en la tributación por la percepción de las utilidades y el segundo en la tributación por el devengo de las utilidades.

Costa Verde Aeronáutica S.A. fue autorizada por el Servicio de Impuestos Internos para registrar su contabilidad en pesos a partir del 1 de enero de 2013.

a. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuesto legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuesto aplicable a la sociedad, se presenta a continuación.

	Acumulado	
	30.09.2014 No Auditado	**30.09.2013** No Auditado
	M$	M$
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(42.939.207)	(22.129.512)
Tasa legal impositiva	21%	20%
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	9.017.234	4.425.902
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	-	(804.985)
(Decremento) por diferencias permamentes no imponibles, neto	(7.843.635)	(4.186.334)
Impuesto a la renta	(184.112)	(3.158)
Resultado por dilución	-	624.776
Otro (decremento) con cargo por impuestos	(168.922)	(41.771)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(8.196.669)	(4.411.472)
Ajuste impuesto año anterior	2.881	-
Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	823.446	14.430

Conciliación tasa legal y tasa efectiva	Acumulado	
	30.09.2014 No Auditado	**30.09.2013** No Auditado
	%	%
Tasa impositiva legal	21	20
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	-	(3,64)
(Decremento) por diferencias permamentes no imponibles, neto	(18,27)	(18,92)
Impuesto a la renta	(0,43)	(0,01)
Resultado por dilución	-	2,82
Otro incremento con cargo por impuestos	(0,39)	(0,19)
Ajustes a la tasa impositiva legal, total	(19,09)	(19,94)
	0,01	-
Tasa impositiva efectiva	1,92	0,06

b. Impuestos Diferidos

El detalle de los impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Impuesto diferido	**30.09.2014**	**31.12.2013**
	M$	M$
	No auditado	
Pérdida tributaria	834.480	-
Préstamos diferencia tributaria - financiera	(170.620)	(189.107)
Total impuestos diferidos	663.860	(189.107)

10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

a. El detalle de los préstamos que devengan intereses por vencimiento al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	30.09.2014	**31.12.2013**
	No auditado	
	M$	M$
Corriente		
Préstamos con entidades financieras (1)	99.730.490	41.445.923
Totales	99.730.490	41.445.923
No corriente		
Préstamos con entidades financieras (1)	172.874.219	249.608.072
Instrumento derivado (nota 20)	573.946	682.200
Totales	173.448.165	250.290.272

(1) Costa Verde Aeronáutica S.A. y Banco Estado NYB, acordaron la modificación de la amortización del capital adeudado al cierre de los presentes estados financieros. Dicho monto corresponde a MUS$24.000 los cuales serán cancelados con periodicidad semestral en un plazo de 6 años.

Con fecha 22 de mayo de 2014, banco Corpbanca cedió a banco Penta y banco Consorcio, una porción del crédito suscrito con fecha 21 de noviembre de 2013, por montos de U.F. 225.000 y U.F. 82.000, respectivamente. Esta sesión no implica cambios en las condiciones que emanan del contrato inicial suscrito con Corpbanca.

Con fecha 21 de febrero de 2014, banco Corpbanca cedió a banco Consorcio una porción del crédito suscrito con fecha 21 de noviembre de 2013, por un monto de U.F. 667.996. Dicha sesión no implica cambios en las condiciones que emanan del contrato inicial suscrito con Corpbanca.

El 21 de noviembre de 2013 Costa Verde Aeronáutica S.A., obtuvo financiamiento de largo plazo mediante la suscripción de crédito sindicado, por un monto de U.F. 3.357.996. Los bancos acreedores son Corpbanca, BCI y Banco Penta, con capitales de U.F. 1.867.996, U.F. 1.155.000 y U.F. 335.000, respectivamente. Dicho crédito se amortiza desde el tercer

año, contado desde la fecha de suscripción y devenga interés de forma trimestral mediante tasa variable.

Los pasivos financieros se reconocen, inicialmente, por su valor justo, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los pasivos financieros se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados consolidado durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Con fecha 23 de octubre de 2013, banco Corpbanca cedió a banco Security, la totalidad del crédito suscrito el 18 de marzo de 2010, con capital inicial de M$7.870.000. A la fecha de cesión el capital adeudado por Costa Verde Aeronáutica S.A., correspondió a M$5.509.000, más intereses devengados. Dicha sesión no implica cambio alguno en las condiciones que emanan del contrato inicial suscrito con banco Corpbanca.

b. El detalle de los préstamos por instituciones es el siguiente:

30 de Septiembre de 2014
No auditado

RUT	Acreedor	Moneda	Tasa de interés anual	Tipo de amortización	Vencimiento Hasta 12 meses M$	1 a 3 años M$	Más de 3 años M$	Totales M$
97.006.000-6	BCI (2)	CLP	4,82%	Semestral	17.080.275	-	-	17.080.275
97.004.000-5	Banco de Chile (2)	CLP	4,82%	Anual	46.114.641	-	-	46.114.641
97.053.000-2	Security (1) (2)	CLP	4,77%	Anual	7.096.514	-	-	7.096.514
97.080.000-K	Bice (1) (2)	CLP	4,77%	Anual	7.096.514	-	-	7.096.514
97.023.000-9	Security (1) (2)	CLP	4,77%	Anual	4.727.005	-	-	4.727.005
97.006.000-6	BCI (3)	CLP	5,32%	Semestral	2.538.167	4.500.000	8.250.000	15.288.167
97.032.000-8	BBVA (3)	CLP	4,98%	Semestral	4.101.320	7.200.000	13.200.000	24.501.320
97.023.000-9	Corpbanca (4)	CLP	7,77%	Anual	9.316.782	16.200.000	8.100.000	33.616.782
97.023.000-9	Corpbanca (3)	CLP	5,16%	A término de contrato	538.704	-	21.600.000	22.138.704
Extranjero	Banco Estado NYB	Dólar	2,08%	Semestral	1.091.065	4.314.384	8.988.300	14.393.749
97.023.000-9	Corpbanca (5)	U.F.	2,30%	Anual	7.846	3.148.956	18.264.331	21.421.133
97.006.000-6	BCI (5)	U.F.	2,30%	Anual	10.147	4.072.838	23.622.958	27.705.943
97.952.000-K	Banco Penta (5)	U.F.	2,30%	Anual	2.943	1.181.299	6.851.681	8.035.923
99.500.410-0	Banco Consorcio (5)	U.F.	2,30%	Anual	5.869	2.355.532	13.662.374	16.023.775
99.500.410-0	Banco Consorcio (5)	U.F.	2,30%	Anual	721	289.154	1.677.128	1.967.003
97.952.000-K	Banco Penta (5)	U.F.	2,30%	Anual	1.977	793.410	4.601.874	5.397.261
Totales					99.730.490	44.055.573	128.818.646	272.604.709

31 de Diciembre de 2013

RUT	Acreedor	Moneda	Tasa de interés anual	Tipo de amortización	Vencimiento Hasta 12 meses M$	1 a 3 años M$	Más de 3 años M$	Totales M$
97.006.000-6	BCI (2)	CLP	6,77%	Semestral	7.083.309	17.062.000	-	24.145.309
97.004.000-5	Banco de Chile (2)	CLP	6,77%	Anual	13.757.393	46.065.300	-	59.822.693
97.053.000-2	Security (1) (2)	CLP	6,72%	Anual	1.334.339	7.089.000	-	8.423.339
97.080.000-K	Bice (1) (2)	CLP	6,72%	Anual	1.342.058	7.089.000	-	8.431.058
97.023.000-9	Security (1) (2)	CLP	6,72%	Anual	893.948	4.722.000	-	5.615.948
97.006.000-6	BCI (3)	CLP	5,68%	Semestral	1.210.200	4.500.000	9.375.000	15.085.200
97.032.000-8	BBVA (3)	CLP	6,07%	Semestral	2.030.660	7.200.000	15.000.000	24.230.660
97.023.000-9	Corpbanca (4)	CLP	7,77%	Anual	580.419	16.200.000	16.200.000	32.980.419
97.023.000-9	Corpbanca (3)	CLP	6,45%	A término de contrato	321.210	-	21.600.000	21.921.210
Extranjero	Banco Estado NYB	Dólar	0,81%	Semestral	12.620.646	-	-	12.620.646
97.023.000-9	Corpbanca (5)	U.F.	5,17%	Anual	151.165	6.335.409	36.779.732	43.266.306
97.006.000-6	BCI (5)	U.F.	5,17%	Anual	93.467	3.917.245	22.741.264	26.751.976
97.952.000-K	Banco Penta (5)	U.F.	5,17%	Anual	27.109	1.136.171	6.595.951	7.759.231
Totales					41.445.923	121.316.125	128.291.947	291.053.995

(1) Corresponde a crédito sindicado a través de Corpbanca.
(2) Estos créditos fueron otorgados a un plazo de 5 años y devengan un interés variable.
(3) Estos créditos fueron otorgados a un plazo de 7 años y devengan un interés variable.
(4) Este crédito fue otorgado a un plazo de 6 años y devengan un interés fijo, el cual se variabiliza a través del derivado revelado en la nota 20.
(5) Estos créditos fueron otorgados a un plazo de 7 años y devengan un interés variable. Los montos se presentan netos de los costos que se incurrieron en la suscripción.

c. El detalle de las estimaciones de flujo no descontado es el siguiente:

30 de Septiembre de 2014
No auditado

RUT	Acreedor	Moneda	Tasa de Interés	Tipo de Amortización	Vencimiento				
					Hasta 90 días M$	90 días a 1 año M$	1 a 3 años M$	Más de 3 años M$	Totales M$
97.006.000-6	BCI	CLP	4,83%	Semestral	210.602	17.238.265	-	-	17.448.867
97.004.000-5	Banco de Chile	CLP	4,83%	Anual	568.599	46.541.193	-	-	47.109.792
97.053.000-2	Security	CLP	4,78%	Anual	86.596	7.161.477	-	-	7.248.073
97.080.000-K	Bice	CLP	4,78%	Anual	86.596	7.161.477	-	-	7.248.073
97.023.000-9	Security	CLP	4,78%	Anual	57.682	4.770.277	-	-	4.827.959
97.006.000-6	BCI	CLP	4,63%	Semestral	1.296.985	1.593.353	5.465.307	8.728.626	17.084.271
97.032.000-8	BBVA	CLP	4,53%	Semestral	2.064.703	2.528.651	8.693.013	13.847.715	27.134.082
97.023.000-9	Corpbanca	CLP	7,77%	Anual	643.356	9.704.894	18.787.410	8.433.916	37.569.576
97.023.000-9	Corpbanca	CLP	4,63%	A término de contrato	255.576	758.394	2.030.718	23.144.568	26.189.256
Extranjero	Banco Estado NYB	Dólar	2,08%	Semestral	76.459	1.298.811	4.781.408	9.357.777	15.514.455
97.023.000-9	Corpbanca	U.F.	1,46%	Anual	80.525	238.949	3.833.935	18.887.710	23.041.119
97.006.000-6	BCI	U.F.	1,46%	Anual	104.150	309.055	4.958.785	24.429.233	29.801.223
97.952.000-K	Banco Penta	U.F.	1,46%	Anual	30.208	89.639	1.438.262	7.085.535	8.643.644
99.500.410-0	Banco Consorcio	U.F.	1,46%	Anual	60.236	178.743	2.868.117	14.129.797	17.236.893
99.500.410-0	Banco Consorcio	U.F.	1,46%	Anual	7.394	21.942	352.076	1.734.506	2.115.918
97.952.000-K	Banco Penta	U.F.	1,46%	Anual	20.289	60.206	966.063	4.759.316	5.805.874
					5.649.956	99.655.326	54.175.094	134.538.699	294.019.075

31 de Diciembre de 2013

RUT	Acreedor	Moneda	Tasa de Interés	Tipo de Amortización	Vencimiento				
					Hasta 90 días M$	90 días a 1 año M$	1 a 3 años M$	Más de 3 años M$	Totales M$
97.006.000-6	BCI	CLP	6,77%	Semestral	3.317.458	4.618.575	17.291.181	-	25.227.214
97.004.000-5	Banco de Chile	CLP	6,77%	Anual	13.557.331	2.209.855	46.684.059	-	62.451.245
97.053.000-2	Security	CLP	6,72%	Anual	1.307.663	337.389	7.183.469	-	8.828.521
97.080.000-K	Bice	CLP	6,72%	Anual	1.307.655	337.367	7.183.463	-	8.828.485
97.023.000-9	Security	CLP	6,72%	Anual	871.038	224.736	4.784.926	-	5.880.700
97.006.000-6	BCI	CLP	5,68%	Semestral	228.000	1.814.447	5.975.097	10.411.070	18.428.614
97.032.000-8	BBVA	CLP	6,07%	Semestral	358.800	2.878.991	9.497.416	16.490.415	29.225.622
97.023.000-9	Corpbanca	CLP	7,77%	Anual	629.370	1.923.075	19.741.955	17.184.265	39.478.665
97.023.000-9	Corpbanca	CLP	6,45%	A término de contrato	328.320	1.003.200	2.666.688	24.624.192	28.622.400
Extranjero	Banco Estado NYB	Dólar	0,81%	Semestral	6.317.773	6.318.044	-	-	12.635.817
97.023.000-9	Corpbanca	U.F.	5,17%	Anual	423.448	1.293.868	9.931.138	41.021.359	52.669.813
97.006.000-6	BCI	U.F.	5,17%	Anual	261.822	800.011	6.140.519	25.363.903	32.566.255
97.952.000-K	Banco Penta	U.F.	5,17%	Anual	75.940	232.038	1.781.016	7.356.630	9.445.624
					28.984.618	23.991.596	138.860.927	142.451.834	334.288.975

11. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones - Al 30 de septiembre de 2014, el capital suscrito y pagado asciende a M$279.821.159 (M$226.136.359 al 31 de diciembre de 2013)

y está representado por 992.465.685 acciones de una serie (909.873.685 al 31 de diciembre de 2013) sin valores nominales, íntegramente suscrito y pagado.

a.1) El 25 de septiembre de 2014, la sociedad Inversiones Costa Verde Aeronáutica Limitada suscribió y pagó 50.000.000 acciones a $650 por acción, lo que equivale a un aumento en capital de M$32.500.000.

a.2) El 31 de marzo de 2014, el accionista controlador Inversiones Costa Verde Aeronáutica Limitada suscribió y pagó 32.592.000 acciones a $650 por acción. Producto de lo anterior el capital de la Sociedad aumentó en M$21.184.800.

a.3) En sesión extraordinaria de directorio celebrada con fecha 11 de septiembre 2013, se fijó el precio de colocación por acción en $650 correspondientes al aumento de capital de la Sociedad acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de junio de 2013 que se detalla en el punto a.4). El 18 de diciembre de 2013 el accionista Inversiones Costa Verde Aeronáutica Limitada suscribió y pago 137.408.000 acciones equivalentes a M$89.315.200.-

a.4) En la Junta Extraordinaria de Accionistas de Costa Verde Aeronáutica S.A., celebrada con fecha 13 de junio de 2013 se aprobó reformar los estatutos de la Sociedad como se indica a continuación:

- Disminución del capital emitido en la parte no colocada del aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de febrero de 2010 y que corresponde a US$750.011.314 representados por 375.005.657 de acciones cuyo plazo de suscripción y pago venció el 5 de febrero de 2013.

- Cambio de moneda en que se encuentra expresado el capital social a contar del 1 de enero de 2013, quedando éste expresado en pesos chilenos, dividido en el mismo número de acciones, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2012. El capital quedo fijado en M$136.821.159, dividido en 772.465.685 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

- Aumento de capital en M$200.000.000 mediante la emisión de 228.832.952 acciones de pago, las que deberán ser suscritas y pagadas dentro del plazo máximo que vence el 13 de junio de 2016.

a.5) El detalle de las acciones al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Serie	**Número acciones suscritas**		**Número acciones pagadas**		**Número acciones con derecho a voto**	
	30.09.2014	**31.12.2013**	**30.09.2014**	**31.12.2013**	**30.09.2014**	**31.12.2013**
	992.465.685	909.873.685	992.465.685	909.873.685	992.465.685	909.873.685

a.6) El detalle del capital al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Serie	Capital suscrito		Capital pagado	
	30.09.2014	**31.12.2013**	**30.09.2014**	**31.12.2013**
	M$	M$	M$	M$
Unica	279.821.159	226.136.359	279.821.159	226.136.359

b. Dividendo mínimo - La política general y procedimiento de distribución de dividendos acordado por la Junta de Accionistas de fecha 30 de abril del 2009, considera la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad, en conformidad a lo establecido por la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas. Lo anterior implica que la Sociedad tiene una obligación legal que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio.
Durante el período comprendido entre el 01 de enero al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad no provisionó el dividendo mínimo por registrar pérdidas.

c. Dividendo definitivo – El 30 de abril de 2013, en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó la distribución de un dividendo definitivo por la cantidad de M$94.706.948, equivalente a $122,6034361 por acción. Durante el primer semestre de 2013 se pagó M$51.256.290, y durante el segundo semestre se canceló dividendo por M$43.450.658.-

d. Otras reservas – El detalle de las otras reservas es el siguiente:

	30.09.2014	**31.12.2013**
	No auditado	
	M$	M$
Reserva de conversión	80.054.506	(1.088.133)
Reservas de coberturas	13.695.591	17.591.398
Otras reservas varias	(28.892.856)	(26.565.925)
Reserva de pago basado en acciones	1.007.092	4.755
Totales	65.864.333	(10.057.905)

Los saldos señalados anteriormente se conforman, principalmente, por la medición a Valor de Participación (VP) de la inversión mantenida en Latam Airlines Group S.A. Adicionalmente, se registran en la cuenta “Otras reservas varias” los resultados de las transacciones de compraventa de acciones Latam Airlines Group S.A. cuando intervienen sociedades relacionadas de Costa Verde Aeronáutica S.A. que presenta control común, según se indica a continuación:

- Cargo a “Otras reservas varias” por la plusvalía que pudiera pagar Costa Verde Aeronáutica S.A. en compras de acciones Latam Airlines Group S.A. en la medida que el vendedor de las mismas corresponda a una sociedad bajo control común con Costa Verde Aeronáutica S.A.

- Cargo a “Otras reservas varias” por la pérdida que se pudiera determinar en ventas de acciones Latam Airlines Group S.A. en la medida que el comprador de las mismas corresponda a una sociedad bajo control común con Costa Verde Aeronáutica S.A.

- Abono a “Otras reservas varias” por la utilidad que se pudiera determinar en ventas de acciones Latam Airlines Group S.A. en la medida que el comprador de las mismas corresponda a una sociedad bajo control común con Costa Verde Aeronáutica S.A.

e. Ganancias acumuladas

El movimiento de las ganancias acumuladas es el siguiente:

	30.09.2014	**31.12.2013**
	No auditado	
	M$	M$
Saldo inicial al 1 de enero	213.071.316	241.300.331
(Pérdida) del período/ejercicio	(40.395.745)	(28.229.015)
Efecto indirecto cambio de tasa impositiva (1)	(19.152.320)	-
Totales	153.523.251	213.071.316

(1) Este importe corresponde al efecto en los impuestos diferidos de Latam que determina el aumento de tasa del Impuesto a la Renta según la Reforma Tributaria contenida en la Ley N°20.780

f. Ganancias por acción

El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la controladora por el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante los ejercicios informados. El detalle de la ganancia por acción es el siguiente:

	Acumulado		Acumulado	
	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	No auditado M$	**No auditado** M$	**No auditado** M$	**No auditado** M$
(Pérdida) Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	(40.395.745)	(20.458.826)	(17.924.852)	1.309.331
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	(40.395.745)	(20.458.826)	(17.924.852)	1.309.331
Promedio ponderado de número de acciones, básico	932.636.821	772.465.685	932.636.821	772.465.685
(Pérdida) Ganancias básicas por acción (CLP)	(43,3135)	(26,4851)	(19,2195)	1,6950

	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	No auditado M$	**No auditado** M$	**No auditado** M$	**No auditado** M$
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	(40.395.745)	(20.458.826)	(17.924.852)	1.309.331
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	(40.395.745)	(20.458.826)	(17.924.852)	1.309.331
Promedio ponderado de número de acciones, básico	932.636.821	772.465.685	932.636.821	772.465.685
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	932.636.821	772.465.685	932.636.821	772.465.685
(Pérdida) Ganancias diluidas por acción (CLP)	(43,3135)	(26,4851)	(19,2195)	1,6950

La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales diluidas en circulación durante los ejercicios informados.

12. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Acumulado	
	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	No auditado M$	**No auditado** M$	**No auditado** M$	**No auditado** M$
Participación en (pérdidas) utilidades de asociadas contabilizadas por el método de participación	(27.741.820)	(28.605.666)	(14.660.253)	6.286.075
Venta de inversiones permanentes	-	48.654.914	-	-
Totales	(27.741.820)	20.049.248	(14.660.253)	6.286.075

13. COSTOS DE OPERACIÓN

Los costos de operación al 30 de septiembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Acumulado	
	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	No auditado	**No auditado**	**No auditado**	**No auditado**
	M$	M$	M$	M$
Otras asesorías	(13.531)	(11.092)	(5.788)	(8.376)
Costo de venta inversiones permanentes	-	(34.179.987)	-	(70.575)
Comisiones	-	(952)	-	(238)
Totales	(13.531)	(34.192.031)	(5.788)	(79.189)

14. OTROS INGRESOS DE OPERACION

Los otros ingresos de la operación al 30 de septiembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Acumulado	
	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	No auditado	**No auditado**	**No auditado**	**No auditado**
	M$	M$	M$	M$
Comisión por garantías otorgadas	2.004	8.191	428	(762.625)
Resultado por dilución (1)	-	5.079.434	-	(600.169)
Totales	2.004	5.087.625	428	(1.362.794)

(1) La utilidad por dilución se origina por la no concurrencia de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales a los aumentos de capital realizados por Latam Airlines Group S.A.

15. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración al 30 de septiembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Acumulado	
	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	No auditado	**No auditado**	**No auditado**	**No auditado**
	M$	M$	M$	M$
Servicios de administración	(258.475)	(247.726)	(87.005)	(80.825)
Patentes	(1.899)	(120)	(1.837)	(61)
Asesorias	(3.105)	(13.694)	-	(13.694)
Suscripción y publicaciones	(5.431)	(6.016)	(2.325)	(2.297)
Legales y notariales	(466)	(2.374)	(37)	(1.454)
Arriendo oficina y otros	(2.598)	(2.503)	(877)	(837)
Otros	(53)	(94)	(25)	-
Totales	(272.027)	(272.527)	(92.106)	(99.168)

16. COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 30 de septiembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Acumulado	
	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	No auditado	**No auditado**	**No auditado**	**No auditado**
	M$	M$	M$	M$
Interés créditos bancarios	(10.398.941)	(10.851.347)	(3.371.812)	(3.645.970)
Interés créditos empresas relacionadas	(296.468)	-	(9.608)	-
Amortización de gastos relacionados a los préstamos	(133.057)	-	(44.840)	-
Gastos bancarios	(31.039)	(1.415)	(5.087)	(400)
Totales	(10.859.505)	(10.852.762)	(3.431.347)	(3.646.370)

17. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas en resultado es el siguiente:

	Acumulado		Acumulado	
	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	No auditado	**No auditado**	**No auditado**	**No auditado**
	M$	M$	M$	M$
Cuentas con sociedades relacionadas	-	-	-	1.729.826
Préstamos bancarios	(4.673.345)	(2.524.402)	(1.600.928)	(1.633.802)
Otros activos	(7.259)	(295.078)	1.665	(290.140)
Totales	(4.680.604)	(2.819.480)	(1.599.263)	(194.116)

18. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a. Garantías directas e indirectas.

Existe prenda sobre acciones de Latam Airlines Group S.A., para garantizar deudas directas e indirectas de la sociedad, según el siguiente detalle:

BBVA (Directa)	6.000.000
BBVA (Indirecta)	400.000
Banco Chile (Directa)	14.869.231
Banco BCI (Directa)	10.424.000
Banco Estado NYB (Directa)	4.878.231
Bancos Security y BICE (Directa)	5.200.000
Bancos Corpbanca, BCI, Penta y Consorcio (Directa)	28.100.000

b. Restricciones y obligaciones

De acuerdo a los contratos de crédito que posee la Sociedad con el Banco de Crédito e Inversiones, Banco de Chile, Banco Corpbanca, Banco Security, Banco BICE, Banco BBVA, Banco Penta, Banco Consorcio y Banco Estado NYB, ésta se encuentra sujeta a ciertas restricciones, obligaciones e indicadores financieros propios de este tipo de contrato de crédito.

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad ha cumplido en su totalidad con dichas condiciones.

19. MONEDA

El desglose de los activos y pasivos por moneda es el siguiente:

Activos corrientes:	**Moneda**	**Moneda funcional**	**30.09.2014** No auditado **M$**	**31.12.2013** **M$**
Efectivo y equivalente al efectivo	$ no reajustables	CLP	19.664.419	411.814
	Dólares	CLP	-	23.311
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	$ no reajustables	CLP	290.584	19.044.816
Totales			19.955.003	19.479.941
Activos no corrientes:				
Activos intangibles distintos de la plusvalia	$ reajustables	CLP	4.260	4.260
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	Dólares	CLP	905.206.061	870.740.930
Activos por impuestos diferidos	$ no reajustables	CLP	663.860	-
Activos no corrientes			905.874.181	870.745.190
Total activos			925.829.184	890.225.131

Pasivos corrientes:	Moneda extranjera	Moneda funcional	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año	
			30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
			No auditado		No auditado	
			M$	M$	M$	M$
Otros pasivos financieros	$ no reajustables	CLP	5.469.973	20.721.047	93.139.950	7.832.489
	$ reajustable	CLP	162.559	271.740	(133.057)	-
	Dólar	CLP	12.469	6.325.326	1.078.596	6.295.321
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	$ no reajustables	CLP	3.335	194.294	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	$ no reajustables	CLP	-	18.755.864	-	-
	$ reajustable	CLP	87.005	83.904	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	$ reajustable	CLP	-	-	-	481.569
Total pasivos corrientes			5.735.341	46.352.175	94.085.489	14.609.379

Pasivos no corrientes:	Moneda extranjera	Moneda funcional	Desde 1 año hasta 3 años		Más de 3 años	
			30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
			No auditado		No auditado	
			M$	M$	M$	M$
Otros pasivos financieros	$ no reajustables	CLP	27.900.000	109.927.300	51.150.000	62.857.200
	Dolares	CLP	4.314.384	-	8.988.300	-
	$ reajustables	CLP	11.841.189	11.388.824	69.254.292	66.116.948
Pasivos por impuestos diferidos	$ no reajustables	CLP	-	189.107	-	-
			44.055.573	121.505.231	129.392.592	128.974.148

20. ACTIVOS Y PASIVOS DE INVERSION

Los instrumentos derivados que mantiene Costa Verde Aeronáutica S.A. corresponden fundamentalmente a operaciones financieras cuyo objetivo es pagar una tasa de mercado competitiva. Estos instrumentos se incluyen en los rubros "otros activos financieros" u "otros pasivos financieros" según corresponda, son valorados a "Mark to Market" y las variaciones determinadas son registradas en resultados.

Tipo de contrato	Valor razonable 30.09.2014	Valor del contrato	Fecha de expiración
	M$	U.F.	
Cross Currency Swaps	(573.946)	1.436.193,13	09 de abril de 2018

Este swap está asociado a crédito con banco Corpbanca presentado en nota 10, el cual devenga intereses a una tasa fija de 7,77% anual. El fin de este instrumento es mantener una tasa de mercado competitiva a través de la variabilización de la tasa pasiva, la que se ha pactado a una tasa TAB – 180 U.F., más un 0,9% de Spread anual.

21. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 14 de octubre de 2014, la sociedad finalizó el proceso de opción preferente de suscripción de acciones iniciado el 15 de septiembre de 2014. En este proceso la sociedad finalizó, con un remanente de 8.832.951 acciones.

22. MEDIO AMBIENTE

Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales, es una sociedad de inversiones, por lo cual no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

* * * * * *