

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados intermedios
31 de marzo de 2017

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
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

ACTIVOS	NOTA	AL 31 DE MARZO DE 2017 M\$ No auditado	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	555.488	336.071
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	7.141.171	3.698.018
Impuestos por recuperar	9	20.407	510.714
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		7.717.066	4.544.803
Activos no corrientes:			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	995.709.929	910.312.570
Activos intangibles distintos a la plusvalía		4.260	4.260
Activos por impuestos diferidos	9	6.264.732	5.503.935
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		1.001.978.921	915.820.765
TOTAL ACTIVOS		1.009.695.987	920.365.568

Las notas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIO

PASIVOS	NOTA	AL 31 DE MARZO DE 2017 M\$ No auditado	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 M\$
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros	10	39.313.696	41.656.600
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		2.369	292.763
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	71.778.046	43.597.852
PASIVOS CORRIENTES		111.094.111	85.547.215
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros	10	182.480.711	182.559.179
Cuentas por pagar entidades relacionadas	6	52.012.360	51.181.803
Pasivo por impuestos diferidos	9	49.154	53.806
PASIVOS NO CORRIENTES		234.542.225	233.794.788
TOTAL PASIVOS		345.636.336	319.342.003
Patrimonio			
Capital pagado	11	486.173.781	486.151.606
Resultados acumulados	11	102.858.124	49.962.508
Otras participaciones en el patrimonio	11	83.777.088	83.777.088
Otras reservas	11	(8.752.916)	(18.871.106)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		664.056.077	601.020.096
Participaciones no controladoras		3.574	3.469
TOTAL PATRIMONIO		664.059.651	601.023.565
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.009.695.987	920.365.568

Las notas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN INTERMEDIO

	NOTA	Por los ejercicios terminados al 31.03.2017 M\$ No auditado	31.03.2016 M\$ No auditado
Resultados de actividades ordinarias	12	11.433.186	16.573.822
Costos de operación	13	(5.480)	(5.338)
Resultado bruto		11.427.706	16.568.484
Gastos de administración	14	(102.996)	(97.503)
Total resultado operacional		11.324.710	16.470.981
Ingresos financieros		872	1.060
Costos financieros	15	(3.692.107)	(2.740.061)
Otras Ganancias	16	67.336.796	97.839.627
Diferencias de cambio	17	59.882	968.636
Resultado por unidades de reajuste	17	(229.390)	(300.603)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		74.800.763	112.239.640
Impuesto a las ganancias	9	765.449	1.825.952
UTILIDAD DEL EJERCICIO		75.566.212	114.065.592
UTILIDAD ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		75.565.165	114.062.282
Participación no controladora		1.047	3.310
UTILIDAD DEL EJERCICIO		75.566.212	114.065.592
UTILIDAD POR ACCIÓN			
Utilidad por acción básica:			
Utilidad básica por acción en acciones continuadas (CLP)		67,51463	101,91036
Utilidad por acción diluida:			
Utilidad diluida por acción procedente de operaciones continuadas		67,51463	101,91036
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Utilidad del ejercicio		75.566.212	114.065.592
Componente de otros resultados integrales:			
Ajustes por conversión		11.324.675	10.091.259
Ajustes por cobertura de flujo de caja		(997.125)	3.231.551
Otras reservas varias		(940)	382
Total otros resultados integrales		10.326.610	13.323.192
RESULTADO INTEGRAL, TOTAL		85.892.822	127.388.784
Resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		85.892.715	127.385.092
Participación no controladora		107	3.692
RESULTADO INTEGRAL, TOTAL		85.892.822	127.388.784

Las notas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

	Nota N° 11	Capital suscrito y pagado M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Reservas de conversión M\$	Reservas de coberturas M\$	Otras reservas Reserva de pago basado en acciones M\$	Costos de emisión y colocación de acciones M\$	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 01/01/2017		486.151.606	83.777.088	3.193.241	25.431.480	2.404.430	(148.921)	(49.751.336)	(18.871.106)	49.962.508	601.020.096	3.469	601.023.565
Cambios en patrimonio neto:													
Resultado integral													
Ganancia		-	-	-	-	-	-	-	-	75.565.165	75.565.165	1.047	75.566.212
Otro resultado integral		-	-	11.324.675	(997.125)	-	-	-	10.327.550	-	10.327.550	(940)	10.326.610
Resultado integral		-	-	11.324.675	(997.125)	-	-	-	10.327.550	75.565.165	85.892.715	107	85.892.822
Emisión de patrimonio		22.175	-	-	-	-	-	-	-	-	22.175	-	22.175
Dividendos provisionados		-	-	-	-	-	-	-	-	(22.669.549)	(22.669.549)	-	(22.669.549)
Otro incremento (Decremento) en patrimonio neto		-	-	-	-	95.039	-	(304.399)	(209.360)	-	(209.360)	(2)	(209.362)
Saldo al 31/03/2017 (No auditado)		486.173.781	83.777.088	14.517.916	24.434.355	2.499.469	(148.921)	(50.055.735)	(8.752.916)	102.858.124	664.056.077	3.574	664.059.651

	Nota N° 11	Capital suscrito y pagado M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Reservas de conversión M\$	Reservas de coberturas M\$	Otras reservas Reserva de pago basado en acciones M\$	Costos de emisión y colocación de acciones M\$	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 01/01/2016		355.886.513	83.777.088	(48.257.264)	10.249.762	1.944.823	-	(49.513.795)	(85.576.474)	(102.088.693)	251.998.434	2.812	252.001.246
Cambios en patrimonio neto:													
Resultado integral													
Ganancia		-	-	-	-	-	-	-	-	114.062.282	114.062.282	3.310	114.065.592
Otro resultado integral		-	-	10.091.259	3.231.551	-	-	-	13.322.810	-	13.322.810	382	13.323.192
Resultado integral		-	-	10.091.259	3.231.551	-	-	-	13.322.810	114.062.282	127.385.092	3.692	127.388.784
Emisión de patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos provisionados		-	-	-	-	-	-	-	-	(34.218.685)	(34.218.685)	-	(34.218.685)
Otro incremento (Decremento) en patrimonio neto		-	-	-	-	134.425	-	(174.316)	(39.891)	-	(39.891)	(6)	(39.897)
Saldo al 31/03/2016 (No auditado)		355.886.513	83.777.088	(38.166.005)	13.481.313	2.079.248	-	(49.688.111)	(72.293.555)	(22.245.096)	345.124.950	6.498	345.131.448

Las notas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	Nota	Por los períodos terminados al	
		31.03.2017	31.03.2016
		M\$	M\$
		No auditado	No auditado
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros:			
Impuesto a las ganancias reembolsados		507.468	-
Clases de pago:			
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios		(302.795)	(103.917)
Impuesto pagado		(8.302)	-
Otras entradas de efectivo		872	192
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		197.243	(103.725)
Flujos de efectivo procedente de (Utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones	11	22.175	-
Préstamos de entidades relacionadas	6	5.317.295	2.620.000
Intereses pagados a instituciones financieras		(2.757.996)	(2.490.789)
Pago de capital a instituciones financieras		(2.559.300)	-
Flujos de efectivo netos procedente de actividades de financiación		22.173	129.211
Variación neta en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		219.416	25.486
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo		219.416	25.486
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	336.071	3.552
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5	555.488	29.038

Las notas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**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	3
b) Estimaciones y juicios contables	3
c) Bases de consolidación	3
d) Compensación de saldos y transacciones	5
e) Inversiones contabilizadas por el método de participación	5
f) Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	6
g) Bases de conversión	6
h) Instrumentos financieros	6
i) Estado de flujo de efectivo	7
j) Provisiones	8
k) Impuesto a la renta y diferidos	8
l) Instrumentos financieros derivados	8
m) Reconocimiento de ingresos	8
n) Dividendos	9
o) Clasificación de saldos en corriente y no corriente	9
p) Ganancias por acción	9
q) Medio ambiente	9
2.2 Nuevos pronunciamientos contables	9
3. Gestión del riesgo financiero	11
4. Segmentos operativos	15
5. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	15
6. Información sobre partes relacionadas	16
7. Instrumentos financieros	20
8. Inversiones contabilizadas usando el método de participación	21
9. Impuestos a las ganancias	22
10. Otros pasivos financieros	24
11. Información a revelar sobre el patrimonio neto	27
12. Ingresos de actividades ordinarias	29
13. Costos de operación	29
14. Gastos de administración	29
15. Costos financieros	30
16. Otras ganancias (Pérdidas)	30
17. Diferencias de cambio y resultado por unidad de reajuste	30
18. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	31
19. Moneda	32
20. Activos y pasivos de Inversión	33
21. Hechos posteriores	34
22. Medio ambiente	34

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.

- En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de octubre de 2016 fue aprobado un aumento de capital por M\$130.287.268, dividido en 313.619.367 de acciones de pago.
- Los Accionistas Controladores cedieron y transfirieron a TEP Chile su derecho a suscribir la prorrata que les correspondía en las acciones de pago.
- TEP Chile suscribió las acciones de pago que le permitían las cesiones de opciones antes del término del período de opción de suscripción mediante la capitalización de un Anticipo de Aumento de Capital que había realizado el 26 de septiembre de 2016.

Actualmente, el controlador de la Sociedad es Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda. (Grupo Cueto) con un 77,98% de la propiedad y su segundo mayor accionista es TEP Chile S.A. (Grupo Amaro) con una participación de 21,88%.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 incorporeales.

Principales Activos

El principal activo al 31 de marzo de 2017, corresponde a la inversión en Latam Airlines Group S.A., con 161.305.697 acciones, que equivalen al 26,60% 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 de Costa Verde Aeronáutica S.A. corresponden al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2017 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y con las interpretaciones emitidas por el comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF).

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Costa Verde Aeronáutica S.A. al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de mayo de 2017.

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 31 de marzo de 2017 aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
 - Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado intermedio por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
 - Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado intermedio por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
 - Estado de Flujos de Efectivo Consolidado método directo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
- Moneda de presentación y moneda funcional: Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados intermedios 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, 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., Costa Verde Aeronáutica Tres SpA, Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Dos S.A. 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016; resultados integrales por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

controladoras” en el Estado Consolidado 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					
				Directo	31.03.2017 Indirecto	Total	Directo	31.12.2016 Indirecto	Total
76.116.741-3	Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda. (1)	Chile	Pesos chilenos	99,99%	-	99,99%	99,99%	-	99,99%
76.524.272-K	Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Dos S.A. (1)	Chile	Pesos chilenos	99,99%	-	99,99%	99,99%	-	99,99%
76.592.181-3	Costa Verde Aeronáutica Tres SPA (3)	Chile	Pesos chilenos	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	100,00%
76.213.859-K	Costa Verde Aeronáutica SPA (2)	Chile	Pesos chilenos	-	100,00%	100,00%	-	100,00%	100,00%

- (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 incorporeales.

Con fecha 19 de octubre de 2015 se efectuó la división de la sociedad Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda., con efecto y vigencia a partir del 01 de julio de 2015. Producto de la mencionada división se constituyó la Sociedad Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Dos S.A., 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 incorporeales.

Con fecha 31 de agosto de 2016 se efectuó la repactación de la división indicada anteriormente y se aumentó el capital de Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Limitada de M\$39.159.451 a M\$133.811.541. Adicionalmente, en esta fecha Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Limitada mantenía una cuenta por pagar a favor de su matriz Costa Verde Aeronáutica S.A. por M\$108.245.844. Con cargo a esta cuenta Costa Verde Aeronáutica S.A. pagó lo siguiente:

- a) Aporte de capital pendiente de enterar por M\$13.593.754
- b) Nuevo aumento de capital por M\$94.652.090

- (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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Con fecha 9 de diciembre de 2015 se efectuó la división de la sociedad Costa Verde Aeronáutica SpA, con efecto y vigencia a partir del 01 de octubre de 2015. Producto de la mencionada división se constituyó la Sociedad Inversiones Andes II SpA, la cual tiene por objeto la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, su administración y la percepción de sus frutos.

Producto de la división señalada anteriormente, Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Dos S.A., quedó con una participación del 60% en las sociedades Costa Verde Aeronáutica SpA e Inversiones Andes II SpA. El 40% de participación restante quedó en Inversiones Andes SpA.

Con fecha 28 de diciembre de 2015 se efectuó una permuta de acciones entre Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Dos S.A. e Inversiones Andes SpA, entregando la primera a la segunda y viceversa, las acciones equivalentes al 60% de la sociedad Inversiones Andes II SpA por las acciones equivalentes al 40% de la sociedad Costa Verde Aeronáutica SpA.

- (3) Con fecha 10 de agosto de 2016 se constituyó la Sociedad Costa Verde Aeronáutica Tres SPA, la que tiene por objeto efectuar 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 .

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. 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".

e.1 Deterioro de valor – La entidad evalúa, en cada fecha de cierre de los estados financieros, si existe indicios de deterioro del valor de la Inversión en sociedades con influencia significativa. En caso de existir indicios, la administración realiza una evaluación, contrastando el importe recuperable de la inversión y su valor libro. En caso que el importe recuperable sea inferior a su valor libro, la diferencia se reconoce con

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

un cargo a resultado del ejercicio, en el ítem Otras Ganancias (Pérdidas).

Si en ejercicios futuros el importe reconocido como deterioro disminuye, dicho importe es revertido con abono a resultado del ejercicio.

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:

	Al 31 de marzo de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
	\$	\$
Dólar observado	663,97	669,47
Unidades de fomento	26.471,94	26.347,98

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 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, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 Sociedad 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.

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. De acuerdo con NIC 12 las mencionadas diferencias son reconocidas en los resultados del ejercicio.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 aprobada por la Junta de Accionistas y se presenta disminuyendo el patrimonio neto. La política de dividendos de la Sociedad establece que las utilidades se destinarán, en primer lugar, a absorber las pérdidas acumuladas y del saldo se destinará el 30% para distribución de dividendos a sus accionistas.

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 2017.

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	01-01-2017
Enmienda a NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable	01-01-2017

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

- b. Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.**

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.	01-01-2018
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 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.	01-01-2018
NIIF 16 "Arrendamientos" – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.	01-01-2019
CINIIF 22 "Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas". Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.	01-01-2018
Enmienda a NIIF 2 "Pagos Basados en Acciones". Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.	01-01-2018
Enmienda a NIIF 15 "Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes". Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.	01-01-2018
Enmienda a NIIF 4 "Contratos de Seguro", con respecto a la aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros". Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.	01-01-2018
Enmienda a NIC 40 "Propiedades de Inversión", en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.	01-01-2018
Enmienda a NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.	01-01-2018
Enmienda a NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades". Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.	01-01-2018
Enmienda a NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.	01-01-2018
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.	Indeterminado

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE 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 intermedios de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

3. GESTION 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. es el principal accionista y controlador con una participación directa del 14,91% e indirecta de un 26,60% considerando las participaciones de sus filiales.

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 98,6% de los activos de la Sociedad están relacionados con la inversión en acciones de LATAM, 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. Debido a lo anterior, la Administración monitorea la evolución de los niveles de precios y tasas, 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 alta 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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, TAM S.A. y las Filiales de LATAM también están expuestas al riesgo cambiario cuyo impacto afecta el Resultado Consolidado. 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 y 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 la obligación contraída en Unidades de Fomento de Chile, que devenga un interés a tasa fija. Con este instrumento financiero se logra pagar una tasa de interés variable, que devenga un interés sobre la LIBOR más un spread fijo. Así mismo, LATAM a través de TAM S.A., ha suscrito contratos de cobertura para su deuda en dólares a tasa variable, con el objetivo de transformarla en reales brasileños a tasa fija.

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") y la Tasa de Interés de Largo Plazo de Brasil ("TJLP"). 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 Marzo de 2017, aproximadamente un 62% de la deuda está a tasa fija o fijada con alguno de los instrumentos anteriormente nombrados. La tasa promedio de la deuda es de 4,06%.

ii. Riesgo de crédito de LATAM:

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 descálces 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 Marzo de 2017 esta relación asciende a 52,0%.

Como se indica en la nota 2.1.e.1, cuando el valor libro (VP) de la inversión en LATAM es superior a su valor recuperable (cotización bursátil) se registra un Deterioro de la inversión con cargo a resultados y en la medida que la cotización bursátil aumente, el importe reconocido como Deterioro disminuirá registrándose un reverso del mismo con abono a resultados.

e) Estimación de valor justo Costa Verde

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 31.03.2017 M\$	Medición del valor justo usando valores considerando		
		Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
Activo:				
Inversiones en fondos mutuos	22.545	-	22.545	-
Pasivo:				
Contratos derivados	2.240.376	-	2.240.376	-

Descripción	Valor justo 31.12.2016 M\$	Medición del valor justo usando valores considerando		
		Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
Activo:				
Inversiones en fondos mutuos	331.672	-	331.672	-
Pasivo:				
Contratos derivados	2.256.714	-	2.256.714	-

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

Instrumentos financieros	Al 31 de marzo de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$
Activo:				
Saldos en caja y bancos	555.488	555.488	4.399	4.399
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.141.171	7.141.171	3.698.018	3.698.018
Pasivo:				
Pasivos financieros (Préstamos bancarios)	219.554.031	221.794.407	222.162.336	224.419.050
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	2.369	2.369	292.763	292.763
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	123.790.406	123.790.406	94.586.868	94.586.868

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	Al 31 de marzo de 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
Saldo en caja	-	-
Saldo bancario	532.943	4.399
Fondos Mutuos	22.545	331.672
Total efectivo y equivalentes al efectivo	555.488	336.071

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

	Moneda	Al 31 de marzo de 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	555.110	335.690
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	USD	378	381
Totales		555.488	336.071

La Sociedad y sus filiales al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no presentan restricciones de ningún tipo al efectivo y equivalentes al efectivo.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

c. Capitalización de Anticipo de Aumento de Capital.

Durante el ejercicio 2016, y tal como se describe en nota 11, TEP Chile S.A. capitalizó el anticipo de aumento de capital por un monto de M\$130.265.093. Dicha transacción, al no generar movimiento de caja, no aparece en el flujo de 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Participación Al 31 de marzo de 2017 %	Participación Al 31 de diciembre de 2016 %
Inversiones Costa Verde Aeronáutica S.A.	77,9678867%	77,9670659%
Inversiones Costa Verde Ltda y Cia C.P.A.	0,1348219%	0,1348269%
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	0,0132880%	0,0132885%
Inversiones Mineras del Cantábrico S.A.	0,0000833%	0,0000833%
Santander S A C DE B	0,0000063%	0,0000063%
TEP CHILE S.A.	21,8839139%	21,8847291%
Total	100%	100%

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 corriente

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Total corriente	
					31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
89.892.200-2	Latam Airlines Group S.A. (1)	Chile	Coligada	Dólar	7.141.171	3.698.018
Totales					7.141.171	3.698.018

- (1) Corresponde a dividendos provisionados sobre el resultado de la sociedad Coligada LATAM Airlines Group. S.A. por el período terminado al 31 de diciembre de 2016 y 31 de marzo de 2017.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

b.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente – no corriente

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Total corriente		Total no corriente	
					31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde y Compañía Ltda	Chile	Accionista común	\$ reajustables	95.300	-	-	-
76.180.506-1	Inversiones Costa Verde Ltda y Cia C.P.A. (1)	Chile	Accionista	\$ no reajustables	13.575.542	8.149.158	-	-
76.115.378-1	Inversiones Costa Verde Aeronautica Ltda. (2)	Chile	Controlador	\$ no reajustables	34.369.482	16.694.700	-	-
76.152.798-3	TEP Chile S.A.(2)	Chile	Accionista	\$ no reajustables	9.647.237	4.686.068	-	-
76.180.506-1	Inversiones Costa Verde Ltda y Cia C.P.A. (2)	Chile	Accionista	\$ no reajustables	59.434	28.870	-	-
-	Otras Sociedades (2)	Chile	Accionista	\$ no reajustables	5.898	2.865	-	-
76.152.798-3	TEP Chile S.A.(3)	Chile	Accionista	\$ reajustables	14.025.153	14.036.191	52.012.360	51.181.803
Totales					71.778.046	43.597.852	52.012.360	51.181.803

- (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 Cia. C.P.A. (ex Costa Verde Inversiones S.A.) Esta línea fue actualizada el 30 de diciembre de 2015 y considera fondos por hasta M\$50.000.000 e intereses a una tasa igual a la tasa TAB nominal de 30 días, más un spread de 1,25 por ciento anual.
- (2) Este importe corresponde al dividendo por pagar provisionado al 31 de marzo de 2017 según se indica en nota 11 b).
- (3) Estos montos corresponden al financiamiento otorgado por TEP CHILE S.A., según contrato de financiamiento suscrito el 26 de septiembre de 2016 y su detalle es el siguiente:

RUT Sociedad deudora	Sociedad deudora	RUT Acreedor	Empresa Acreedora	Moneda	Tasa interés anual	Vencimientos					Totales M\$
						Hasta 90 días M\$	Hasta 12 meses M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	76.152.798-3	TEP CHILE S.A.	CLP	5,33%	4.533.935	4.904.960	24.420.114	15.076.886	1.323.522	50.259.417
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	76.152.798-3	TEP CHILE S.A.	USD	3,05%	-	-	-	-	-	-
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	76.152.798-3	TEP CHILE S.A.	UF	4,42%	2.758.587	1.827.671	6.318.048	4.873.790	-	15.778.096
Totales						7.292.522	6.732.631	30.738.162	19.950.676	1.323.522	66.037.513

b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Las transacciones más significativas al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016, son las siguientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01.01.2017 31.03.2017		01.01.2016 31.03.2016	
				Monto	Efecto en resultados (Cargos) abonos	Monto	Efecto en resultados (Cargos) abonos
				M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones Costa Verde y Compañía Ltda.	96.810.370-9	Accionista común	Servicios de administración devengados	(94.850)	94.850	-	-
Costa Verde Aeronautica S.A	76.115.378-1	Matriz	Aporte capital	22.175	-	-	-
Inversiones Costa Verde Ltda y Cia en C.P.A	76.180.506-1	Accionista indirecto	Préstamos recibidos	5.317.295	-	2.620.000	(46.184)
Inversiones Costa Verde Ltda y Cia en C.P.A	76.180.506-1	Accionista indirecto	Pago préstamo recibido	-	-	-	-
TEP Chile S.A.(1)	76.152.798-3	Relacionada de la coligada	Préstamos recibidos	-	(750.764)	-	-

- (1) Estos préstamos se encuentran documentados con pagarés, pactados bajo las condiciones del endeudamiento financiero con terceros vigente de la Sociedad. Adicionalmente, al 31 de marzo existe garantía sobre estos préstamos por 14.000.000 acciones de LATAM Airlines.

Por las demás transacciones no existen garantías, otorgadas o recibidas y fueron realizadas en términos y bajo condiciones de mercado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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
Flavia Turci (**)	Director

(*) En junta ordinaria de accionistas de fecha 28 de abril de 2017, se renovó el Directorio existente con la excepción de don Luis Alberto Ortega Muñoz y reemplazado por don Ignacio Javier Cueto Plaza.

(**) El Director don Hernan Morales Valdés presentó su renuncia con fecha 3 de octubre de 2016 y el Directorio nombró a doña Flavia Turci en su reemplazo.

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 29 de abril de 2016, 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 abril de 2016 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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, por concepto de remuneraciones al Directorio.

d.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los miembros del Directorio no realizaron asesorías ni efectuaron cobros que representen gastos para la Sociedad Matriz y sus filiales.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017, ascienden a UF3.600 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 ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 31 de marzo de 2017:

Activos Financieros Al 31 de marzo de 2017	Préstamos y cuentas por Cobrar M\$	Activos Financieros con cambio en resultado M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Derivados de cobertura M\$	Total M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	532.943	22.545	-	-	555.488
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.141.171	-	-	-	7.141.171
Totales	7.674.114	22.545	-	-	7.696.659

Pasivos Financieros Al 31 de marzo de 2017	Otros pasivos financieros M\$	Pasivos Financieros con cambio en resultado M\$	Derivados de cobertura M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	219.554.031	-	-	219.554.031
Derivados	-	2.240.376	-	2.240.376
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	2.369	-	-	2.369
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	123.790.406	-	-	123.790.406
Totales	343.346.806	2.240.376	-	345.587.182

b. Al 31 de diciembre 2016:

Activos Financieros Al 31 de diciembre de 2016	Préstamos y cuentas por Cobrar M\$	Activos Financieros con cambio en resultado M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Derivados de cobertura M\$	Total M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.399	331.672	-	-	336.071
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.698.018	-	-	-	3.698.018
Totales	3.702.417	331.672	-	-	4.034.089

Pasivos Financieros Al 31 de diciembre de 2016	Otros pasivos financieros M\$	Pasivos Financieros con cambio en resultado M\$	Derivados de cobertura M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	222.162.336	-	-	222.162.336
Derivados	-	2.256.714	-	2.256.714
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	292.763	-	-	292.763
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	94.586.868	-	-	94.586.868
Totales	317.041.967	2.256.714	-	319.298.681

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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. y filiales, contabilizada por el método de participación y los movimientos en la misma al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Latam Airlines Group S.A.	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Número de acciones	161.305.697	161.305.697
Porcentaje de participación	26,60%	26,60%
Saldo inicial al 01 de enero	910.312.570	468.968.003
Adiciones	-	194.375.920
Resultado del período	11.433.186	13.584.460
Resultado por ajuste en colocación Acciones	-	(9.932)
Dilución de participación	-	20.512.992
Reservas de patrimonio	17.092.756	92.691.551
Reverso de Deterioro de inversión	67.320.458	150.182.620
Efecto de conversión	(6.975.507)	(26.295.026)
Dividendos devengados	(3.473.534)	(3.698.018)
Total	995.709.929	910.312.570

- b) Los principales movimientos de la inversión en Latam Airlines Group S.A., durante los ejercicios terminado al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Movimiento número de acciones Latam	31.03.2017	31.12.2016
Saldo inicial al 01 de enero	161.305.697	126.005.697
Compras segundo trimestre	-	-
Compras tercer trimestre	-	35.300.000
Baja de acciones cuarto trimestre	-	-
Total	161.305.697	161.305.697

En el mes de Septiembre de 2016 la filial Costa Verde Aeronáutica Tres SpA compró 35.300.000 acciones de Latam Airlines Group S.A. por M\$194.376.515 que representó un aumento en la participación de 6,47%.

- c) Deterioro de valor de inversión

Al cierre de los presentes estados financieros, la Administración de la Sociedad realizó análisis de deterioro de la inversión mantenida en LATAM Airlines Group S.A., contrastando el importe recuperable con su valor libro.

El importe recuperable está constituido por el valor bursátil de la inversión en la fecha más cercana al cierre de los estados financieros, de acuerdo a la cotización realizada en el mercado formal.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Al 31 de marzo de 2017, el valor de la acción de LATAM Airlines Group S.A., de acuerdo a la cotización en Bolsa de Santiago, es de CLP\$8.357,0.-

El aumento del valor recuperable de la inversión en LATAM Airlines Group S.A., determinó el reverso total del deterioro registrado. Dicho reverso, al 31 de marzo de 2017 asciende a M\$67.320.458 y fue contabilizado con abono a resultados (ver nota 16).

d) Información financiera adicional de inversión en asociada

Inversión con influencia significativa - La información financiera al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, contenida en los estados financieros auditados de la sociedad en que ejerce una influencia significativa se puede resumir como sigue:

Latam Airlines Group S.A.	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Porcentaje de participación	26,6002%	26,6002%
Activos corrientes	2.328.530.839	2.428.017.059
Activos no corrientes	10.356.882.263	10.424.597.878
Pasivos corrientes	4.027.346.553	4.165.570.209
Pasivos no corrientes	5.782.297.612	5.885.109.260
Ingresos ordinarios	1.566.907.451	6.017.423.980
Resultados integrales	49.664.956	74.090.245
Otros resultados integrales	69.772.623	391.554.927
Resultado integral total	119.437.579	465.645.172

9. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a. Impuesto a la renta

En el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2017 Costa Verde Aeronáutica S.A. y sus filiales no provisionaron impuesto a la renta por registrar pérdidas tributarias.

Se registró un P.P.U.A por un monto de M\$510.714 al 31 de diciembre de 2016, con fecha 31 de marzo de 2017 se recibió la devolución del mismo.

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 2016 es 24,0% (22,5% en 2015).

Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año 2018, para el "Sistema de Tributación Parcialmente Integrado" que le corresponderá aplicar a la Sociedad.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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	
	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Resultado del ejercicio antes de impuestos	91.726.625	112.239.640
Tasa legal impositiva	25,5%	24,0%
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(23.390.289)	(26.937.514)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(163.947)	42.556
Diferencias temporales	21.482.811	23.704.203
Incremento por diferencias permanentes no imponibles, neto	2.843.915	5.080.817
Otro decremento con cargo por impuestos	(7.041)	(64.110)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	24.155.738	28.763.466
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	765.449	1.825.952

Conciliación tasa legal y tasa efectiva	Acumulado	
	31.03.2017 %	31.03.2016 %
Tasa impositiva legal	25,5	24,0
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	0,18	(0,04)
Diferencias temporales	(23,42)	(21,12)
Incremento por diferencias permanentes no imponibles, neto	(3,10)	(4,53)
Otro decremento con cargo por impuestos	0,01	0,06
Ajustes a la tasa impositiva legal total	(26,33)	(25,63)
Tasa impositiva efectiva	(0,83)	(1,63)

b. Impuestos Diferidos

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Activo por Impuesto diferido, generado por el siguiente concepto	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Pérdida tributaria	6.264.732	5.503.935
Total impuestos diferidos	6.264.732	5.503.935

Pasivo por Impuesto diferido, generado por el siguiente concepto	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Costos activados préstamos bancarios	(49.154)	(53.806)
Total impuestos diferidos	(49.154)	(53.806)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

- a. El detalle de los préstamos que devengan intereses por vencimiento al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Detalle	Al 31 de marzo de 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
Corriente		
Préstamos con entidades financieras (1)	39.313.696	41.656.600
Totales	39.313.696	41.656.600
No corriente		
Préstamos con entidades financieras (1)	180.240.335	180.302.465
Instrumento derivado (nota 20)	2.240.376	2.256.714
Totales	182.480.711	182.559.179

- (1) Con fecha 21 de noviembre de 2016, Costa Verde Aeronáutica S.A. y Banco Consorcio acordaron contrato de financiamiento a tasa variable por un monto de M\$9.500.000, con amortizaciones anuales a contar del año 2017 y fecha de término en noviembre de 2021.

Con fecha 20 de mayo de 2016, Costa Verde Aeronáutica S.A. conviene contrato de financiamiento con Inversiones Odisea, la cual otorgó un monto de M\$26.000.000 a tasa variable, con amortizaciones anuales a contar de mayo de 2017 y fecha de término en mayo de 2021

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

31 de marzo de 2017

RUT Sociedad deudora	Sociedad deudora	RUT Acreedor	Institución Acreedora	Moneda	Tasa interés anual	Tipo de amortización	Vencimientos					Totales M\$
							Hasta 90 días M\$	Hasta 12 meses M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI (6)	CLP	5,03%	Anual	-	2.581.590	5.118.600	6.824.800	-	14.524.990
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile (6)(7)	CLP	4,98%	Anual	-	6.979.891	13.819.590	25.335.915	-	46.135.396
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.053.000-2	Security (6)	CLP	5,16%	Anual	-	1.074.527	2.126.700	3.898.950	-	7.100.177
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Security (6)(7)	CLP	5,16%	Anual	-	715.745	1.416.600	2.597.100	-	4.729.445
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.032.000-8	BBVA (3)	CLP	4,95%	Semestral	2.105.250	1.800.000	11.400.000	-	-	15.305.250
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI (3)	CLP	5,14%	Semestral	1.296.333	1.125.000	7.125.000	-	-	9.546.333
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Itaú Corpbanca (4)	CLP	7,77%	Anual	8.704.895	-	8.100.000	-	-	16.804.895
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Itaú Corpbanca (3)	CLP	5,05%	A término de contraib	524.190	-	21.600.000	-	-	22.124.190
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.030.000-7	Banco Estado de Chile (6)(8)	CLP	4,31%	Semestral	2.484	-	4.787.640	5.585.580	-	10.375.704
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Itaú Corpbanca (5)	U.F.	1,42%	Anual	20.092	3.518.665	7.038.808	9.445.512	-	20.023.077
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio (5)	U.F.	1,42%	Anual	15.030	2.632.088	5.265.281	7.065.581	-	14.977.980
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio (5)	U.F.	1,42%	Anual	1.845	323.103	646.341	867.337	-	1.838.626
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio (6)	CLP	5,05%	Anual	50.640	1.425.000	2.850.000	5.225.000	-	9.550.640
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	76.198.700-3	Inversiones Odisea	CLP	5,51%	Anual	4.417.328	-	7.800.000	14.300.000	-	26.517.328
Totales							17.138.087	22.175.609	99.094.560	81.145.775	-	219.554.031

31 de diciembre de 2016

RUT Sociedad deudora	Sociedad deudora	RUT Acreedor	Institución Acreedora	Moneda	Tasa interés anual	Tipo de amortización	Vencimientos					Totales M\$
							Hasta 90 días M\$	Hasta 12 meses M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI (6)	CLP	5,55%	Anual	2.827.600	-	5.118.600	9.384.100	-	17.330.300
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile (6)	CLP	5,40%	Anual	7.614.594	-	13.819.590	25.335.915	-	46.770.099
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.053.000-2	Security (6)	CLP	5,48%	Anual	1.173.419	-	2.126.700	3.898.950	-	7.199.069
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Security (6)	CLP	5,48%	Anual	781.617	-	1.416.600	2.597.100	-	4.795.317
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI (3)	CLP	5,14%	Semestral	-	2.300.865	7.125.000	-	-	9.425.865
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.032.000-8	BBVA (3)	CLP	4,95%	Semestral	-	3.719.625	11.400.000	-	-	15.119.625
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Itaú Corpbanca (4)	CLP	7,77%	Anual	-	8.390.210	8.100.000	-	-	16.490.210
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Itaú Corpbanca (3)	CLP	5,05%	A término de contraib	-	251.490	21.600.000	-	-	21.851.490
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	Extranjero	Banco Estado NYB (6)	Dólar	3,05%	Semestral	-	2.424.241	4.820.184	3.213.454	-	10.457.879
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Itaú Corpbanca (5)	U.F.	5,08%	Anual	102.970	3.500.201	7.002.152	9.396.515	-	20.001.838
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio (5)	U.F.	5,08%	Anual	77.026	2.618.276	5.237.860	7.028.930	-	14.962.092
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio (5)	U.F.	5,08%	Anual	9.455	321.407	642.975	862.838	-	1.836.675
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio (7)	CLP	5,63%	Anual	59.428	1.425.000	2.850.000	5.225.000	-	9.559.428
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	76.198.700-3	Inversiones Odisea	CLP	5,51%	Anual	-	4.059.178	7.800.000	14.300.000	-	26.159.178
Totales							12.646.109	29.010.493	99.059.661	81.242.802	-	221.959.065

- (1) Corresponde a crédito sindicado a través de Itaú 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.
- (6) Estos créditos fueron otorgados a un plazo de 6 años, con 1 año de gracia.
- (7) Estos créditos fueron prolongados en 1 año el periodo de pago modificando condiciones de interés.
- (8) Banco Estado NYB cedió todos sus derechos y obligaciones sobre este crédito al Banco del Estado de Chile.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

31 de marzo de 2017

RUT Sociedad deudora	Sociedad deudora	RUT Acreedor	Institución Acreedora	Moneda	Tasa de interés	Tipo de amortización	Vencimientos					Totales M\$
							Hasta 90 días M\$	Hasta 12 meses M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI	CLP	5,06%	Semestral	207.920	3.113.155	6.204.726	7.162.461	-	16.688.262
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile	CLP	5,01%	Anual	653.897	8.655.764	17.429.806	27.520.059	-	54.259.526
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.053.000-2	Security	CLP	5,19%	Anual	104.244	1.341.691	2.702.238	4.247.145	-	8.395.318
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Security	CLP	5,19%	Anual	-	715.745	1.416.600	2.597.100	-	4.729.445
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI	CLP	4,46%	Semestral	1.329.928	1.387.211	7.417.873	-	-	10.135.012
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.032.000-8	BBVA	CLP	4,36%	Semestral	2.116.173	2.205.771	11.764.714	-	-	16.086.658
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Itaú Corpbanca	CLP	7,77%	Anual	8.589.510	479.021	8.115.734	-	-	17.184.265
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Itaú Corpbanca	CLP	4,46%	A término de contrato	484.356	733.224	22.600.824	-	-	23.818.404
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.030.000-7	Banco Estado de Chile	CLP	4,33%	Semestral	116.033	341.861	5.480.288	5.803.106	-	11.741.288
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Itaú Corpbanca	UF	1,58%	Anual	103.737	3.740.070	7.472.124	9.543.037	-	20.858.968
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio	UF	1,58%	Anual	77.599	2.797.706	5.589.416	7.138.534	-	15.603.255
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio	UF	1,58%	Anual	9.526	343.433	686.130	876.292	-	1.915.381
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	76.198.700-3	Banco Consorcio	CLP	5,03%	Anual	171.230	1.762.813	3.549.918	5.590.356	-	11.074.317
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Inversiones Odisea	CLP	4,91%	Anual	4.520.038	825.889	9.473.055	14.915.250	-	29.734.232
Totales							18.484.191	28.443.354	109.903.446	85.393.340	-	242.224.331

31 de diciembre de 2016

RUT Sociedad deudora	Sociedad deudora	RUT Acreedor	Institución Acreedora	Moneda	Tasa de interés	Tipo de amortización	Vencimientos					Totales M\$
							Hasta 90 días M\$	Hasta 12 meses M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI	CLP	5,66%	Semestral	2.765.854	446.909	6.478.506	10.026.565	-	19.717.834
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile	CLP	5,51%	Anual	7.530.596	1.096.713	17.393.866	27.024.522	-	53.045.697
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.053.000-2	Security	CLP	5,59%	Anual	1.148.109	183.387	2.684.732	4.162.583	-	8.178.811
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Security	CLP	5,59%	Anual	772.860	114.053	1.788.307	2.772.707	-	5.447.927
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI	CLP	5,05%	Semestral	118.359	2.532.642	7.584.550	-	-	10.235.551
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.032.000-8	BBVA	CLP	4,96%	Semestral	186.000	4.002.835	12.047.363	-	-	16.236.198
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Itaú Corpbanca	CLP	7,77%	Anual	314.685	8.451.398	8.418.182	-	-	17.184.265
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Itaú Corpbanca	CLP	5,06%	A término de contrato	273.240	582.912	23.260.692	-	-	24.116.844
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	Extranjero	Banco Estado NYB	USD	3,05%	Semestral	79.587	2.561.001	5.235.941	3.291.683	-	11.168.212
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Itaú Corpbanca	UF	3,88%	Anual	215.056	4.088.651	8.159.145	9.767.768	-	22.230.620
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio	UF	3,88%	Anual	160.870	3.058.457	6.103.333	7.306.640	-	16.629.300
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio	UF	3,88%	Anual	19.748	375.442	749.216	896.928	-	2.041.334
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio	CLP	5,51%	Anual	138.468	1.839.960	3.709.940	5.752.896	-	11.441.264
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	76.198.700-3	Inversiones Odisea	CLP	5,76%	Anual	358.150	4.721.357	9.831.705	15.279.341	-	30.190.553
Totales							14.081.582	34.055.717	113.445.478	86.281.633	-	247.864.410

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

11. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a. Capital y número de acciones - Al 31 de marzo de 2017, el capital suscrito y pagado asciende a M\$486.173.781 (M\$486.151.606 al 31 de diciembre de 2016) y está representado por 1.432.860.643 acciones de una misma y única serie, sin valor nominal (1.432.807.265 acciones al 31 de diciembre de 2016).

a.1) Con fecha 30 de marzo de 2017, el accionista Inversiones Costa Verde Aeronáutica S.A., suscribe y paga 53.378 acciones por un monto de M\$22.175

a.2) Con fecha 14 de octubre de 2016, Costa Verde Aeronáutica S.A. celebró junta extraordinaria de accionistas, la cual tuvo por objeto acordar el aumento el capital de la Sociedad mediante la emisión de 313.619.367 acciones de pago, con el fin de financiar la compra de un paquete accionario de LATAM Airlines Group S.A. representativo del 6,47% de su capital accionario.

El 22 de diciembre de 2016, los accionistas aludidos en nota 6.a) Inversiones Costa Verde Aeronáutica Limitada, Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en Comandita por Acciones e Inversiones Mineras del Cantábrico, ceden a TEP Chile S.A., el derecho a suscribir acciones del referido aumento de capital. En este acto TEP Chile S.A. suscribe 313.565.989 acciones a un precio de \$415,431194618, representativo del 21,88% de participación en la Sociedad Costa Verde Aeronáutica S.A. El pago efectivo se realizó con capitalización del anticipo del aumento de capital realizado por TEP Chile S.A., en septiembre de 2016, por un monto de M\$130.265.093.

a.3) El detalle de las acciones al 31 de marzo de 2017 y 31 diciembre de 2016:

Serie	Al 31 de marzo de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
Número acciones emitidas	1.432.860.643	1.432.860.643
Número acciones pagadas	1.432.860.643	1.432.807.265
Número acciones con derecho a voto	1.432.860.643	1.432.807.265

a.4) El detalle del capital al 31 de marzo de 2017 y 31 diciembre de 2016:

Serie	Al 31 de marzo de 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
Capital emitido	486.173.781	486.173.781
Capital pagado	486.173.781	486.151.606

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, establece que las utilidades se destinarán, en primer lugar, a absorber las pérdidas acumuladas y del saldo se destinará el 30% para distribución de dividendos a sus accionistas.

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero al 31 de marzo de 2017, la Sociedad Costa Verde Aeronáutica S.A. registró utilidades por M\$75.565.165 y se provisionaron dividendos, equivalentes al 30% por M\$22.669.549.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Costa Verde Aeronáutica S.A. registró utilidades por M\$173.463.704 que se destinaron en primer lugar a absorber las pérdidas acumuladas por M\$102.088.693 y del saldo de M\$71.375.011 se provisionaron dividendos, equivalentes al 30%, por M\$21.412.503.

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

	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Reserva de conversión	14.517.916	3.193.241
Reservas de coberturas	24.434.355	25.431.480
Otras reservas varias	(50.055.735)	(49.751.336)
Reserva de pago basado en acciones	2.499.469	2.404.430
Costo de emisión y colocación de acciones	(148.921)	(148.921)
Totales	(8.752.916)	(18.871.106)

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.

d. Ganancias acumuladas

El movimiento de las ganancias acumuladas es el siguiente:

	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Saldo inicial al 1 de enero	49.962.508	(102.088.693)
Provisión de dividendos	(22.669.549)	(21.412.503)
Ganancia del ejercicio	75.565.165	173.463.704
Totales	102.858.124	49.962.508

e. 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:

	Por los ejercicios terminados al 31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	75.565.165	114.062.282
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	75.565.165	114.062.282
Promedio ponderado de número de acciones, básico	1.119.241.868	1.119.241.276
Ganancias básicas por acción (CLP)	67,5146	101,9104

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Resultado disponible para accionistas comunes, diluido	75.565.165	114.062.282
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	1.119.241.868	1.119.241.276
Ganancias básicas por acción (CLP)	67,5146	101,9104

12. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2017 y 2016, se presentan en el siguiente detalle:

	Por los ejercicios terminados al 31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Participación en ganancias de asociadas contabilizadas por el método de participación	11.433.186	16.573.822
Totales	11.433.186	16.573.822

13. COSTOS DE OPERACIÓN

Los costos de operación al 31 de marzo de 2017 y 2016, se presentan en el siguiente detalle:

	Por los ejercicios terminados al 31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Otras asesorías	(5.480)	(5.338)
Totales	(5.480)	(5.338)

14. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración al 31 de marzo de 2017 y 2016, se presentan en el siguiente detalle:

	Por los ejercicios terminados al 31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Servicios de administración	(95.299)	(92.923)
Patentes	(1.363)	(1.942)
Asesorías	(2.639)	(915)
Legales y notariales	(1.969)	(657)
Arriendo oficina y otros	(755)	(935)
Otros	(971)	(131)
Totales	(102.996)	(97.503)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

15. COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de marzo de 2017 y 2016, se presentan en el siguiente detalle:

	Por los ejercicios terminados al	
	31.03.2017	31.03.2016
	M\$	M\$
Interés créditos bancarios	(2.791.413)	(2.642.606)
Interés créditos empresas relacionadas	(874.928)	(74.791)
Amortización de gastos relacionados a préstamos bancarios	(18.243)	(21.701)
Gastos Impuestos asociados a financiamiento	(6.819)	-
Gastos bancarios	(704)	(963)
Totales	(3.692.107)	(2.740.061)

16. OTRAS GANANCIAS

La composición de las otras ganancias al 31 de marzo de 2017 y 2016, se presenta en el siguiente detalle:

	Por los ejercicios terminados al	
	31.03.2017	31.03.2016
	M\$	M\$
Ajuste a valor mercado de instrumentos derivados	16.338	34.640
Reverso de deterioro de valor de inversiones en asociadas	67.320.458	97.804.987
Totales	67.336.796	97.839.627

17. DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADO POR UNIDAD DE REAJUSTE

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

	Moneda extranjera	Por los ejercicios terminados al	
		31.03.2017	31.03.2016
		M\$	M\$
Dif. de cambio proveniente de préstamos bancarios	USD	90.266	968.640
Dif. de cambio proveniente de Ctas. Ctes Soc. Relacionadas.	USD	(30.384)	(4)
Totales		59.882	968.636

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

El detalle del resultado por unidad de reajuste es el siguiente:

	Unidad de reajuste	Por los ejercicios terminados al 31.03.2017 M\$	31.03.2016 M\$
Reajuste proveniente de préstamos bancarios	U.F.	(246.551)	(300.603)
Reajuste proveniente de otros Activos / Pasivos	U.F.	17.161	-
Totales		(229.390)	(300.603)

18. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a. Garantías directas e indirectas.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 diciembre de 2016, existe prenda sobre acciones de Latam Airlines Group S.A., para garantizar deudas directas e indirectas de la sociedad, según el siguiente detalle:

	31.03.2017	31.12.2016
BBVA (Directa)	3.500.000	4.500.000
Banco Chile (Directa)	8.423.000	12.323.000
Banco BCI (Directa)	6.103.460	7.453.460
Banco BCI (Indirecta)	1.250.000	-
Banco Estado NYB (Directa)	2.450.000	2.450.000
Inv. Odisea (Directa)	6.287.591	6.287.591
Banco Security (Directa)	3.119.080	3.119.080
Bancos Corpbanca (Directa)	9.550.000	9.550.000
Banco Corpbanca y Otros (Directa)	8.350.000	11.250.000
Banco Consorcio (Directa)	2.377.674	2.377.674
TEP (Directa)	14.000.000	17.000.000

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 Itau Corpbanca, Banco Security, Banco BBVA, Banco Consorcio, Inversiones Odisea y Banco Estado NYB, ésta se encuentra sujeta a ciertas restricciones, obligaciones e indicadores financieros propios de este tipo de contrato de crédito.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 diciembre de 2016, la Sociedad ha cumplido en su totalidad con dichas condiciones.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

19. MONEDA

El desglose de los activos por moneda es el siguiente:

Activos corrientes:	Moneda funcional	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Efectivo y equivalente al efectivo		555.488	336.071
\$ no reajustables	CLP	555.110	335.690
Dólar estadounidense	CLP	378	381
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		7.141.171	3.698.018
Dólares	CLP	7.141.171	3.698.018
Impuestos por recuperar		20.407	510.714
\$ reajustables	CLP	20.407	510.714
Totales		7.717.066	4.544.803

Activos no corrientes:	Moneda funcional	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Activos intangibles distintos de la plusvalía		4.260	4.260
\$ no reajustables	CLP	4.260	4.260
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación		995.709.929	910.312.570
Dólar estadounidense	CLP	995.709.929	910.312.570
Activos por impuestos diferidos		6.264.732	5.503.935
\$ no reajustables	CLP	6.264.732	5.503.935
Totales		1.001.978.921	915.820.765

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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

Pasivos corrientes:	Moneda funcional	Hasta 90 días		De 91 días a 1 año	
		31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Otros pasivos financieros		17.138.087	12.646.108	22.175.609	29.010.492
\$ no reajustables	CLP	17.101.120	12.456.657	15.701.753	20.146.367
\$ reajustables	CLP	36.967	189.451	6.473.856	6.439.884
Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	2.424.241
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		2.369	292.763	-	-
\$ no reajustables	CLP	2.369	292.763	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		65.045.415	35.323.969	6.732.631	8.081.096
\$ no reajustables	CLP	62.286.828	35.265.784	4.904.960	2.894.233
\$ reajustables	CLP	2.758.587	58.185	1.827.671	4.507.722
Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	679.141
Total pasivos corrientes		82.185.871	48.262.840	28.908.240	37.091.588

Pasivos no corrientes:	Moneda funcional	Desde 1 año hasta 3 años		Más de 3 años	
		31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Otros pasivos financieros		101.334.936	101.316.375	81.145.775	81.242.804
\$ no reajustables	CLP	86.144.130	81.356.490	63.767.345	60.741.065
\$ reajustables	CLP	15.190.806	15.139.701	17.378.430	17.288.283
Dólar estadounidense	CLP	-	4.820.184	-	3.213.456
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		30.738.162	29.877.991	21.274.198	21.303.812
\$ no reajustables	CLP	24.420.114	22.239.174	16.400.408	15.552.608
\$ reajustables	CLP	6.318.048	6.288.462	4.873.790	4.850.967
Dólar estadounidense	CLP	-	1.350.355	-	900.237
Pasivos por impuestos diferidos		49.154	53.806	-	-
\$ no reajustables	CLP	49.154	53.806	-	-
Total pasivos no corrientes		132.122.252	131.248.172	102.419.973	102.546.616

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 31.03.2017 M\$	Valor del contrato U.F.	Fecha de expiración
Cross Currency Swaps	(2.240.376)	1.436.193,13	09 de abril de 2018

Tipo de contrato	Valor razonable 31.12.2016 M\$	Valor del contrato U.F.	Fecha de expiración
Cross Currency Swaps	(2.256.714)	1.436.193,13	09 de abril de 2018

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Este swap está asociado a crédito con banco Itau 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

Los siguientes hechos relevantes han ocurrido en los períodos posteriores a los cubiertos por los Estados Financieros informados al 31 de marzo de 2017.

En junta ordinaria de accionistas de fecha 28 de abril de 2017, se renovó el Directorio existente con la excepción de don Luis Alberto Ortega Muñoz y reemplazado por don Ignacio Javier Cueto Plaza.

En junta extraordinaria de accionistas de fecha 29 de abril de 2017, se aprobó aumentar el capital de la sociedad mediante la emisión de 117.139.357 acciones por un total de M\$84.125.180

No existen otros hechos posteriores relevantes que informar.

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.

* * * * *