

**COSTA VERDE AERONAUTICA S.A.  
Y FILIALES**

Estados financieros consolidados  
por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2012  
y el año terminado al 31 de diciembre de 2011

## COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(En miles de dólares)

	Nota N°	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	356	69
Otros activos no financieros corrientes		-	1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	-	101
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	4.894	46.275
Activos corrientes totales		<u>5.250</u>	<u>46.446</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	20	566	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	-	46.000
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	9	1.891.700	895.546
Activos intangibles distintos de la plusvalía		<u>9</u>	<u>9</u>
Activos no corrientes totales		<u>1.892.275</u>	<u>941.555</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.897.525</u>	<u>988.001</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

	<b>Nota N°</b>	<b>30.09.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	11	72.052	54.175
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		7	122
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	2.569	23.263
Pasivos por impuestos corrientes		-	239
Pasivos corrientes totales		<u>74.628</u>	<u>77.799</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	11	<u>440.833</u>	<u>282.192</u>
Pasivos no corrientes		<u>440.833</u>	<u>282.192</u>
Patrimonio:			
Capital emitido	12	285.068	285.068
Ganancias acumuladas	12	809.978	155.001
Otras participaciones en el patrimonio		174.551	174.551
Otras reservas	12	<u>(23.843)</u>	<u>13.386</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.245.754	628.006
Participaciones no controladoras		136.310	4
Patrimonio total		<u>1.382.064</u>	<u>628.010</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<u><u>1.897.525</u></u>	<u><u>988.001</u></u>

**COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR FUNCION  
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011  
 (En miles de dólares)

	Nota N°	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2012	01.01.2011	01.07.2012	01.07.2011
		30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:	13	25.604	66.302	(16.508)	30.170
COSTOS DE OPERACION:		<u>(15.102)</u>	<u>(303)</u>	<u>(175)</u>	<u>(98)</u>
GANANCIA BRUTA		10.502	65.999	(16.683)	30.072
Otros ingresos de operación	14	699.900	3.491	64	497
Gastos de administración		(42)	(344)	(8)	(253)
Ingresos financieros		1.481	522	9	29
Costos financieros		(23.733)	(15.239)	(9.629)	(5.106)
Diferencias de cambio	15	<u>(33.355)</u>	<u>30.876</u>	<u>(25.592)</u>	<u>28.678</u>
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		654.753	85.305	(51.839)	53.917
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	10	<u>(1)</u>	<u>(761)</u>	<u>-</u>	<u>(449)</u>
GANANCIA (PERDIDA)		<u>654.752</u>	<u>84.544</u>	<u>(51.839)</u>	<u>53.468</u>
<b>Ganancia atribuible a:</b>					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		655.197	84.544	(50.635)	53.468
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		<u>(445)</u>	<u>-</u>	<u>(1.204)</u>	<u>-</u>
GANANCIA		<u>654.752</u>	<u>84.544</u>	<u>(51.839)</u>	<u>53.468</u>
GANANCIAS (PERDIDAS) POR ACCION					
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica:</b>					
Ganancias básicas por acción en acciones continuadas	12	<u>0,84819</u>	<u>0,10945</u>	<u>(0,0655)</u>	<u>0,0692</u>
<b>Ganancia (pérdida) por acción diluida:</b>					
Ganancia diluida por acción precedentes de operaciones continuas		<u>0,84819</u>	<u>0,10945</u>	<u>(0,0655)</u>	<u>0,0692</u>
<b>Estado de otros resultados integrales:</b>					
Ganancia (pérdida)		<u>654.752</u>	<u>84.544</u>	<u>(51.839)</u>	<u>53.468</u>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto:</b>					
Ajuste por conversión		5.559	(2.461)	(8.127)	(160)
Cobertura de flujo de caja		(589)	(30.710)	7.751	(21.447)
Otras reservas varias		<u>(120.956)</u>	<u>47</u>	<u>(476)</u>	<u>(2)</u>
Otro resultado integral		<u>(115.986)</u>	<u>(33.124)</u>	<u>(852)</u>	<u>(21.609)</u>
Resultado integral, total		<u>538.766</u>	<u>51.420</u>	<u>(52.691)</u>	<u>31.859</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		617.968	51.417	(51.388)	31.861
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>(79.202)</u>	<u>3</u>	<u>(1.303)</u>	<u>(2)</u>
Resultado integral total		<u>538.766</u>	<u>51.420</u>	<u>(52.691)</u>	<u>31.859</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

**COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011  
 (En miles de dólares)

	Nota N° 12	Capital suscrito y pagado MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio MUS\$	Otras reservas			Total Otras Reservas MUS\$	Ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Total en patrimonio neto MUS\$
				Reservas de conversión MUS\$	Reservas de coberturas MUS\$	Otras reservas varias MUS\$					
Saldo inicial al 01/01/2012		285.068	174.551	(22)	13.365	43	13.386	155.001	628.006	4	628.010
Saldo inicial reexpresado		285.068	174.551	(22)	13.365	43	13.386	155.001	628.006	4	628.010
Cambios en patrimonio neto:											
Resultado integral											
Ganancia		-	-	-	-	-		655.197	655.197	(445)	654.752
Otro resultado integral		-	-	5.559	(589)	(42.199)	(37.229)	-	(37.229)	(78.757)	(115.986)
Resultado integral		-	-	5.559	(589)	(42.199)	(37.229)	655.197	617.968	(79.202)	538.766
Dividendos								(220)	(220)		(220)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto										215.508	215.508
Saldo al 30/09/2012		285.068	174.551	5.537	12.776	(42.156)	(23.843)	809.978	1.245.754	136.310	1.382.064
Saldo inicial al 01/01/2011		285.068	174.642	2.869	24.118	-	26.987	81.285	567.982	-	567.982
Saldo inicial reexpresado		285.068	174.642	2.869	24.118	-	26.987	81.285	567.982	-	567.982
Cambios en patrimonio neto:											
Resultado integral											
Ganancia		-	-	-	-	-		84.544	84.544	-	84.544
Otro resultado integral		-	-	(2.461)	(30.710)	44	(33.127)	-	(33.127)	3	(33.124)
Resultado integral		-	-	(2.461)	(30.710)	44	(33.127)	84.544	619.399	3	51.420
Dividendos								(33.969)	(33.969)		(33.969)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto		-	(1.024)	-	-	-		-	(1.024)	-	(1.024)
Saldo al 30/09/2011		285.068	173.618	408	(6.592)	44	(6.140)	131.860	584.406	3	584.409

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

## COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS INDIRECTO  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011  
 (En miles de dólares)

	Nota N°	30.09.2012 MUS\$	30.09.2011 MUS\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Ganancia		654.752	84.544
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas):			
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	10	1	761
Ajustes por incrementos en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		102	3.434
Ajustes por incrementos en cuentas por pagar de origen comercial		(115)	-
Ajustes por ganancias de moneda extranjera no realizadas	15	33.355	(30.876)
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	13	(12.110)	(66.302)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(2.287)	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		(699.900)	-
Intereses pagados		22.022	14.522
Total de ajustes por conciliación de pérdidas		(658.932)	(78.461)
Dividendos recibidos		33.413	61.346
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		29.233	67.429
<b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(409.892)	-
Cobros a entidades relacionadas		-	17.755
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión		(409.892)	17.755
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones	12	216.587	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	11	206.010	-
Pago de préstamos		(62.970)	(39.363)
Préstamos de entidades relacionadas		65.582	(6.420)
Dividendos pagados		(23.289)	(19.333)
Intereses pagados		(20.974)	(19.963)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación		380.946	(85.079)
(Disminución) incremento neto en el efectivo y en el equivalente al efectivo, antes del efecto de cambio en la tasa de cambio		287	105
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		69	5.288
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	5	356	5.393
<b>INFORMACION COMPLEMENTARIA:</b>			
Actividades que no representan flujo de efectivo y equivalentes de efectivo:			
Dividendos por pagar a los accionistas		-	25.330
Dividendos por cobrar a LAN		4.834	1.527

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

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

<b>Índice</b>	<b>Página</b>
1. Información general .....	1
2. Resumen principales políticas contables .....	2
2.1 Principios contables .....	2
a) Bases de preparación y período .....	2
b) Estado de flujos de efectivo proforma. Método directo .....	3
c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas .....	3
d) Bases de consolidación .....	3
e) Compensación de saldos y transacciones .....	4
f) Inversiones contabilizadas por el método de participación .....	5
g) Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera .....	5
h) Bases de conversión .....	5
i) Instrumentos financieros .....	6
j) Estado de flujo de efectivo .....	7
k) Provisiones .....	8
l) Impuesto a la renta y diferidos .....	8
m) Vacaciones del personal .....	8
n) Instrumentos financieros derivados .....	8
o) Reconocimiento de ingresos .....	9
p) Dividendos .....	10
q) Clasificación de saldos en corriente y no corriente .....	10
r) Ganancias por acción .....	10
s) Medio ambiente .....	10
2.2 Nuevos pronunciamientos contables .....	10
3. Gestión del riesgo financiero .....	12
4. Segmentos operativos .....	13
5. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo .....	13
6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	13
7. Información sobre partes relacionadas .....	14
8. Instrumentos financieros .....	18
9. Inversiones contabilizadas usando el método de participación .....	18
10. Impuestos a las ganancias .....	19
11. Otros pasivos financieros .....	21
12. Información a revelar sobre el patrimonio neto .....	23
13. Ingresos de actividades ordinarias .....	28
14. Otros ingresos de operación .....	28
15. Diferencias de cambio .....	28
16. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes .....	29
17. Compromisos .....	29
18. Estado de flujo de efectivo directo (Proforma) .....	31
19. Moneda extranjera .....	32
20. Activos y pasivos de cobertura .....	33
21. Hechos posteriores .....	33
22. Medio ambiente .....	33

## **COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE 2011**

(En miles de dólares)

---

#### **1. INFORMACION GENERAL**

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

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

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

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

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

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

Actualmente, el controlador de la Sociedad es Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda. con un 99,73% de la propiedad.

#### **Objeto de la Sociedad**

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

## **Principales Activos**

El principal activo al 30 de septiembre de 2012, corresponde a la inversión en Latam Airlines Group S.A., con 123.399.502 acciones, que equivalen al 25,92% 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 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Costa Verde Aeronáutica S.A. al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, respectivamente, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 28 de noviembre 2012.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2012 aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

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

- Estados de Situación Financiera consolidados al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
- Estados de Resultados Integrales consolidados por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011.
- Estados de Flujos de efectivo consolidados indirecto por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011.

**b. Estado de Flujos de Efectivo Proforma, método Directo** - La Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Circular 2058 de fecha 3 de Febrero de 2012 estableció que a partir de los estados financieros al 31 de Marzo de 2013, todas las entidades inscritas en el Registro de Valores y en el Registro Especial de Entidades Informantes, con excepción de las Compañías de Seguros, deberán reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, mediante el método Directo y estableció que las sociedades que hasta la fecha han presentado el estado de flujos mediante el método indirecto, deberán presentar adicionalmente a la presentación de los estados financieros al 30 de Septiembre de 2012 y hasta la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, un estado de Flujos de efectivo usando el método directo, en la modalidad proforma, no comparativo. El mencionado estado de flujo ha sido preparado de acuerdo a la base proforma requerida por la mencionada Circular y considerando lo establecido en la NIC 7 incluida en las Normas internacionales de Información Financiera.

**c. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas** - El Directorio de Costa Verde Aeronáutica S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos Estados Financieros Consolidados, y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los estados al 30 de septiembre de 2012, que ha aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, normas emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

**d. Bases de consolidación**

Los Estados Financieros Consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía y las sociedades controladas por la Compañía Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda. y Costa Verde Aeronáutica SpA. Se posee control cuando la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades. Incluyen activos y pasivos al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011; resultados y flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en los rubros “Patrimonio; participaciones no controladoras” en el Estado Consolidado 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 incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones intercompañía.

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

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

RUT	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de participación					
				30.09.2012			31.12.2011		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
76.116.741-3	Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda. (1)	Chile	Dólar	99,99%	-	99,99%	99,99%	-	99,99%
76.213.859-K	Costa Verde Aeronáutica SPA (2)	Chile	Dólar	-	59,99%	59,99%	0,00%	-	0,00%

- (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. El capital de la filial es de M\$500.000.000, equivalentes a MUS\$1.068.353. De este monto se han aportado MUS\$697.451, el saldo se cancelará dentro del plazo de cinco años que vence en 2015.
- (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 frutos y productos proveniente de dicha acciones en valores mobiliarios y títulos de crédito. El capital de la filial es de M\$270.000.000, equivalente a MUS\$538.598, el cual se encuentra totalmente cancelado. El principal accionista de la sociedad es Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Limitada cuya participación es 60% del capital.

**e. 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.

**f. 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 capital ajustado de la Inversora.

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

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

**g. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera** - Los estados financieros consolidados han sido preparados en dólares estadounidenses, 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.

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

	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	\$	\$
Dólar observado	473,77	519,20
Unidades de fomento	22.591,05	22.294,03

## **i. Instrumentos financieros**

**i.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) Mantenedos 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.

**i.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.

**i.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.

**i.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.

**i.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.

**i.2 Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

**(i) Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

**(ii) Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Costa Verde Aeronáutica S.A. se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión.

**(iii) Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a valor razonable a través de resultados o como otros pasivos financieros.

**(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

**(b) Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad 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.

**j. Estado de flujo de efectivo** - Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad y filiales han definido las siguientes consideraciones:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**m. Vacaciones del personal** - El gasto de vacaciones se registra en el período en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19.

#### **n. Instrumentos financieros derivados**

La política de la Sociedad es que los contratos derivados que se suscriban correspondan únicamente a contratos de cobertura. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

**n.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, Costa Verde Aeronáutica S.A. ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

**n.2 Contabilidad de coberturas** - La Sociedad denomina ciertos instrumentos de cobertura, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

Al inicio de la relación de cobertura, Costa Verde Aeronáutica S.A. documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, Costa Verde Aeronáutica S.A. documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

**n.3 Instrumentos de cobertura del valor justo** - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

**n.4 Coberturas de flujos de caja** - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada “Reservas de Cobertura de Flujo de Caja”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de “gastos financieros” del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los periodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de coberturas se discontinúa cuando se anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas. Las inefectividades de cobertura son debitadas o abonadas a resultados.

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

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

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

**p. Dividendos** - El dividendo a cuenta de los resultados de Costa Verde Aeronáutica S.A., es aprobado por la Junta de Accionistas y se presenta disminuyendo el patrimonio neto.

La Sociedad tiene como política de dividendos distribuir al cierre de cada período el 30% de la utilidad líquida ajustada, cuya definición se indica en la Nota 12.

**q. 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.

**r. 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 han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

**s. 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 nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

- b. Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<b>CINIIF 20</b> , <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

### 3. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

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

#### **a) Riesgo de mercado**

Sobre el 90% de los activos de la Sociedad están relacionados con la inversión en acciones de Latam Airlines Group S.A., cuya naturaleza es de carácter permanente, por lo que las fluctuaciones de su valor dependen de la gestión de dicha compañía.

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

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

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

#### **b) Riesgo de liquidez**

Si bien los ingresos de la sociedad provienen en más de un 95% de la inversión en Latam Airlines Group S.A. y su caja depende de los dividendos que ésta distribuya, el riesgo asociado a una eventual falta de liquidez de la sociedad está controlado, ya que posee activos de corto plazo que le permiten cubrir parte de la deuda de largo plazo con vencimiento dentro del año siguiente, además de capacidad de endeudamiento muy por sobre la diferencia no cubierta.

### 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. Consecuentemente, en Costa Verde Aeronáutica S.A. es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo.

Dado la definición de un sólo segmento para Costa Verde Aeronáutica S.A., la información a incorporar a los Estados Financieros corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

## 5. CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

- a. La composición del rubro al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	<b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>31.12.2011</b> MUS\$
Saldos bancarios	<u>356</u>	<u>69</u>
Total efectivo y equivalente al efectivo	<u><u>356</u></u>	<u><u>69</u></u>

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

<b>Detalle del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>Moneda</b>	<b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>31.12.2011</b> MUS\$
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	\$ chilenos	312	25
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	<u>44</u>	<u>44</u>
Totales		<u><u>356</u></u>	<u><u>69</u></u>

La Sociedad al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no presenta restricciones de ningún tipo al efectivo y equivalentes al efectivo.

## 6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>31.12.2011</b> MUS\$
Deudores varios	<u>-</u>	<u>101</u>

## 7. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

### a. Accionistas

La distribución de los accionistas de la Sociedad al 30 de septiembre de 2012 es la siguiente:

Nombre accionista	Participación %
Inversiones Costa Verde Aeronáutica Limitada	99,72510%
Costa Verde Inversiones S.A.	0,24944%
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	0,02465%
Valores Security S.A.C. DE B.	0,00065%
Inversiones Mineras del Cantábrico S.A.	0,00015%
Santander S.A. C. DE B.	0,00001%
	<hr/>
Total	<u><u>100,00000%</u></u>

### b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

#### b.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Total corriente		Total no corriente	
					30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía en CPA	Chile	Relacionada	\$ no reajustables	56	17	-	-
				Dólar	-	7.679	-	18.400
89.862.200-2	Latam Airlines Group S.A.	Chile	Asociada	Dólar	4.834	27.061	-	-
96.782.530-1	Inmobiliaria e Inversiones Asturias S.A. (1)	Chile	Relacionada	Dólar	-	3.839	-	9.200
96.864.350-9	Inversiones del Buen Retiro S.A. (1)	Chile	Relacionada	Dólar	-	7.679	-	18.400
76.115.378-1	Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda	Chile	Relacionada	\$ reajustables	4	-	-	-
	Totales				<u>4.894</u>	<u>46.275</u>	<u>-</u>	<u>46.000</u>

- (1) Con fecha 14 de diciembre de 2010 la sociedad adquirió una deuda con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, a través de su sucursal en Nueva York, por un total de MUS\$82.000. La fecha del vencimiento final del crédito es el día 15 de septiembre de 2014 (Ver nota 11).

Esta deuda fue adquirida mediante la novación por cambio de deudor de tres créditos que el Banco BBVA NY había otorgado a las sociedades relacionadas Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en Comandita por Acciones, Inversiones del Buen Retiro S.A., e Inmobiliaria e Inversiones Asturias S.A. Estas Sociedades se obligan a pagar a Costa Verde Aeronáutica S.A., el capital adeudado por esta transacción, en ocho cuotas, el cual devenga la tasa de interés que resulte de adicionar 0,5% anual a la tasa Libor.

Con fecha 22 de junio de 2012, se recibió el pago total de la deuda e intereses de Inmobiliaria e Inversiones Asturias S.A. por MUS\$ 11.238 e Inversiones del Buen Retiro por MUS\$22.477, además del prepago parcial (15%) de la deuda de Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. en CPA.

Con fecha 14 de septiembre de 2012, se recibió el pago del saldo total de la deuda e intereses de Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. en CPA. por MUS\$ 19.160.-

## b.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Total corriente	
					30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía en CPA	Chile	Relacionada	UF	172	90
76.180.506-1	Costa Verde Inversiones Ltda.	Chile	Relacionada	Dólar	-	57
79.115.378-1	Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda. (1)	Chile	Matriz	Dólar	-	23.116
99.555.910-2	Inversiones Andes SpA	Chile	Accionista	Pesos	2.397	-
Totales					<u>2.569</u>	<u>23.263</u>

(1) Corresponden a la cuenta por pagar por dividendo mínimo conforme a la política de dividendos de la sociedad descrita en nota 2.1 letra p.

## b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Las transacciones más significativas al 30 de septiembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30.09.2012		30.09.2011	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargos) abonos MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargos) abonos MUS\$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. en C.P.A.	Relacionada	Comisión por garantías devengadas	38	38	54	54
		Relacionada	Servicios de administración devengados	(407)	(407)	(281)	(281)
		Relacionada	Cobro de préstamo	26.000	187	6.879	223
76.115.378-1	Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda.	Relacionada	Préstamo otorgado	-	-	(5.892)	(528)
		Matriz	Dividendo devengado	-	-	(25.294)	-
89.862.200-2	Latam Airlines Group S.A.	Matriz	Dividendo pagado	(23.336)	-	(19.247)	-
		Coligada	Dividendo percibidos	32.932	-	58.387	-
96.864.350-9	Inversiones del Buen Retiro S.A.	Coligada	Dividendo devengado	4.834	-	1.527	-
		Relacionada	Cobro de préstamo	26.000	132	6.879	223
96.782.530-1	Inmobiliaria e Inversiones Asturias S.A.	Relacionada	Cobro de préstamo	13.000	66	3.440	111
76.180.506-1	Costa Verde Inversiones S.A.	Accionista	Dividendo pagado	(58)	-	-	-

No existe garantía, dada o recibida por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

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

### **c. Administración y Alta Dirección**

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de septiembre de 2012 y 2011, en transacciones inhabituales.

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

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

### **d. Remuneración y otras prestaciones**

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, con fecha 30 de abril de 2012, 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 2012 y el mes en que se realice la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

#### **d.1 Remuneración del Directorio**

No existen importes pagados en los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011 por concepto de remuneraciones al Directorio.

#### **d.2 Gastos en Asesoría del Directorio**

Durante los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, los miembros del Directorio no realizaron asesorías ni efectuaron cobros que representen gastos para la Sociedad.

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

Miembros de la alta Dirección

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Valette Gudenschwager Carlos	Gerente General

Durante los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, no hubo pago de remuneraciones al personal de la Alta Administración.

A partir del 1 de enero de 2009, la alta administración de la Sociedad es desarrollada por los ejecutivos de esta denominación contratados por la sociedad relacionada Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en Comandita por Acciones. Este servicio de administración comenzó a devengar un cobro mensual de UF 700 a partir del 1 de septiembre de 2009.

En mayo de 2012 se modificó el alcance y el valor por la prestación de servicios de administración a UF 1.200 mensual. Lo anterior en relación al aumento en las inversiones y sus respectivas operaciones, que resulta en un mayor volumen de trabajo y requerimiento de personal.

Conforme con lo anterior, los gastos por servicios de administración devengados por este concepto por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 ascienden a UF8.800 (UF6.300 al 30 de septiembre 2011).

#### **d.4 Cuentas por cobrar y pagar**

No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.

#### **d.5 Otras transacciones**

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

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

Durante los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, 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 y sus Directores y Gerencia del Grupo.

#### **d.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes**

Durante los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011 no existen indemnizaciones pagadas entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia del Grupo.

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

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

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

La Sociedad no mantiene este tipo de operaciones.

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### Instrumentos financieros por categoría

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

<b>Activos financieros</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Mantenidos al vencimiento</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	356	69
<b>Costo amortizado</b>		
Derivados	566	-
<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>		
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	101
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.894	92.275
	<u>5.816</u>	<u>92.445</u>
<b>Total activos financieros</b>	<u>5.816</u>	<u>92.445</u>
<b>Pasivos financieros</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Costo amortizado</b>		
Préstamos que devengan intereses	512.885	336.367
<b>Préstamos y cuentas por pagar</b>		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	7	122
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	2.569	23.263
	<u>515.461</u>	<u>359.752</u>
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>515.461</u>	<u>359.752</u>

## 9. INVERSIONES CONTABILIZADAS USANDO EL METODO DE PARTICIPACION

- a) A continuación se presenta un detalle de la sociedad donde participa Costa Verde Aeronáutica S.A. contabilizada por el método de participación y los movimientos en la misma al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

### Al 30 de septiembre de 2012

	Número de acciones	Porcentaje participación	Saldo al 01.01.2012	Adiciones	Bajas	Resultado del período	Dividendos	Utilidad no realizada	Reserva Patrimonio	Otros Incrementos (Decrementos)	Total 30.09.2012
		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Latam Airlines Group S.A.	123.399.502	25,9178%	895.546	411.757	-	12.110	(10.704)	-	(116.485)	699.476	1.891.700

### Al 31 de diciembre de 2011

	Número de acciones	Porcentaje participación	Saldo al 01.01.2011	Adiciones	Bajas	Resultado del ejercicio	Dividendos	Utilidad no realizada	Reserva Patrimonio	Otros Incrementos (Decrementos)	Total 31.12.2011
		%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Latam Airlines Group S.A.	108.320.407	31,8284%	848.242	7.372	-	102.109	(48.442)	-	(13.645)	(90)	895.546

- b) A continuación detallamos los principales movimientos de las inversiones en asociadas durante los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Con fecha 22 de junio de 2012, Latam Airlines Group S.A. realizó un aumento de capital ascendente a MUS\$3.627.327 al cual Costa Verde Aeronáutica no concurrió. Esta operación produjo un efecto de dilución en la inversión mantenida por la Sociedad. El efecto por no concurrencia fue registrado en otros ingresos de operación (Nota 14).

Con fecha 17 de mayo de 2012 la Sociedad recibió dividendos definitivos del año 2011 por US\$0,05414 por acción, equivalentes a MUS\$5.864.

Con fecha 12 de enero 2012 la Sociedad recibió dividendos provisorios por US\$0,24988 por acción, equivalentes a MUS\$27.067

Con fecha 15 de septiembre de 2011 la Sociedad recibió dividendos provisorios por US\$0,16677 por acción, equivalentes a MUS\$18.065.

Con fecha 29 de abril de 2011 la Sociedad recibió dividendos definitivos del año 2010 por US\$0,03061 por acción, equivalentes a MUS\$3.316.

Con fecha 13 de enero de 2011, la Sociedad recibió dividendos provisorios por US\$0,36896 por acción, equivalentes a MUS\$39.966.

- c) Información financiera adicional de inversión en asociada

- Inversión con influencia significativa.

A continuación se detalla información financiera al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 de los estados financieros de la sociedad en que ejerce una influencia significativa:

<b>30 de septiembre de 2012</b>	<b>% Participación</b>	<b>Activos corrientes MUS\$</b>	<b>Activos no corrientes MUS\$</b>	<b>Pasivos corrientes MUS\$</b>	<b>Pasivos no corrientes MUS\$</b>	<b>Ingresos ordinarios MUS\$</b>	<b>Ganancia MUS\$</b>
Latam Airlines Group S.A.	25,9178%	<u>3.466.518</u>	<u>16.998.785</u>	<u>(5.581.631)</u>	<u>(9.728.777)</u>	<u>6.319.567</u>	<u>65.939</u>
<b>31 de diciembre de 2011</b>	<b>% Participación</b>	<b>Activos corrientes MUS\$</b>	<b>Activos no corrientes MUS\$</b>	<b>Pasivos corrientes MUS\$</b>	<b>Pasivos no corrientes MUS\$</b>	<b>Ingresos ordinarios MUS\$</b>	<b>Ganancia MUS\$</b>
Latam Airlines Group S.A.	31,8284%	<u>1.343.351</u>	<u>6.305.308</u>	<u>(2.322.079)</u>	<u>(3.869.208)</u>	<u>5.585.440</u>	<u>320.571</u>

## 10. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

### Impuesto a la renta

Al 30 de septiembre de 2012 la Sociedad matriz generó una pérdida tributaria por MUS\$33.359. Al 30 de septiembre de 2011, la Sociedad matriz generó impuestos por pagar por MUS\$761.

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la Ley N°20.455 que “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

Con fecha 27 de septiembre de 2012, fue publicada la ley N° 20630, la cual establece un cambio de carácter permanente de la tasa impositiva del impuesto de primera categoría al 20% a contar del año comercial 2012.

El efecto total de cada período se puede reconciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2012 30.09.2012 MUS\$	01.01.2011 30.09.2011 MUS\$	01.07.2012 30.09.2012 MUS\$	01.07.2011 30.09.2011 MUS\$
Resultado antes de impuesto	654.753	85.305	(51.838)	53.917
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal 20% (20% año 2011)	(130.951)	(17.061)	(232)	(10.783)
Diferencia permanente	2.422	13.260	(2.872)	6.034
Resultado por dilución	139.895	-	10.491	-
Otros efectos impositivos de ingresos ordinarios no imponibles	(11.366)	3.040	(7.387)	4.300
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	130.951	16.300	232	10.334
Ajuste impuesto año anterior	(1)	-	-	-
Impuesto a las ganancias	(1)	(761)	-	(449)

  

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2012 30.09.2012 %	01.01.2011 30.09.2011 %	01.07.2012 30.09.2012 %	01.07.2011 30.09.2011 %
Tasa impositiva legal	20	20	20	20
Diferencia permanente	(0,4)	(15,5)	247,6	(11,2)
Resultado por dilución	(21,4)	-	(904,4)	-
Otros efectos impositivos de ingresos ordinarios no imponibles	1,7	(3,6)	636,8	(8,0)
Ajustes a la tasa impositiva legal, total	(20,00)	(19,1)	(20,00)	(19,17)
Tasa impositiva efectiva	-	0,89	-	0,83

## 11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

- a. El detalle de los préstamos que devengan intereses por vencimiento al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente.

	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>		
Préstamos con entidades financieras (1)	<u>72.052</u>	<u>54.175</u>
<b>No corriente</b>		
Préstamos con entidades financieras (1)	<u>440.833</u>	<u>282.192</u>

- (1) El 20 septiembre 2012 se obtuvo financiamiento a corto plazo con el banco BBVA, por un monto total de capital de M\$2.900.000 (MUS\$6.175).

Entre enero y junio de 2012, Costa Verde Aeronáutica S.A., obtuvo financiamiento a largo plazo con bancos locales por un monto total de capital de M\$93.000.000 (MUS\$190.668), destinado principalmente a financiar compra de acciones de Latam Airlines Group S.A.

Con fecha 18 de marzo de 2010, Costa Verde Aeronáutica S.A. obtuvo un financiamiento a largo plazo (cinco años) con bancos locales por un monto total de capital de M\$147.550.000 (MUS\$280.039), el cual está garantizado con la prenda de 24.164.231 acciones de Latam Airlines Group S.A., destinado principalmente a financiar parte de la compra de las 29.000.000 de acciones de Latam Airlines Group S.A, informada en comunicación de fecha 9 de marzo de 2010.

Con fecha 14 de diciembre de 2010, la Sociedad adquirió una deuda con BBVA NY por MUS\$82.000, pagadera en 8 cuotas semestrales con vencimiento el 15 de septiembre de 2014. Dicho contrato devengó a contar de esta fecha y hasta el 15 de marzo de 2011, un interés del 0,91219% anual. A contar del 15 de marzo de 2011 y hasta las fecha de vencimiento final indicada en el punto anterior, el capital adeudado devenga una tasa de interés igual a la tasa Libor de 180 días aumentada en un 0,425% anual. En agosto de 2012, este crédito fue novado por BBVA NY a Banco Estado NYB conservando las condiciones originales.

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

**30 de septiembre de 2012**

RUT	Acredor	Moneda	Tasa de interés	Tipo de amortización	Vencimiento			Totales MUS\$
					Hasta 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	Mas de 3 años MUS\$	
97.006.000-6	BCI (2)	CLP	7,59%	Semestral	11.033	50.032	-	61.065
97.004.000-5	Banco de Chile (2)	CLP	7,59%	Anual	19.682	123.961	-	143.643
97.053.000-2	Security (1) (2)	CLP	7,54%	Anual	2.536	17.456	-	19.992
97.080.000-K	Bice (1) (2)	CLP	7,54%	Anual	2.544	17.457	-	20.001
97.023.000-9	Corpbanca (1) (2)	CLP	7,54%	Anual	1.695	11.628	-	13.323
97.006.000-6	BCI (3)	CLP	7,57%	Semestral	865	4.749	26.912	32.526
97.032.000-8	BBVA (3)	CLP	7,32%	Semestral	1.545	7.599	43.059	52.203
97.023.000-9	Corpbanca (4)	CLP	7,77%	Anual	2.568	17.097	51.291	70.956
97.023.000-9	Corpbanca (3)	CLP	7,42%	A término de contrato	1.438	-	45.592	47.030
97.032.000-8	BBVA	CLP	6,46%	Mensual	6.132	-	-	6.132
Extranjero	Banco Estado NYB	Dólar	1,10%	Semestral	22.014	24.000	-	46.014
Totales					72.052	273.979	166.854	512.885

**31 de diciembre de 2011**

RUT	Acredor	Moneda	Tasa de interés	Tipo de amortización	Vencimiento			Totales MUS\$
					Hasta 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	Mas de 3 años MUS\$	
97.006.000-6	BCI (2)	CLP	7,21%	Semestral	7.499	22.742	34.114	64.355
97.004.000-5	Banco de Chile (2)	CLP	7,21%	Anual	17.606	42.075	88.724	148.405
97.053.000-2	Security (1) (2)	CLP	7,16%	Anual	2.691	4.551	13.654	20.896
97.080.000-K	Bice (1) (2)	CLP	7,15%	Anual	2.699	4.551	13.654	20.904
97.023.000-9	Corpbanca (1) (2)	CLP	7,16%	Anual	1.798	3.032	9.095	13.925
97.006.000-6	BCI	CLP	0,64%	Mensual	1.503	-	-	1.503
97.004.000-5	Chile	CLP	0,68%	Mensual	482	-	-	482
97.032.000-8	BBVA	CLP	0,61%	Mensual	715	-	-	715
Extranjero	BBVA NY	Dólar	0,95%	Semestral	19.182	46.000	-	65.182
Totales					54.175	122.951	159.241	336.367

- (1) Corresponde a crédito sindicado a través de Corpbanca.
- (2) Estos créditos fueron otorgados a un plazo de 5 años y devengan un interés variable.
- (3) Estos créditos fueron otorgados a un plazo de 7 años y devengan un interés variable.
- (4) Estos créditos fueron otorgados a un plazo de 6 años y devengan un interés variable

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

30 de septiembre de 2012

RUT	Acreedor	Moneda	Tasa de Interés	Tipo de Amortización	Vencimiento				Totales MUS\$
					Hasta 90 días MUS\$	90 día a 1 año MUS\$	1 a 3 años MUS\$	Mas de 3 años MUS\$	
97.006.000-6	BCI	CLP	7,59%	Semestral	-	15.386	55.016	-	70.402
97.004.000-5	Banco de Chile	CLP	7,59%	Anual	-	29.598	136.174	-	165.772
97.053.000-2	Security	CLP	7,54%	Anual	-	3.915	19.262	-	23.177
97.080.000-K	Bice	CLP	7,54%	Anual	-	3.923	19.262	-	23.185
97.023.000-9	Corpbanca	CLP	7,54%	Anual	-	2.613	12.831	-	15.444
97.006.000-6	BCI	CLP	7,57%	Semestral	1.225	1.205	9.519	32.630	44.579
97.032.000-8	BBVA	CLP	7,32%	Semestral	1.885	1.875	14.978	51.673	70.411
97.023.000-9	Corpbanca	CLP	7,77%	Anual	2.701	2.687	27.872	59.383	92.643
97.023.000-9	Corpbanca	CLP	7,42%	A término de contrato	1.522	1.710	6.860	59.321	69.413
97.032.000-8	BBVA	CLP	6,46%	Mensual	6.142	-	-	-	6.142
Extranjero	Banco Estado NYB	Dólar	1,10%	Semestral	-	22.453	24.201	-	46.654
					13.475	85.365	325.975	203.007	627.822

31 de diciembre 2011

RUT	Acreedor	Moneda	Tasa de Interés	Tipo de Amortización	Vencimiento				Totales MUS\$
					Hasta 90 días MUS\$	90 día a 1 año MUS\$	1 a 3 años MUS\$	Mas de 3 años MUS\$	
97.006.000-6	BCI	CLP	7,21%	Semestral	4.183	6.470	29.778	35.305	75.736
97.004.000-5	Banco de Chile	CLP	7,21%	Anual	16.907	4.820	58.355	91.940	172.022
97.053.000-2	Security	CLP	7,16%	Anual	2.593	666	6.863	14.145	24.267
97.080.000-K	Bice	CLP	7,15%	Anual	2.593	665	6.860	14.145	24.263
97.023.000-9	Corpbanca	CLP	7,16%	Anual	1.727	444	4.571	9.422	16.164
Extranjero	BBVA NY	Dólar	0,64%	Semestral	9.128	10.273	46.561	-	65.962
97.032.000-8	BBVA	CLP	0,68%	Mensual	714	-	-	-	714
97.006.000-6	BCI	CLP	0,68%	Mensual	1.506	-	-	-	1.506
97.004.000-5	Banco de Chile	CLP	0,95%	Mensual	484	-	-	-	484
					39.835	23.338	152.988	164.957	381.118

## 12. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a. **Capital suscrito y pagado y número de acciones** - Al 30 de septiembre de 2012, el capital suscrito y pagado asciende a MUS\$285.068 (MUS\$285.068 al 31 de diciembre de 2011), y está representado por 772.465.685 (772.465.685 al 31 de diciembre de 2011) acciones de una serie, sin valores nominales, íntegramente suscrito y pagado.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de Costa Verde Aeronáutica S.A., celebrada con fecha 5 de febrero de 2010 se aprobó el cambio de moneda en que se encuentra expresado el capital social al 31 de diciembre de 2008, quedando éste expresado en dólares de los Estados Unidos de América, dividido en el mismo número de acciones, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008, el cual se fijó en US\$35.114.822,30, dividido en 647.471.342 acciones sin valor nominal. En esa misma oportunidad, se acordó aumentar el capital de la sociedad en US\$1.000.000.000, mediante la emisión de 500.000.000 acciones de pago.

Las acciones de pago representativas de este aumento, serían emitidas por el Directorio de una sola vez y por el total de las acciones, o bien por parcialidades, según lo decida el propio Directorio, al que le quedaron conferidas al efecto amplias facultades. Estas acciones deberán ser emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo máximo que vence el 5 de febrero de 2013.

El precio de suscripción de las acciones será de US\$2 por acción.

Con fecha 19 de marzo de 2010, Costa Verde Aeronáutica S.A. publicó la información referente a la colocación de 124.994.343 acciones de las acordadas emitir en la Junta señalada en el párrafo anterior, a un precio de US\$2, por acción, estableciéndose el inicio del período de opción preferente de suscripción de acciones para el día 29 de marzo de 2010, en el cual los accionistas tendrían derecho a suscribir 0,19305 acciones por cada acción inscrita en el registro de accionistas al día 23 de marzo de 2010. De esta forma, se materializaría el pago de US\$249.988.686, del aumento de capital acordado en la mencionada Junta, del cual ya se encontraba enterado en forma anticipada los US\$245.743.718,79 aportados por el accionista mayoritario.

Con fecha 29 de marzo de 2010, Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en CPA firmó el contrato de suscripción de acciones al cual se había comprometido con fecha 9 de Marzo de 2010. De esta forma, quedó materializado un aporte por US\$245.743.720, equivalentes a 122.871.860 acciones de CVA.

Con fecha 27 de abril de 2010, Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en CPA vende, cede y transfiere a Imvermex 2.122.290 acciones sobre las cuales tenía opción preferente de acuerdo al contrato de suscripción de acciones comprometido con fecha 9 de marzo de 2010. En la misma fecha Imvermex suscribe y paga la totalidad de las acciones.

Con fecha 27 de abril de 2010, Inversiones Mineras del Cantábrico realizó el pago de 193 acciones, sobre las cuales tenía opción preferente de acuerdo al contrato de suscripción de acciones comprometido con fecha 9 de marzo de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas realizada el 30 de abril de 2010 se aprobó la deducción del monto del capital pagado de la cuenta de costos de emisión y colocación de acciones que haya podido producirse, de modo de dar cumplimiento a la Circular N° 1.370, de 1998, de la Superintendencia de Valores y Seguros, con sus modificaciones.

Con fecha 22 de diciembre de 2010, el accionista principal Inversiones Costa Verde Limitada y Compañía en Comandita por Acciones, realiza la transferencia de acciones emitidas por Costa Verde Aeronáutica S.A. a Inversiones Costa Verde Aeronáutica Limitada sin que se produzca cambio alguno en el control último de Costa Verde Aeronáutica S.A. En efecto, los actuales controladores finales, los hermanos Enrique, Juan Jose e Ignacio Cueto Plaza, en su calidad de controladores de Costa Verde CPA, sociedad titular del 99,73% de las acciones de Costa Verde Aeronáutica S.A. procedieron a transferir la totalidad de estas acciones a Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda., sociedad que constituye el nuevo vehículo de inversiones a través del cual los mismos hermanos, en partes iguales ejercerán el control de Costa Verde Aeronáutica e indirectamente, a través suyo, de Latam Airlines Group S.A..

El detalle de las acciones al 30 de septiembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Serie	Número acciones suscritas		Número acciones pagadas		Número acciones con derecho a voto	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
Unica	<u>772.465.685</u>	<u>772.465.685</u>	<u>772.465.685</u>	<u>772.465.685</u>	<u>772.465.685</u>	<u>772.465.685</u>

El detalle del capital al 30 de septiembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Serie	Capital suscrito		Capital pagado	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Unica	<u>285.068</u>	<u>285.068</u>	<u>285.068</u>	<u>285.068</u>

- b. Dividendo provisorio y eventual** - De acuerdo a la política general y procedimiento de distribución de dividendos acordado por la junta de accionistas del 30 de abril del 2009, la cual aprobó la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida, en conformidad a lo establecido por la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, de esta forma existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio.

Al 30 de septiembre de 2012, la Sociedad no provisionó el dividendo mínimo debido a que no existen utilidades líquidas distribuibles. El cálculo de la utilidad líquida distribuible se detalla en la letra e.

Al 30 de septiembre de 2011, la Sociedad provisionó el dividendo mínimo, cifra que ascendió a MUS\$25.363 y se presenta rebajando la cuenta patrimonio, resultados retenidos.

En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 12 de septiembre de 2011 se acordó repartir un dividendo provisorio por MUS\$12.100 de las utilidades líquidas del ejercicio a finalizar el día 31 de diciembre de 2011, el cual fue pagado con fecha 4 de octubre de 2011.

- c. Dividendo definitivo** – En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2012 se aprobó el pago de un dividendo definitivo por un total de MUS\$35.500, imputando a dicha suma el dividendo provisorio de MUS\$12.100 pagado en octubre de 2011. El saldo de MUS\$23.400, equivalente a US\$0,03029261 por acción, se pagó el 29 de mayo de 2012.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2011 se aprobó el pago de un dividendo definitivo por un monto total de MUS\$34.500, imputando a dicha suma el dividendo provisorio de MUS\$15.200 pagado en agosto de 2010. El saldo de MUS\$19.300, equivalente a US\$0,02498493 por acción, se pago el mismo día de la junta de accionistas indicada.

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

	<b>30.09.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	MUS\$	MUS\$
Reserva de conversión	5.537	(22)
Reservas de coberturas (Latam Airlines Group S.A.)	12.776	13.365
Otras reservas varias	<u>(42.156)</u>	<u>43</u>
Totales	<u><u>(23.843)</u></u>	<u><u>13.386</u></u>

**e. Utilidad líquida distribuible** – El Directorio, a partir del ejercicio terminado al 30 de junio de 2012, acordó establecer como política general, que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pagos de dividendos, se determina en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales son reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluyen de los resultados del ejercicio los siguientes resultados no realizados:

- 1) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización.
- 2) Los asociados a resultados por efectos de dilución. Esta utilidad se considerará realizada cuando se produzca la venta de los activos que dieron origen a esta utilidad.

<b>Concepto</b>	<b>Utilidad líquida distribuible</b>
	MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 30/09/2012	655.197
Ajuste a realizar:	
Resultado por dilución	<u>(699.476)</u>
Total ajustes	(699.476)
Utilidad líquida distribuible al 30/09/2012	<u><u>(44.279)</u></u>

## f. Ganancias acumuladas

El movimiento de las ganancias acumuladas es el siguiente:

	<b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>31.12.2011</b> MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	155.001	81.285
Dividendos definitivos	(220)	(8.605)
Reserva para dividendos propuestos	-	(35.280)
Ganancia	<u>655.197</u>	<u>117.601</u>
Totales	<u><u>809.978</u></u>	<u><u>155.001</u></u>

## g. 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:

	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01.01.2012</b> <b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>01.01.2011</b> <b>30.09.2011</b> MUS\$	<b>01.07.2012</b> <b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>01.07.2011</b> <b>30.09.2011</b> MUS\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	<u>655.197</u>	<u>84.544</u>	<u>(50.635)</u>	<u>53.468</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>655.197</u>	<u>84.544</u>	<u>(50.635)</u>	<u>53.468</u>
Promedio ponderado de número de acciones, básico	772.465.685	772.465.685	772.465.685	772.465.685
Ganancias básicas por acción	0,84819	0,10945	(0,0655)	0,0692
	<b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>30.09.2011</b> MUS\$	<b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>30.09.2011</b> MUS\$
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>655.197</u>	<u>84.544</u>	<u>(50.635)</u>	<u>53.468</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	<u>655.197</u>	<u>84.544</u>	<u>(50.635)</u>	<u>53.468</u>
Promedio ponderado de número de acciones, básico	<u>772.465.685</u>	<u>772.465.685</u>	<u>772.465.685</u>	<u>772.465.685</u>
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	<u>772.465.685</u>	<u>772.465.685</u>	<u>772.465.685</u>	<u>772.465.685</u>
Ganancias diluidas por acción	0,84819	0,10945	(0,0655)	0,0692

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

### 13. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2012 y 2011, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01.01.2012</b> <b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>01.01.2011</b> <b>30.09.2011</b> MUS\$	<b>01.07.2012</b> <b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>01.07.2011</b> <b>30.09.2011</b> MUS\$
Inversiones temporales	13.494	-	-	-
Participación en ganancia de asociadas contabilizadas por el método de participación	12.110	66.302	(16.508)	30.170
<b>Totales</b>	<b>25.604</b>	<b>66.302</b>	<b>(16.508)</b>	<b>30.170</b>

### 14. OTROS INGRESOS DE OPERACION

Los otros ingresos de la operación al 30 de septiembre de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01.01.2012</b> <b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>01.01.2011</b> <b>30.09.2011</b> MUS\$	<b>01.07.2012</b> <b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>01.07.2011</b> <b>30.09.2011</b> MUS\$
Comisión por garantías otorgadas	38	54	12	14
Resultado por dilución	699.476	2.724	0	187
Intereses préstamos sociedades relacionadas	385	713	51	296
Otros ingresos	1	-	1	-
<b>Totales</b>	<b>699.900</b>	<b>3.491</b>	<b>64</b>	<b>497</b>

### 15. DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01.01.2012</b> <b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>01.01.2011</b> <b>30.09.2011</b> MUS\$	<b>01.04.2012</b> <b>30.09.2012</b> MUS\$	<b>01.04.2011</b> <b>30.09.2011</b> MUS\$
Cuentas sociedades relacionadas	144	(353)	(133)	(780)
Fondos mutuos	(2.055)	(461)	71	(592)
Pacto	4.361	914	-	-
Préstamos bancarios	(30.988)	30.980	(25.629)	30.063
Acreeedores varios	1.767	1	1	-
Otros activos	(6.584)	(205)	98	(13)
<b>Totales</b>	<b>(33.355)</b>	<b>30.876</b>	<b>(25.592)</b>	<b>28.678</b>

## 16. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

### a. Garantías directas e indirectas.

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

BBVA (Directa)	3.000.000
BBVA (Indirecta)	400.000
Banco Chile (Directa)	8.364.231
Banco BCI (Directa)	5.564.000
Banco Estado NYB (Directa)	3.528.231
Bancos Corpbanca, Security y BICE (Directa)	5.200.000
Banco Corpbanca (Directa)	5.700.000

### b. Restricciones y obligaciones

De acuerdo a los contratos de crédito que posee la Sociedad con el Banco de Crédito e Inversiones, Banco de Chile, Banco Corpbanca, Banco Security, Banco BICE, Banco BBVA y Banco Estado NYB, ésta se encuentra sujeta a ciertas restricciones, obligaciones e indicadores financieros propios de este tipo de contrato de crédito. Al 30 de septiembre de 2012, la Sociedad ha cumplido en su totalidad con dichas condiciones.

## 17. COMPROMISOS

- a) Con fecha 25 de enero de 2012, la Sociedad suscribió un pacto de accionistas (el Pacto) respecto de su participación accionaria en LATAM Airlines Group S.A. (LATAM Airlines) con TEP Chile S.A. (TEP Chile), Sociedad controlada por la familia Amaro, el cual establece las condiciones bajo las cuales se conducirán las partes a partir de su entrada en vigencia (lo que ocurrió el 22 de junio de 2012).

Al entrar en vigencia el Pacto, la Sociedad acordó las siguientes restricciones a la transferencia de acciones de LATAM Airlines, las que rigen en la medida que después de dicha transferencia su participación accionaria en LATAM Airlines sea igual o inferior al 12,5% (las Acciones Restringidas):

- Durante los primeros tres años de vigencia del Pacto, la Sociedad no puede gravar o enajenar Acciones Restringidas, a menos que se trate de prendas para garantizar deudas existentes o créditos que tenga por objeto adquirir nuevas acciones de LATAM Airlines o que el adquirente sea otra Sociedad controlada por los hermanos Cueto Plaza;
- Cumplidos los primeros tres años de vigencia, y hasta que se cumplan los 10 años de vigencia del Pacto, la Sociedad puede vender hasta un 2% de Acciones Restringidas cada período de 12 meses y en la medida que su participación accionaria en LATAM Airlines no baje del 10%, sujeto, además, a un derecho de primera oferta en favor de TEP Chile (el que regirá sólo en la medida que la participación accionaria de TEP Chile en LATAM Airlines no haya bajado del 10%); y

- Transcurridos los 10 años de vigencia del Pacto, la Sociedad puede transferir libremente las Acciones Restringidas, sujeto sólo a un derecho de primera oferta a favor de TEP Chile (el que regirá sólo en la medida que la participación accionaria de TEP Chile en LATAM Airlines no haya bajado del 10%).

Al 30 de septiembre de 2012, la Sociedad no ha contraído compromisos que puedan afectar los presentes estados financieros consolidados y que requieran revelación.

- b) Con fecha 22 de junio de 2012, la sociedad Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Limitada (“INCVA”) suscribió un Pacto de Accionistas referente a su participación accionaria en la sociedad Costa Verde Aeronáutica SpA, (“CVASpA”) con la sociedad Inversiones Andes SpA (“Andes”), sociedad controlada por don Ramón Eblen Kadis, que regula sus relaciones en cuanto accionistas de dicha sociedad.

En particular, este Pacto impone las siguientes restricciones para transferir acciones:

- La sociedad CVA SpA no puede gravar ni enajenar en forma alguna las acciones emitidas por LATAM Airlines de su propiedad, sin el consentimiento unánime de INCVA y Andes. Adicionalmente, debe distribuir dentro de un plazo de dos días hábiles bancarios la totalidad de los dividendos o cualquier tipo de beneficio que reciba en su calidad de titular de estas acciones.
- La sociedad INCVA no puede gravar ni enajenar en forma alguna las acciones emitidas por CVASpA sin autorización previa y escrita de Andes. Adicionalmente, para el caso que tenga intención de vender dichas acciones deberá proceder a poner fin a la sociedad, en los términos estipulados en el citado Pacto.

## 18. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO (PROFORMA)

De acuerdo a lo establecido en circular N°2.058 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación el presente estado de flujos de efectivo al 30 de septiembre de 2012, utilizando el método directo.

	<b>Por el período terminado al 30.09.12 MUS\$</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	
Dividendos recibidos	33.413
Impuestos pagados	(432)
Clases de pago	
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(725)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>(3.023)</u>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>29.233</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	<u>(409.892)</u>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(409.892)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	
Importes procedentes de la emisión de acciones	216.587
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	206.010
Pago de préstamos	(62.970)
Cobro de préstamos empresas relacionadas	65.582
Dividendos pagados	(23.289)
Intereses pagados	<u>(20.974)</u>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>380.946</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>287</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>-</u>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>287</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>69</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>356</b>

## 19. MONEDA EXTRANJERA

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

Activos corrientes:	Moneda extranjera	Moneda funcional	30.09.2012	31.12.2011		
			MUS\$	MUS\$		
Efectivo y equivalente al efectivo	\$ no reajustables	Dólar	312	25		
	Dólares	Dólar	44	44		
Otros activos no financieros corrientes	\$ no reajustables	Dólar	-	1		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	\$ reajustables	Dólar	-	101		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	\$ no reajustables	Dólar	56	17		
	\$ reajustables	Dólar	4	-		
	Dólares	Dólar	4.834	46.258		
Totales			<u>5.250</u>	<u>46.446</u>		
<b>Activos no corrientes:</b>						
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ reajustables	Dólar	9	9		
Otros activos financieros	\$ reajustables	Dólar	566	-		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Dólares	Dólar	-	46.000		
Inversiones contabilizadas usando el método de la participación	Dólares	Dólar	<u>1.891.700</u>	<u>895.546</u>		
Activos no corrientes			<u>1.892.275</u>	<u>941.555</u>		
Total activos			<u>1.897.525</u>	<u>988.001</u>		
<b>Pasivos corrientes:</b>						
	Moneda extranjera	Moneda funcional	Hasta 90 días		De 91 a 1 año	
			30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	\$ no reajustables	Dólar	12.549	30.729	37.489	4.264
	Dólar	Dólar	-	9.182	22.014	10.000
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	\$ no reajustables	Dólar	7	122	-	-
	Dólar	Dólar	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$ reajustable	Dólar	2.569	90	-	-
	Dólar	Dólar	-	23.173	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	Dólar	Dólar	-	-	-	239
Total pasivos corrientes			<u>15.125</u>	<u>63.296</u>	<u>59.503</u>	<u>14.503</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>						
	Moneda extranjera	Moneda funcional	Desde 1 año hasta 3 años		Más de 3 años	
			30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	\$ no reajustables	Dólar	249.979	76.951	166.854	159.241
	Dólares	Dólar	<u>24.000</u>	<u>46.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
			<u>273.979</u>	<u>122.951</u>	<u>166.854</u>	<u>159.241</u>

## 20. ACTIVOS Y PASIVOS DE COBERTURA

Los instrumentos derivados que mantiene Costa Verde Aeronáutica S.A. corresponden fundamentalmente a operaciones financieras cuyo objetivo es cubrir la volatilidad del tipo de cambio producto de inversiones futuras en pasivos expresadas en moneda extranjera. La gestión de la compañía con este tipo de instrumentos está alineada con lo establecido en su política de cobertura.

Se ha establecido en el origen de la cobertura que estas operaciones califiquen para contabilidad de cobertura de flujo de caja.

A continuación se presentan las posiciones de derivados de tipo de cambio en las diferentes fechas de reporte, los cuales se incluyen dentro de los rubros “otros activos financieros” u “otros pasivos financieros” según corresponda:

<b>Instrumento de Cobertura</b>	<b>Valor razonable 30.09.2012 MUS\$</b>	<b>Subyacente cubierto</b>	<b>Riesgo cubierto</b>	<b>Tipo de cobertura</b>
Cross Currency Swaps	566	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo de caja

## 21. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 9 de octubre, la sociedad acordó la apertura de una línea de crédito con su sociedad relacionada Costa Verde Inversiones S.A., quien pondrá a disposición de la sociedad fondos por hasta \$25.000.000.000.

No existen otros hechos posteriores significativos que pudieran afectar la presentación de los presentes estados financieros consolidados.

## 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.

\* \* \* \* \*