COSTA VERDE AERONÁUTICA S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2017

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017

Estado de Situación Financiera Consolidado

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Consolidada al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 y el Estado de Resultados Consolidado de Costa Verde Aeronáutica S.A. y Filiales (la "Sociedad" o "CVA").

Los principales movimientos en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 corresponden a:

- Disminución en Activos, debido principalmente al efecto neto entre la disminución en la inversión en acciones de LATAM Airlines Group S.A. ("LATAM"), aumento en efectivo y equivalentes al efectivo por saldo de crédito sindicado adquirido en junio 2017, y aumento en cuentas por cobrar por la provisión de dividendos a recibir de LATAM.

- Aumento en Pasivos, explicado por el efecto neto entre la disminución de las cuentas por pagar a empresas relacionadas, así como un aumento por el refinanciamiento de pasivos financieros.

1. Estado de Situación Financiera Consolidado

ACTIVOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 M$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 M$	Variación M$	Variación %
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.789.816	336.071	3.453.745	1027,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.516.224	3.698.018	3.818.206	103,3%
Impuestos por recuperar	-	510.714	(510.714)	-100,0%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**11.306.040**	**4.544.803**	**6.761.237**	**148,77%**
Activos no corrientes:				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	898.769.542	910.312.570	(11.543.028)	-1,3%
Activos intangibles distintos a la plusvalía	4.260	4.260	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	4.155.038	5.503.935	(1.348.897)	-24,5%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**902.928.840**	**915.820.765**	**(12.891.925)**	**-1,41%**
TOTAL ACTIVOS	**914.234.880**	**920.365.568**	**(6.130.688)**	**-0,67%**

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantiene activos totales por M$914.234.880 (M$920.365.568 al cierre de 2016), lo que determina una disminución respecto del cierre del año anterior de M$6.130.688, lo que equivale a un 0,67%. Lo anterior se explica por el efecto neto entre:

- Los activos corrientes de la Sociedad aumentaron en M$6.761.237, respecto del cierre del año anterior, debido a:

  - Aumento en caja por M$3.453.745, corresponden mayoritariamente al saldo del crédito sindicado adquirido en junio 2017, el cual se utilizará para próximos pagos de obligaciones financieras.

  - Aumento de cuentas por cobrar por M$3.818.206, los que se explican por la provisión de dividendos de LATAM, debido al aumento de utilidad de la coligada.

- Los activos no corrientes de la Sociedad disminuyeron en M$12.891.925, respecto del cierre del año anterior, lo que representa una caída del 1,41%, lo que se explica mayoritariamente por el efecto neto de la inversión en LATAM entre el aumento del precio de la acción de LATAM que implicó un Reverso del deterioro de la inversión de M$67.320.458, aumento del resultado del ejercicio por M$25.761.930 (actualmente, la inversión en LATAM se registra de acuerdo al Valor Patrimonial, encontrándose el valor bursátil por sobre este último), y disminuciones por movimientos patrimoniales (M$4.752.767), efectos de conversión (M$78.919.435) y baja por venta de acciones realizada el 29 de septiembre de 2017 (M$13.346.990), además de la provisión de dividendos por M$7.516.224.

PASIVOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 M$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 M$	Variación M$	Variación %
Pasivos corrientes:				
Otros pasivos financieros	8.050.695	41.656.600	(33.605.905)	-80,67%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.443	292.763	(285.320)	-97,46%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24.483.725	43.597.852	(19.114.127)	-43,84%
PASIVOS CORRIENTES	**32.541.863**	**85.547.215**	**(53.005.352)**	**-61,96%**
Pasivos no corrientes:				
Otros pasivos financieros	223.394.075	182.559.179	40.834.896	22,37%
Cuentas por pagar entidades relacionadas	64.321.395	51.181.803	13.139.592	25,67%
Pasivo por impuestos diferidos	296.808	53.806	243.002	451,63%
PASIVOS NO CORRIENTES	**288.012.278**	**233.794.788**	**54.217.490**	**23,19%**
TOTAL PASIVOS	**320.554.141**	**319.342.003**	**1.212.138**	**0,38%**
Patrimonio				
Capital pagado	505.409.116	486.151.606	19.257.510	3,96%
Resultados acumulados	106.866.110	49.962.508	56.903.602	113,89%
Otras participaciones en el patrimonio	83.777.088	83.777.088	-	0,00%
Otras reservas	(102.374.859)	(18.871.106)	(83.503.753)	442,50%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**593.677.455**	**601.020.096**	**(7.342.641)**	**-1,22%**
Participaciones no controladoras	3.284	3.469	(185)	-5,33%
TOTAL PATRIMONIO	**593.680.739**	**601.023.565**	**(7.342.826)**	**-1,22%**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**914.234.880**	**920.365.568**	**(6.130.688)**	**-0,67%**

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos totales ascienden a M$320.554.141 (M$319.342.003 al cierre de 2016) determinando un aumento neto de M$1.212.138. Esta variación del 0,38% se produce principalmente por:

- Disminución en Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas por M$5.974.535, explicado principalmente por:

    - Disminución de M$8.149.158 de deuda relacionada, correspondientes a una línea de financiamiento con Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía en CPA los que fueron pagados en julio del año 2017.

    - Aumento de M$2.974.755 de provisión de dividendos, Costa Verde Aeronáutica S.A. registró utilidades por M$81.290.860 a diciembre de 2017 y se provisionaron dividendos equivalentes al 30% por un valor de M$24.387.258, los que se comparan con los M$21.412.503 provisionados al cierre del 2016.

    - Aumento de M$896.599 de deuda relacionada, correspondientes a TEP Chile S.A.

- Aumento de otros pasivos financieros con terceros por M$7.228.991, debido principalmente al nuevo contrato de crédito sindicado con un conjunto de acreedores, estructurado por los

bancos Internacional y BTG Chile e integrado, además, por compañías de seguro. Este crédito se utilizó en su mayoría para pagar otras obligaciones financieras y el saldo, como se mencionó anteriormente, quedó en caja para el pago de futuros vencimientos.

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a M$593.677.455 (M$601.020.096 en diciembre de 2016) lo que determina una disminución de M$7.342.641. Esta variación del 1,22% obedece al efecto neto principalmente entre:

- Aumento por ganancia del ejercicio por M$81.290.860 y emisión de patrimonio por M$19.406.430 suscrito por Inversiones Costa Verde Aeronáutica S.A (M$15.164.393), por TEP Chile S.A. (M$4.242.035) y otras sociedades (M$2).
  Actualmente, el controlador de la Sociedad es Inversiones Costa Verde Aeronáutica S.A (Grupo Costa Verde) con un 77,97% de la propiedad y su segundo mayor accionista es TEP Chile S.A. (Grupo Amaro) con una participación de 21,88%.

- Disminución por los dividendos provisionados por M$24.387.258 explicados más arriba, y otros resultados integrales por M$83.652.673 debido principalmente al efecto de conversión de los Estados Financieros de LATAM de dólar estadounidense a pesos chilenos.

2. Estado de Resultados Consolidado

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 M$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	25.671.930	13.584.460	12.087.470	88,98%
Costos de operación	(16.565)	(20.852)	4.287	-20,56%
Ganancia bruta	25.655.365	13.563.608	12.091.757	89,15%
Gastos de administración	(431.030)	(452.483)	21.453	-4,74%
Otros gastos por función	(1.002)	(11.968)	10.966	-91,63%
Otras ganancias	73.526.721	170.856.427	(97.329.706)	-56,97%
Total resultado operacional	98.750.054	183.955.584	(85.205.530)	-46,32%
Ingresos financieros	123.313	8.925	114.388	1281,66%
Costos financieros	(13.439.695)	(11.691.924)	(1.747.771)	14,95%
Diferencias de cambio	(57.429)	373.860	(431.289)	-115,36%
Resultado por unidades de reajuste	(2.493.370)	(2.425.477)	(67.893)	2,80%
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	**82.882.873**	**170.220.968**	**(87.338.095)**	**-51,31%**
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.591.898)	3.244.853	(4.836.751)	-149,06%
GANANCIA DEL EJERCICIO	**81.290.975**	**173.465.821**	**(92.174.846)**	**-53,14%**
GANANCIA ATRIBUIBLE A:				
Propietarios de la controladora	81.290.860	173.463.704	(92.172.844)	-53,14%
Participación no controladora	115	2.117	(2.002)	-94,57%
GANANCIA DEL EJERCICIO	**81.290.975**	**173.465.821**	**(92.174.846)**	**-53,14%**

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad presentó ganancias por M$81.290.975 que se comparan con M$173.465.821 en el mismo ejercicio de 2016.

Las ganancias del ejercicio se deben principalmente a:

- Ingresos de actividades ordinarias correspondiente al resultado del ejercicio de la inversión (M$25.671.930)

- Otras Ganancias por M$73.526.721, corresponde al:
    - Efecto neto de la venta de acciones, cuyo ingreso fue por M$18.328.018, y su costo de venta por M$13.212.906, el resto corresponde a comisiones por transacciones y asesorías
    - Reverso del deterioro de la Inversión en LATAM debido al aumento del valor de mercado de la acción (M$67.320.458)
    - Ajuste del SWAP finalizado en junio 2017 (M$1.109.479)

- Costos financieros alcanzaron los M$13.439.695, los que se comparan con M$11.691.924 del mismo ejercicio del año anterior, de los cuales M$12.975.282 corresponden a pago de intereses. Este incremento se debe al aumento de la deuda con empresas relacionadas como consecuencia del endeudamiento cuyo destino fue la compra de las acciones de LATAM en septiembre de 2016, y por otra parte al aumento de deuda financiera durante el 2017.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 M$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 M$	Variación M$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación			
Dividendos recibidos	3.709.528	-	3.709.528
Clases de cobros:			
Impuesto a las ganancias reembolsados	528.209	-	528.209
Clases de pago:			
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(639.507)	(621.040)	(18.467)
Impuesto pagado	(33.173)	(769.576)	736.403
Otras entradas de efectivo	123.281	64.033	59.248
Flujos de efectivo netos (Utilizados en) actividades de operación	3.688.338	(1.326.583)	5.014.921
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(194.383.118)	194.383.118
Importes procedentes de otros activos de largo plazo	18.309.690	-	18.309.690
Flujos de efectivo netos (Utilizados en) actividades de inversión	18.309.690	(194.383.118)	212.692.808
Flujos de efectivo procedente de (Utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	19.406.431	-	19.406.431
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	105.262.725	35.500.000	69.762.725
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	11.252.829	-	11.252.829
Préstamos a entidades relacionadas	-	79.566	(79.566)
Préstamos de entidades relacionadas	27.507.564	211.146.721	(183.639.157)
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(40.017.083)	(13.755.243)	(26.261.840)
Intereses pagados a instituciones financieras	(10.891.839)	(10.715.701)	(176.138)
Pago de capital a instituciones financieras	(108.347.821)	(26.213.123)	(82.134.698)
Pagos de dividendos	(21.412.503)	-	(21.412.503)
Otros pagos de actividad de financiamiento	(1.304.586)	-	(1.304.586)
Flujos de efectivo netos procedente de actividades de financiación	(18.544.283)	196.042.220	(214.586.503)
Variación neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.453.745	332.519	3.121.226
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-	-	-
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo	3.453.745	332.519	3.121.226
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	336.071	3.552	332.519
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.789.816	336.071	3.453.745

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad presentó un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de M$3.789.816, que se comparan con M$336.071 en el mismo ejercicio de 2016.

Los principales movimientos del ejercicio obedecen a los flujos asociados a las actividades de financiación, como se ha mencionado anteriormente, se deben principalmente a los nuevos contratos de crédito usados principalmente para el prepago de deuda vigente, además del pago de dividendos a

los accionistas de la Sociedad y el aumento de capital, por otra parte, a los flujos utilizados en actividad de inversión por la venta de acciones, y por último a los flujos operacionales por los dividendos recibidos de LATAM, correspondientes al ejercicio 2016.

3. Análisis de las cifras de los Estados Financieros Consolidados

Las principales variaciones entre las cifras de Balance determinadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son las siguientes:

a) **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas –** El saldo al 31 de diciembre de 2017 es M$7.516.224 (M$3.698.018 saldo al cierre de 2016) debido a que LATAM presentó utilidades, se provisiona el dividendo según la participación.

b) **Inversión en empresa relacionada (LATAM Airlines Group S.A.) –** La inversión en LATAM al 31 de diciembre de 2017 asciende a M$898.769.542 (M$910.312.570 al cierre del año 2016), lo que implica una disminución de M$11.543.028. Esta variación se explica principalmente por la baja de acciones, efecto de conversión y la provisión de dividendos devengados.

El detalle de la variación de esta inversión entre el 31 de diciembre del 2017 y 31 de diciembre del 2016 es el siguiente:

LATAM AIRLINES GROUP S.A.	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 M$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 M$
Número de Acciones	159.137.727	161.305.697
Porcentaje de Participación	26,24%	26,60%
Saldo Inicial al 1° de Enero 2017	**910.312.570**	**468.968.003**
Adiciones	-	194.375.920
Bajas	(13.346.990)	-
Resultado del Ejercicio	25.671.930	13.584.460
Resultado por ajuste en colocación Acciones	-	(9.932)
Dilución de participación	-	20.512.992
Reservas de patrimonio	(4.752.767)	92.691.551
Reverso de deterioro de inversión	67.320.458	150.182.620
Efecto de conversión	(78.919.435)	(26.295.026)
Dividendos devengados	(7.516.224)	(3.698.018)
TOTAL	**898.769.542**	**910.312.570**

- **Deterioro de inversión –** Este importe corresponde a la diferencia entre el valor libro y el importe recuperable (valor bursátil) de la inversión al 31 de diciembre de 2017. Si el valor bursátil es inferior al valor libro, se registra una provisión contable (deterioro) por la diferencia, la que fue reversada íntegramente el 31 de marzo de 2017. En ejercicios futuros, el valor de deterioro puede aumentar o disminuir dependiendo del precio de la acción de LATAM.
  El valor bursátil de LATAM al 31 de diciembre de 2017, fecha de emisión de los Estados Financieros de la Sociedad, asciende a $8.717,9, por ende el valor de la inversión a valor de mercado es de M$1.387.346.790.

- **Resultado del Ejercicio** – Este importe corresponde al registro proporcional, con abono a resultados, de la utilidad de LATAM al 31 de diciembre de 2017.

- **Reservas de Patrimonio –** Este importe corresponde al registro proporcional de los movimientos en las reservas patrimoniales de LATAM al 31 de diciembre de 2017.

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

c) **Pasivos financieros -** Los pasivos financieros corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2017, ascienden a M$231.444.770 (M$224.215.779 al 31 de diciembre de 2016), lo que determina un aumento de M$7.228.991, explicados anteriormente.
Los pasivos financieros representan el 72% (70% al 31 de Diciembre de 2016) del total de pasivos. Del total de pasivos financieros, sólo el 3% se clasifican como corrientes (19% al cierre de 2016) debido a que los nuevos financiamientos obtenidos no contemplan vencimientos antes de un año.

d) **Cuentas por pagar a entidades relacionadas –** El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2017 que se clasifica como pasivo corriente asciende a M$24.483.725 (M$43.597.852 en 2016) lo que determina una disminución de M$19.114.127. Esta variación se explica principalmente por los pagos realizados a a la línea de financiamiento de Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía en C.P.A., la variación de la provisión de dividendos y a los aplazamientos de los vencimientos de TEP Chile S.A.

En el caso de las cuentas por pagar a entidades relacionadas que se clasifican como pasivo no corriente tuvo un aumento de M$13.139.592, explicado principalmente por las prolongaciones mencionadas anteriormente.

e) **Patrimonio -** El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 31 de diciembre de 2017, asciende a M$593.677.455 (M$601.020.096 en 2016) lo que determina una disminución de M$7.342.641. Por su parte, la variación del patrimonio total se explica por:

Movimiento Patrimonial CVA S.A.	M$
Saldo Inicial 01/01/2017	601.020.096
Ganancia del ejercicio	81.290.860
Otro Resultado Integral	(83.528.313)
Dividendos provisionados	(24.387.258)
Emisión Patrimonio	19.406.431
Otros Netos	(124.361)
Saldo Patrimonio 31/12/2017	**593.677.455**

4. Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS AL:	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 M$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 M$
Liquidez		
Liquidez corriente (veces) Activo Corriente/Pasivo Corriente	0,3474	0,0531
Endeudamiento		
Razón Endeudamiento (veces) (Pasivo Corriente + Pasivo No Corriente) / Patrimonio Total	0,5399	0,5313
Deuda Corriente/Deuda Total Pasivo Corriente / (Pasivo Corriente + Pasivo No Corriente)	10,15%	26,79%
Deuda No Corriente/Deuda Total Pasivo No Corriente / (Pasivo Corriente + Pasivo No Corriente)	89,85%	73,21%
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio Ganancia del Ejercicio / Patrimonio	13,69%	28,86%
Rentabilidad del Activo Ganancia del Ejercicio / Activos	8,89%	18,85%

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

El indicador de liquidez muestra un aumento desde 0,053 en diciembre de 2016 a 0,34 en diciembre de 2017 principalmente por la disminución del pasivo corriente, el cual se explica por la disminución de las cuentas por pagar de entidades relacionadas mencionadas anteriormente, pagos de deuda financiera y al prepago efectuado a terceros durante el año 2017.

Por otro lado, el índice de endeudamiento aumenta levemente desde 0,531 en diciembre de 2016 a 0,539 en diciembre de 2017 debido al efecto conjunto de la disminución del valor del patrimonio explicado anteriormente y al aumento de pasivos.

Finalmente, los índices de rentabilidad muestran un resultado positivo a diciembre de 2017, debido principalmente a la ganancia del ejercicio, el cual a su vez se explica en gran parte por el reverso de la provisión deterioro asociada a la inversión en LATAM. Con respecto a diciembre de 2016 presenta un aumento por esta misma situación.

5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

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

a) Riesgo de Mercado Costa Verde

El 99,1% de los activos de la Sociedad están relacionados con la inversión en acciones de LATAM (incluyendo la provisión de dividendos de ésta), cuya naturaleza es de carácter permanente.

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

i. Riesgo de Mercado de LATAM:

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

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

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

b. **Riesgo de tipo de cambio:** La moneda funcional y de presentación de los Estados Financieros de LATAM es el dólar estadounidense, por lo que el riesgo de tipo de cambio Transaccional y de Conversión surge principalmente de las actividades operativas propias del negocio, estratégicas y contables de LATAM que están expresadas en una unidad monetaria distinta a la moneda funcional.

Asimismo, las Filiales de LATAM también están expuestas al riesgo cambiario cuyo impacto afecta el Resultado Consolidado de LATAM. La mayor exposición operacional al riesgo cambiario de LATAM proviene de la concentración de los negocios en Brasil, los que se encuentran mayormente denominados en Real Brasileño (BRL), siendo gestionada activamente por la compañía. En menor concentración, LATAM también se encuentra expuesta a la fluctuación de otras monedas, tales como: euro, libra esterlina, dólar australiano, peso colombiano, peso chileno, peso argentino, guaraní paraguayo, peso mexicano, nuevo sol peruano y dólar neozelandés.

LATAM mitiga las exposiciones al riesgo cambiario mediante la contratación de instrumentos derivados o a través de coberturas naturales o ejecución de operaciones internas. LATAM ha suscrito contratos de cross currency swaps con el objetivo de dolarizar el flujo de caja de obligaciones existentes, ambas contraídas en Unidades de Fomento de Chile, a tasa de interés fija. Con este instrumento financiero se logra pagar una tasa de interés en dólares, tanto fijo como flotante (LIBOR más un spread fijo).

c. **Riesgo de tasa de interés:** LATAM está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés de los mercados afectando los flujos de efectivo futuros de los activos y pasivos financieros vigentes y futuros. LATAM está expuesta principalmente a la tasa London Inter Bank Offer Rate ("LIBOR") y a otros tipos de interés de menor relevancia como Certificados de Depósito Interbancarios brasileños ("CDI"). Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en los tipos de interés, LATAM suscribió contratos swaps de tasas de interés. Con relación a dichos contratos, LATAM paga, recibe, o solamente recibe dependiendo del caso, la diferencia entre la tasa fija acordada y la tasa flotante calculada sobre el capital insoluto de cada contrato.
Al 31 de diciembre de 2017, aproximadamente un 63% de la deuda está a tasa fija o fijada con alguno de los instrumentos anteriormente nombrados. La tasa promedio de la deuda es de 4,14%.

ii. Riesgo de crédito de LATAM:

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con LATAM bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).
LATAM está expuesta a riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a sus actividades financieras incluyendo depósitos con bancos e instituciones financieras, inversiones en otro tipo de instrumentos, transacciones de tipo de cambio y contratación de instrumentos derivados u opciones.
Para reducir el riesgo de crédito relacionado con las actividades operacionales, LATAM ha establecido límites de crédito para acotar la exposición de sus deudores los cuales se monitorean permanentemente (principalmente en el caso de las actividades operacionales en Brasil con las agencias de viajes).
Como una manera de mitigar el riesgo de crédito relacionado con las actividades financieras, LATAM exige que la contraparte en las actividades financieras mantengan al menos grado de inversión según las principales Agencias Clasificadoras de Riesgo. Adicionalmente, LATAM ha establecido límites máximos para las inversiones los cuales son monitoreados periódicamente.

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

iii. Riesgo de Liquidez de LATAM:

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

b) Riesgo de Liquidez de Costa Verde

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

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

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

c) Gestión de Riesgo Crediticio Costa Verde

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

d) Gestión de Capital Costa Verde

La sociedad ha mantenido un nivel de endeudamiento (relación deuda/patrimonio) entre un 40% y 80%, de manera de procurar mantener una adecuada relación entre rendimiento y riesgo para sus accionistas. Al 31 de diciembre de 2017 esta relación asciende a 54%.