

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

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

CONTENIDO

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

CLP - Pesos Chilenos
M\$ - Miles de Pesos Chilenos
US\$ - Dólares Estadounidenses
MUS\$ - Miles de Dólares Estadounidenses
UF - Unidades de Fomento





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 30 de marzo de 2015

Señores Accionistas y Directores
Costa Verde Aeronáutica S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.





Santiago, 30 de marzo de 2015

Costa Verde Aeronáutica S.A.

2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se ha originado un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, los efectos del cambio del marco contable se describen en Nota 9. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales adjuntos, y en nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jonathan Gibbons'.

Jonathan Yeomans Gibbons
RUT: 13.473.972-K

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Pamela Lopez'.

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE 2013

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

ACTIVOS	NOTA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	7.999.465	435.125
Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar		1.751	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	6.558.735	19.044.816
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		14.559.951	19.479.941
Activos no corrientes:			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	864.839.831	870.740.930
Activos intangibles distintos a la plusvalía		4.260	4.260
Activos por impuestos diferidos	9	3.879	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		864.847.970	870.745.190
TOTAL ACTIVOS		879.407.921	890.225.131

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
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE 2013

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

PASIVOS	NOTA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros	10	98.227.491	41.445.923
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		5.270	194.294
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	88.658	18.839.768
Pasivos por impuestos corrientes	9	87.705	481.569
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		98.409.124	60.961.554
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros	10	173.494.281	250.290.272
Pasivo por impuestos diferidos	9	191.827	189.107
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		173.686.108	250.479.379
Patrimonio			
Capital pagado	11	279.821.159	226.136.359
Resultados acumulados	11	161.646.067	213.071.316
Otras participaciones en el patrimonio	11	83.777.088	83.777.088
Otras reservas	11	14.835.993	(10.057.905)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		540.080.307	512.926.858
Participaciones no controladoras		67.232.382	65.857.340
TOTAL PATRIMONIO		607.312.689	578.784.198
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		879.407.921	890.225.131

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
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE 2013

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

	NOTA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 M\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 M\$
Ingreso de actividades ordinarias	12	(13.872.486)	22.867.989
Costos de operación	13	(16.377)	(43.360.034)
Resultado bruto		(13.888.863)	(20.492.045)
Otros ingresos de operación	14	2.004	5.340.580
Gastos de administración	15	(403.482)	(387.024)
Total resultado operacional		(14.290.341)	(15.538.489)
Ingresos financieros		639.656	927.509
Costos financieros	16	(12.940.894)	(14.512.490)
Otras (Pérdidas) ganancias		(17.118)	2.631.737
Diferencias de cambio	17	(1.968.466)	(2.999.469)
Resultado por unidades de reajuste	17	(4.434.468)	(268.024)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(33.011.631)	(29.759.226)
Impuesto a las ganancias	9	(85.442)	(670.676)
(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		(33.097.073)	(30.429.902)
(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		(32.244.291)	(28.229.015)
Participación no controladora		(852.782)	(2.200.887)
(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		(33.097.073)	(30.429.902)
(PÉRDIDA) POR ACCIÓN			
(Pérdida) por acción básica:			
(Pérdida) básica por acción en acciones continuadas (CLP)		(34.02312)	(36,31397)
(Pérdida) por acción diluida:			
(Pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(34,02312)	(36,31397)
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
(Pérdida)		(33.097.073)	(30.429.902)
Componente de otros resultados integrales:			
Ajustes por conversión		60.284.716	(2.549.131)
Ajustes por cobertura de flujo de caja		(15.010.188)	11.215.129
Otras reservas varias		(15.120.178)	2.640.012
Total otros resultados integrales		30.154.350	11.306.010
RESULTADO INTEGRAL, TOTAL		(2.942.723)	(19.123.892)
Resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(5.697.186)	(18.755.656)
Participación no controladora		2.754.463	(368.236)
RESULTADO INTEGRAL, TOTAL		(2.942.723)	(19.123.892)

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
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE 2013

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013

	Nota N° 11	Capital suscrito y pagado M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Reservas de conversión M\$	Otras reservas Reservas de coberturas M\$	Reserva de pago basado en acciones M\$	Otras reservas varías M\$	Total Otras reservas M\$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total en patrimonio neto M\$
Saldo inicial al 01/01/2014		226.136.359	83.777.088	(1.088.133)	17.591.398	4.755	(26.565.925)	(10.057.905)	213.071.316	512.926.858	65.857.340	578.784.198
Cambios en patrimonio neto:												
Resultado integral												
Pérdida		-	-	-	-	-	-	-	(32.244.291)	(32.244.291)	(852.782)	(33.097.073)
Otro resultado integral		-	-	60.284.716	(15.010.188)	-	(18.727.423)	26.547.105	-	26.547.105	3.607.245	30.154.350
Resultado integral		-	-	60.284.716	(15.010.188)	-	(18.727.423)	26.547.105	(32.244.291)	(5.697.186)	2.754.463	(2.942.723)
Emisión de patrimonio		53.684.800	-	-	-	-	-	-	-	53.684.800	-	53.684.800
Otro incremento (Decremento) en patrimonio neto		-	-	-	-	1.065.537	(2.718.744)	(1.653.207)	(19.180.958)	(20.834.165)	(1.379.421)	(22.213.586)
Saldo al 31/12/2014		279.821.159	83.777.088	59.196.583	2.581.210	1.070.292	(48.012.092)	14.835.993	161.646.067	540.080.307	67.232.382	607.312.689

	Nota N° 11	Capital suscrito y pagado M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Reservas de conversión M\$	Otras reservas Reservas de coberturas M\$	Reserva de pago basado en acciones M\$	Otras reservas varías 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 01/01/2013		136.821.159	83.777.088	1.460.998	6.376.269	1.340	(27.369.871)	(19.531.264)	241.300.331	442.367.314	66.251.577	508.618.891
Cambios en patrimonio neto:												
Resultado integral												
Pérdida		-	-	-	-	-	-	-	(28.229.015)	(28.229.015)	(2.200.887)	(30.429.902)
Otro resultado integral		-	-	(2.549.131)	11.215.129	3.415	803.946	9.473.359	-	9.473.359	1.832.651	11.306.010
Resultado integral		-	-	(2.549.131)	11.215.129	3.415	803.946	9.473.359	(28.229.015)	(18.755.656)	(368.236)	(19.123.892)
Emisión de patrimonio		89.315.200	-	-	-	-	-	-	-	89.315.200	-	89.315.200
Otro incremento (Decremento) en patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.001)	(26.001)
Saldo al 31/12/2013		226.136.359	83.777.088	(1.088.133)	17.591.398	4.755	(26.565.925)	(10.057.905)	213.071.316	512.926.858	65.857.340	578.784.198

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
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE 2013

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

	Nota	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013
Estado de flujos de efectivo		M\$	M\$
Flujos de efectivo (utilizados en) procedentes de actividades de operación			
Dividendos recibidos		-	389.927
Ingreso por venta de inversiones temporales		-	57.132.857
Clases de pago:			
Impuestos pagados		(524.170)	(711)
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios		(244.329)	(701.009)
Otras (salidas) entradas de efectivo		(174.177)	2.950.450
Flujos de efectivo netos (Utilizados en) procedentes de actividades de operación		(942.676)	59.771.514
Flujos de efectivo (utilizados en) de actividades de inversión			
Flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(117.723.709)
Flujos de efectivo netos (Utilizados en) actividades de operación		-	(117.723.709)
Flujos de efectivo procedente de (Utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		53.684.800	89.315.200
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	77.693.148
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		16.783.692	-
Préstamos a entidades relacionadas	6	(11.807.005)	-
Cobro de préstamos a entidades relacionadas	6	24.687.557	71.418.102
Préstamos de entidades relacionadas		-	46.808.165
Intereses pagados		(13.618.304)	(14.583.669)
Dividendos pagados		-	(94.682.834)
Pago de préstamos a instituciones financieras		(42.181.000)	(28.336.729)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	6	(19.042.724)	(89.404.647)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación		8.507.016	58.226.736
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		7.564.340	274.541
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		-	1.237
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo		7.564.340	275.778
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	435.125	159.347
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5	7.999.465	435.125

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

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

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	4
e) Inversiones contabilizadas por el método de participación	4
f) Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	5
g) Bases de conversión	5
h) Instrumentos financieros	5
i) Estado de flujo de efectivo	6
j) Provisiones	7
k) Impuesto a la renta y diferidos	7
l) Instrumentos financieros derivados	7
m) Reconocimiento de ingresos	8
n) Dividendos	8
o) Clasificación de saldos en corriente y no corriente	8
p) Ganancias por acción	8
q) Medio ambiente	8
2.2 Nuevos pronunciamientos contables	9
3. Gestión del riesgo financiero	11
4. Segmentos operativos	14
5. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	14
6. Información sobre partes relacionadas	15
7. Instrumentos financieros	18
8. Inversiones contabilizadas usando el método de participación	19
9. Impuestos a las ganancias	21
10. Otros pasivos financieros	23
11. Información a revelar sobre el patrimonio neto	27
12. Ingresos de actividades ordinarias	30
13. Costos de operación	31
14. Otros ingresos de operación	31
15. Gastos de administración	32
16. Costos financieros	32
17. Diferencias de cambio y resultado por unidad de reajuste	32
18. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	33
19. Moneda	34
20. Activos y pasivos de Inversión	35
21. Hechos posteriores	35
22. Medio ambiente	35

COSTA VERDE AERONAUTICA S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1. INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

Objeto de la Sociedad

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Principales Activos

El principal activo al 31 de diciembre de 2014, corresponde a la inversión en Latam Airlines Group S.A., con 128.701.191 acciones, que equivalen al 23,59% de la Sociedad. El negocio principal de Latam Airlines Group S.A, es el transporte aéreo de pasajeros y carga, tanto en los mercados domésticos de Chile, Perú, Argentina, Ecuador, Colombia y Brasil, como en una serie de rutas regionales e internacionales en América, Europa y Oceanía. Estos negocios son desarrollados directamente o a través de sus filiales en distintos países.

2. RESUMEN PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1. Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados de Costa Verde Aeronáutica S.A. corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las 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).

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014 en el Diario Oficial de la República de Chile, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12. En Notas 2 k y 9 se detallan los criterios empleados e impactos relacionados con el registro de los efectos derivados de la reforma y la aplicación del Oficio Circular citado.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Costa Verde Aeronáutica S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de marzo de 2015.

La preparación de los estados financieros consolidados 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.

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 31

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

de diciembre de 2014 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 ejercicios:

- Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
 - Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
 - Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
 - Estado de Flujos de Efectivo Consolidado método directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Moneda de presentación y moneda funcional: Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados 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 de Costa Verde Aeronáutica S.A. y Filiales

b. Estimaciones y juicios contables - 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.

c. Bases de consolidación

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en los rubros "Patrimonio; participaciones no controladoras" en el Estado Consolidado 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					
				Directo	31.12.2014 Indirecto	Total	Directo	31.12.2013 Indirecto	Total
76.116.741-3	Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda. (1)	Chile	Pesos chilenos	99,99%	-	99,99%	99,99%	-	99,99%
76.213.859-K	Costa Verde Aeronáutica SPA (2)	Chile	Pesos chilenos	-	59,99%	59,99%	-	59,99%	59,99%

- (1) Con fecha 30 de septiembre de 2010 se constituyó la sociedad Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda., la cual tiene por objeto efectuar inversiones en empresas dedicadas directa o indirectamente al rubro de las líneas aéreas, sean locales o internacionales, de carga y/o pasajeros, pudiendo además efectuar inversiones en toda clase de bienes, raíces o muebles, corporales o incorporales.
- (2) Con fecha 30 de mayo de 2012 se constituyó la sociedad Costa Verde Aeronáutica SPA, la cual tiene por objeto efectuar inversiones en acciones de la sociedad anónima abierta denominada Latam Airlines Group S.A., así como la inversión de los dividendos provenientes de dichas acciones en valores mobiliarios y títulos de crédito.

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

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

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

f. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - Los estados financieros consolidados 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 diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	\$	\$
Dólar observado	606,75	524,61
Unidades de fomento	24.627,10	23.309,56

h. Instrumentos financieros

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

- A valor razonable con cambios en resultados.
- Mantenidos hasta su vencimiento.
- Disponibles para la venta.
- 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

bancarias y aquellas inversiones financieras, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses desde su origen y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

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

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

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

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

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

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

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre del 2014, los efectos en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por el incremento en la tasa de impuesto de primera categoría aprobado por la Ley 20.780 (reforma tributaria), que de acuerdo a NIC 12 debieran imputarse a los resultados del ejercicio, han sido contabilizados como Resultados Acumulados, en el rubro Ganancias Acumuladas. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del ejercicio de acuerdo a la NIC 12. Excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, el impuesto (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

I. 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

2.2. Nuevos pronunciamientos contables

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

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 21 "Gravámenes" - Publicada en mayo 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida	01-01-2014

Enmiendas	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación", sobre compensación de activos y pasivos financieros - Publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.	01-01-2014
Enmienda a NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades", para entidades de inversión - Publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01-01-2014
Enmienda a NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos" - Publicada en mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.	01-01-2014
Enmienda a NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura – Publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.	01-01-2014

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

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 14 "Cuentas regulatorias diferidas" – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.	01-01-2016
NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes" – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 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.	01-01-2017

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012). Emitidas en diciembre de 2013.	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 2 "Pagos basados en acciones" – Clarifica las definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.	01-07-2014
NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.	01-07-2014
NIIF 8 "Segmentos de operación" - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.	01-07-2014
NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.	01-07-2014
NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.	01-07-2014
NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.	01-07-2014

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013.	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.	01-07-2014
NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF 11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.	01-07-2014
NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.	01-07-2014
NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.	01-07-2014

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014.	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir ", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta"	01-01-2016
NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.	01-01-2016
NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.	01-01-2016
NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.	01-01-2016

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

3. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

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

a) Riesgo de mercado

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

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

b) Riesgo de liquidez

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

c) Gestión de riesgo crediticio

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

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

Por otra parte, las actividades financieras que son realizadas en forma directa, o a través de su sociedad relacionada Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. en CPA, según operación aprobada por junta extraordinaria de accionistas de fecha 30 de diciembre de 2013, están limitadas a la inversión de los excedentes transitorios de caja en depósitos a plazo, fondos mutuos de corto plazo, derivados y otros instrumentos financieros corrientes con instituciones financieras con adecuadas clasificaciones de riesgo.

d) Gestión de capital

La sociedad mantiene un nivel de apalancamiento financiero en torno al 50%, reflejando el compromiso de la empresa por procurar un rendimiento adecuado para sus accionistas y manteniendo una relación deuda/patrimonio que le permite manejar una adecuada capacidad de maniobra frente a ciclos desfavorables, entregando con ello una mayor estabilidad tanto a sus acreedores, como a sus accionistas.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

e) Estimación de valor justo

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

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

- a. Inversiones de fondos mutuos, clasificados como efectivo equivalente.
- b. Contratos derivados.

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

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

Descripción	Valor justo 31.12.2014 M\$	Medición del valor justo usando valores considerando		
		Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
Activo:				
Inversiones en fondos mutuos	7.998.165	7.998.165	-	-
Pasivo:				
Contratos derivados	699.318	-	699.318	-

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tiene instrumentos financieros que no se registran a valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores razonables, la Sociedad ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

Instrumentos financieros	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$
Activo:				
Saldos en bancos	1.300	1.300	28.364	28.364
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	1.751	1.751	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.558.735	6.558.735	19.044.816	19.044.816
Pasivo:				
Pasivos financieros (Préstamos bancarios, capital e intereses devengados)	271.790.091	272.489.409	291.999.529	291.999.529
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	5.270	5.270	194.294	194.294
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	88.658	88.658	18.839.768	18.839.768

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

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

4. SEGMENTOS OPERATIVOS

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

Dada la definición de un sólo segmento para el grupo, la información a incorporar en los estados financieros consolidados 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 diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Saldo bancario	1.300	28.364
Fondos Mutuos	7.998.165	406.761
Total efectivo y equivalentes al efectivo	7.999.465	435.125

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

	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	7.999.465	411.814
Monto del efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	-	23.311
Totales		7.999.465	435.125

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

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

6. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

a. Accionistas

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

	Participación Al 31 de diciembre de 2014 %	Participación Al 31 de diciembre de 2013 %
Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda	99,7860396%	99,7666178%
Inversiones Costa Verde Ltda y Cia C.P.A.	0,1946475%	0,2117668%
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	0,0191843%	0,0209258%
Valores Security S A C DE B	0,0000000%	0,0005495%
Inversiones Mineras del Cantábrico S.A.	0,0001202%	0,0001311%
Santander S A C DE B	0,0000084%	0,0000090%
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	
					31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde y Compañía Ltda.	Chile	Accionista común	\$ no reajustables	3.330	1.326
76.180.506-1	Inversiones Costa Verde Ltda y Cia C.P.A. (1)	Chile	Accionista	\$ no reajustables	6.268.151	18.756.236
99.555.910-2	Inversiones Andes SpA	Chile	Accionista no controlador	\$ no reajustables	287.254	287.254
Totales					6.558.735	19.044.816

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

b.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente

RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Total corriente	
					31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde y Compañía Ltda	Chile	Accionista común	\$ reajustables	88.658	83.904
76.180.506-1	Inversiones Costa Verde Ltda y Cía C.P.A. (1)	Chile	Accionista	\$ no reajustables	-	18.755.864
Totales					88.658	18.839.768

- (1) Este monto corresponde al saldo utilizado por la Sociedad de la línea de crédito pactada con su relacionada Inversiones Costa Verde Ltda. y Cía. C.P.A. Actualmente esta línea de financiamiento considera fondos por hasta M\$50.000.000 y devenga intereses a una tasa igual a la TAB nominal para 30 días, más un spread de 1,3 por ciento anual. Con fecha 31 de marzo de 2014, la totalidad de la deuda fue cancelada por la sociedad.

b.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Las transacciones más significativas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2014		31.12.2013	
				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	Comisión por garantías devengadas	2.004	2.004	8.190	8.190
Inversiones Costa Verde y Compañía Ltda.	96.810.370-9	Accionista común	Servicios de administración devengados	347.132	(347.132)	247.727	(331.630)
Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda.	76.115.378-1	Matriz	Dividendo devengado	-	-	-	-
Inversiones Costa Verde Aeronáutica Ltda.	76.115.378-1	Matriz	Dividendo pagado	-	-	94.446.600	-
Lalam Airlines Group S.A.	89.862.200-2	Coligada	Dividendo percibido	-	-	389.927	389.927
Inversiones Costa Verde Ltda y Cía en C.P.A.	76.180.506-1	Accionista indirecto	Dividendo pagado	-	-	236.234	-
Inversiones Costa Verde Ltda y Cía en C.P.A.	76.180.506-1	Accionista indirecto	Préstamo entregado	11.807.005	347.260	89.409.646	-
Inversiones Costa Verde Ltda y Cía en C.P.A.	76.180.506-1	Accionista indirecto	Cobro préstamo	24.687.557	506.534	71.551.186	897.775
Inversiones Costa Verde Ltda y Cía en C.P.A.	76.180.506-1	Accionista indirecto	Pago de préstamo	19.042.724	(286.860)	28.264.627	-
Inversiones Costa Verde Ltda y Cía en C.P.A.	76.180.506-1	Accionista indirecto	Préstamo recibidos	-	-	46.808.970	(211.522)
Inversiones Caravia Dos y Cía Ltda.	76.237.329-7	Accionista común	Venta Acciones LATAM	-	-	16.142.742	-
Inversiones El Fano Dos y Cía Ltda.	76.237.343-2	Accionista común	Venta Acciones LATAM	-	-	11.812.106	-
Inversiones Priesca Dos y Cía Ltda.	76.237.354-8	Accionista común	Venta Acciones LATAM	-	-	16.107.812	-
Inversiones La Espasa Dos S.A.	76.809.120-K	Accionista común	Venta Acciones LATAM	-	-	2.381.913	-
Inversiones Puerto Claro Dos Limitada.	76.809.110-2	Accionista común	Venta Acciones LATAM	-	-	2.210.340	-

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

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

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

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Costa Verde Aeronáutica S.A. y filiales, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

Miembros del Directorio

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

d. Remuneración y otras prestaciones

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

d.1 Remuneración del Directorio

No existen importes pagados en los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por concepto de remuneraciones al Directorio.

d.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los miembros del Directorio no realizaron asesorías ni efectuaron cobros que representen gastos para la Sociedad Matriz y sus filiales.

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

Miembros de la alta Dirección

Nombre

Vallette Gudenschwager Carlos

Cargo

Gerente General

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hubo pago de remuneraciones al personal de la Alta Administración.

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

Conforme con lo anterior, los gastos por servicios de administración devengados por este concepto por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a UF14.400 y se encuentran clasificados bajo el rubro Gastos de administración.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

d.4 Cuentas por cobrar y pagar

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

d.5 Otras transacciones

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

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

Durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

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

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

d.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen indemnizaciones pagadas entre la Sociedad Matriz, filiales, sus Directores y Gerencia del Grupo.

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

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

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

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

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros por categoría

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

a. Al 31 de diciembre 2014:

Activos Financieros Al 31 de diciembre de 2014	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	1.300	7.998.165	-	-	7.999.465
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	1.751	-	-	-	1.751
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.558.735	-	-	-	6.558.735
Totales	6.561.786	7.998.165	-	-	14.559.951

Pasivos Financieros Al 31 de diciembre de 2014	Otros pasivos financieros M\$	Pasivos Financieros con cambio en resultado M\$	Derivados de cobertura M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	271.790.091	-	-	271.790.091
Derivados	-	699.318	-	699.318
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	5.270	-	-	5.270
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	88.658	-	-	88.658
Totales	271.884.019	699.318	-	272.583.337

b. Al 31 de diciembre 2013:

Activos Financieros Al 31 de diciembre de 2013	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	28.364	406.761	-	-	435.125
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19.044.816	-	-	-	19.044.816
Totales	19.073.180	406.761	-	-	19.479.941

Pasivos Financieros Al 31 de diciembre de 2013	Otros pasivos financieros M\$	Pasivos Financieros con cambio en resultado M\$	Derivados de cobertura M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	291.053.995	-	-	291.053.995
Derivados	-	682.200	-	682.200
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	194.294	-	-	194.294
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18.839.768	-	-	18.839.768
Totales	310.088.057	682.200	-	310.770.257

8. INVERSIONES CONTABILIZADAS USANDO EL METODO DE PARTICIPACION

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2014 %	Saldo al 01.01.2014 M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Resultado del período M\$	Reserva patrimonio M\$	Resultado por dilución M\$	Efecto de conversión M\$	Efecto cambio de tasa impositiva M\$	Total al 31.12.2014 M\$
Latam Airlines Group S.A.	128.701.191	23,5912%	870.740.930	-	-	(13.872.486)	(103.539.128)	-	131.930.703	(20.420.188)	864.839.831

	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2013 %	Saldo al 01.01.2013 M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Resultado del período M\$	Reserva patrimonio M\$	Resultado por dilución M\$	Efecto de conversión M\$	Efecto cambio de tasa impositiva M\$	Total al 31.12.2013 M\$
Latam Airlines Group S.A.	128.701.191	24,0454%	813.929.127	117.723.709	(40.923.041)	(34.264.868)	(58.631.326)	5.331.063	67.576.266	-	870.740.930

- b) Los principales movimientos de la inversión en Latam Airlines Group S.A., durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

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

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

- c) Información financiera adicional de inversión en asociada

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

31 de diciembre de 2014	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Ingresos ordinarios M\$	Pérdidas M\$	Otros resultados integrales M\$	Resultados integral total M\$
Latam Airlines Group S.A.	23,5912%	2.205.308.112	10.223.619.791	3.537.189.891	6.159.121.070	7.337.731.732	(46.696.087)	(465.045.358)	(511.741.445)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

Detalle	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Cantidad de acciones Latam Airlines Group S.A.	545.547.819	535.243.229
Acciones de Propiedad de Costa Verde Aeronáutica S.A y filiales	128.701.191	128.701.191
Porcentaje de participación	23,59%	24,05%
Cotización bursátil	7.064,20	8.254,50

El valor bursátil de la inversión en Latam Airlines Group S.A., de acuerdo a la cotización en Bolsa de Santiago, al 30 de diciembre de 2014 y 2013, equivale a M\$909.170.953 y M\$1.062.363.981 respectivamente.

Los valores bursátiles de la inversión en Latam Airlines Group S.A. indicados anteriormente resultan mayores a los registrados en libros.

9. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a. Impuesto a la renta

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 Costa Verde Aeronáutica S.A. determinó provisión de M\$78.800 (M\$481.569 en 2013), por concepto de impuesto a la renta. A su vez, al 31 de diciembre de 2014, Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Ltda. provisionó M\$8.905, por el mismo concepto.

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

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

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

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

a. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(33.011.631)	(29.759.226)
Tasa legal impositiva	21%	20%
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	6.932.443	5.951.845
Diferencias temporales	-	(116.951)
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	-	(95)
(Decremento) por diferencias permanentes no imponibles, neto	(7.008.272)	(5.174.302)
Impuesto a la renta	(26.754)	(104.973)
Resultado por dilución	-	(1.018.390)
Otro (decremento) con cargo por impuestos	14.260	(207.810)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(7.020.766)	(6.622.521)
Ajuste impuesto año anterior	2.881	-
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(85.442)	(670.676)

Conciliación tasa legal y tasa efectiva	Acumulado	
	31.12.2014 %	31.12.2013 %
Tasa impositiva legal	21	20
Diferencias temporales	-	(0,39)
Efecto fiscal de ingresos de actividades ordinarias exentos de tributación	-	-
(Decremento) por diferencias permanentes no imponibles, neto	(21,23)	(17,39)
Impuesto a la renta	(0,08)	(0,35)
Resultado por dilución	-	(3,42)
Otro (decremento) con cargo por impuestos	0,04	(0,70)
Ajustes a la tasa impositiva legal, total	(21,27)	(22,25)
Ajuste impuesto año anterior	0,01	-
Tasa impositiva efectiva	(0,26)	(2,25)

b. Impuestos Diferidos

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

Activo por Impuesto diferido	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pérdida tributaria	3.879	-
Total impuestos diferidos	3.879	-

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

Pasivo por Impuesto diferido	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Costos activados préstamos bancarios	(191.827)	(189.107)
Total impuestos diferidos	(191.827)	(189.107)

10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Detalle	Al 31 de diciembre de 2014 M\$	Al 31 de diciembre de 2013 M\$
Corriente		
Préstamos con entidades financieras (1)	98.227.491	41.445.923
Totales	98.227.491	41.445.923
No corriente		
Préstamos con entidades financieras (1)	172.794.963	249.608.072
Instrumento derivado (nota 20)	699.318	682.200
Totales	173.494.281	250.290.272

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

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

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

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

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

31 de diciembre de 2014

RUT Sociedad deudora	Sociedad deudora	RUT Acreedor	Banco Acreedor	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 (2)	CLP	4,82%	Semestral	17.290.441	-	-	-	-	17.290.441
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile (2)	CLP	4,82%	Anual	46.682.063	-	-	-	-	46.682.063
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.053.000-2	Security (1) (2)	CLP	4,77%	Anual	7.182.929	-	-	-	-	7.182.929
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.080.000-K	Bice (1) (2)	CLP	4,77%	Anual	7.182.929	-	-	-	-	7.182.929
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Security (1) (2)	CLP	4,77%	Anual	4.784.567	-	-	-	-	4.784.567
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI (3)	CLP	4,84%	Semestral	-	2.319.020	4.500.000	7.125.000	-	13.944.020
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.032.000-8	BBVA (3)	CLP	4,62%	Semestral	-	3.765.242	7.200.000	11.400.000	-	22.365.242
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Corpbanca (4)	CLP	7,77%	Anual	-	8.680.419	16.200.000	8.100.000	-	32.980.419
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Corpbanca (3)	CLP	4,59%	A término de contrato	-	228.582	-	21.600.000	-	21.828.582
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	Extranjero	Banco Estado NYB (6)	Dólar	2,09%	Semestral	-	13.536	4.368.600	4.368.600	5.824.800	14.575.536
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Corpbanca (5)	U.F.	3,00%	Anual	61.642	(35.643)	6.512.224	6.541.128	8.781.816	21.861.167
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI (5)	U.F.	3,00%	Anual	79.727	(46.101)	8.422.866	8.460.249	11.358.342	28.275.063
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.952.000-K	Banco Penta (5)	U.F.	3,00%	Anual	23.124	(13.371)	2.442.996	2.453.838	3.294.411	8.200.998
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio (5)	U.F.	3,00%	Anual	46.110	(26.662)	4.871.377	4.892.998	6.569.114	16.352.937
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio (5)	U.F.	3,00%	Anual	5.660	(3.272)	597.987	600.641	806.393	2.007.409
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.952.000-K	Banco Penta (5)	U.F.	3,00%	Anual	15.531	(8.982)	1.640.818	1.648.101	2.212.664	5.508.132
Totales							83.354.723	14.872.768	56.756.868	77.190.555	38.847.540	271.022.454

31 de Diciembre de 2013

RUT Sociedad deudora	Sociedad deudora	RUT Acreedor	Banco Acreedor	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 (2)	CLP	6,77%	Semestral	3.393.309	3.690.000	17.062.000	-	-	24.145.309
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile (2)	CLP	6,77%	Anual	13.757.393	-	46.065.300	-	-	59.822.693
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.053.000-2	Security (1) (2)	CLP	6,72%	Anual	1.334.339	-	7.089.000	-	-	8.423.339
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.080.000-K	Bice (1) (2)	CLP	6,72%	Anual	1.342.058	-	7.089.000	-	-	8.431.058
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Security (1) (2)	CLP	6,72%	Anual	893.948	-	4.722.000	-	-	5.615.948
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI (3)	CLP	5,68%	Semestral	-	1.210.200	4.500.000	4.500.000	4.875.000	15.085.200
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.032.000-8	BBVA (3)	CLP	6,07%	Semestral	-	2.030.660	7.200.000	10.200.000	4.800.000	24.230.660
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Corpbanca (4)	CLP	7,77%	Anual	-	580.419	16.200.000	16.200.000	-	32.980.419
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Corpbanca (3)	CLP	6,45%	A término de contrato	-	321.210	-	-	21.600.000	21.921.210
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	Extranjero	Banco Estado NYB	Dólar	0,81%	Semestral	6.325.326	6.295.320	-	-	-	12.620.646
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Corpbanca (5)	U.F.	5,17%	Anual	225.724	(74.559)	6.335.409	12.914.425	23.865.307	43.266.306
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI (5)	U.F.	5,17%	Anual	139.567	(46.101)	3.917.245	7.985.114	14.756.150	26.751.975
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.952.000-K	Banco Penta (5)	U.F.	5,17%	Anual	40.481	(13.371)	1.136.171	2.316.029	4.279.922	7.759.232
Totales							27.452.145	13.993.778	121.316.125	54.115.568	74.176.379	291.053.995

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

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

31 de diciembre de 2014

RUT Sociedad deudora	Sociedad deudora	RUT Acreedor	Banco Acreedor	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	4,88%	Semestral	17.240.089	-	-	-	-	17.240.089
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile	CLP	4,88%	Anual	46.546.119	-	-	-	-	46.546.119
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.053.000-2	Security	CLP	4,83%	Anual	7.162.235	-	-	-	-	7.162.235
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.080.000-K	Bice	CLP	4,83%	Anual	7.162.235	-	-	-	-	7.162.235
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Security	CLP	4,83%	Anual	4.770.782	-	-	-	-	4.770.782
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI	CLP	4,68%	Semestral	162.338	2.708.006	5.421.911	7.515.683	-	15.807.938
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.032.000-8	BBVA	CLP	4,58%	Semestral	254.190	4.307.992	8.625.220	11.913.647	-	25.101.049
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	CLP	7,77%	Anual	629.370	9.558.041	18.465.732	8.273.077	-	36.926.220
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	CLP	4,68%	A término de contrato	252.720	772.200	2.052.648	22.902.912	-	25.980.480
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	Extranjero	Banco Estado NYB	Dólar	2,11%	Semestral	76.916	235.023	4.918.980	4.730.962	5.913.168	15.875.049
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	U.F.	8,04%	Anual	442.039	1.350.675	9.832.836	8.737.561	9.364.575	29.727.686
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI	U.F.	8,04%	Anual	571.730	1.746.954	12.717.722	11.301.101	12.112.076	38.449.583
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.952.000-K	Banco Penta	U.F.	8,04%	Anual	165.827	506.692	3.688.690	3.277.808	3.513.026	11.152.043
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio	U.F.	8,04%	Anual	330.661	1.010.354	7.357.518	6.538.213	7.007.977	22.244.723
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio	U.F.	8,04%	Anual	40.590	124.026	903.174	802.600	860.266	2.730.656
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.952.000-K	Banco Penta	U.F.	8,04%	Anual	111.376	340.316	2.478.221	2.202.256	2.360.485	7.492.654
Totales							85.919.217	22.660.279	76.462.652	88.195.820	41.131.573	314.369.541

31 de Diciembre de 2013

RUT Sociedad deudora	Sociedad deudora	RUT Acreedor	Banco Acreedor	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	6,77%	Semestral	3.317.458	4.618.575	17.291.181	-	-	25.227.214
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile	CLP	6,77%	Anual	13.557.331	2.209.855	46.684.059	-	-	62.451.245
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.053.000-2	Security	CLP	6,72%	Anual	1.307.663	337.389	7.183.469	-	-	8.828.521
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.080.000-K	Bice	CLP	6,72%	Anual	1.307.655	337.367	7.183.463	-	-	8.828.485
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Security	CLP	6,72%	Anual	871.038	224.736	4.784.926	-	-	5.880.700
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI	CLP	5,68%	Semestral	228.000	1.814.447	5.975.097	5.492.433	4.918.637	18.428.614
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.032.000-8	BBVA	CLP	6,07%	Semestral	358.800	2.878.991	9.497.416	11.592.343	4.898.072	29.225.622
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	CLP	7,77%	Anual	629.370	1.923.075	19.741.955	17.184.265	-	39.478.665
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	CLP	6,45%	A término de contrato	328.320	1.003.200	2.666.688	2.663.040	21.961.152	28.622.400
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	Extranjero	Banco Estado NYB	Dólar	0,81%	Semestral	6.317.773	6.318.044	-	-	-	12.635.817
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.023.000-9	Corpbanca	U.F.	5,17%	Anual	423.448	1.293.868	9.931.138	15.634.858	25.386.501	52.669.813
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.006.000-6	BCI	U.F.	5,17%	Anual	261.822	800.011	6.140.519	9.667.184	15.696.719	32.566.255
81.062.300-4	Costa Verde Aeronáutica S.A.	97.952.000-K	Banco Penta	U.F.	5,17%	Anual	75.940	232.038	1.781.016	2.803.902	4.552.728	9.445.624
Totales							28.984.618	23.991.596	138.860.927	65.038.025	77.413.809	334.288.975

11. INFORMACION A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a. Capital y número de acciones - Al 31 de diciembre de 2014, el capital social emitido asciende a M\$399.821.159 y está representado por 1.212.465.686 acciones de una misma y única serie, sin valor nominal. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$279.821.159 (M\$226.136.359 al 31 de diciembre de 2013) y se encuentra dividido en 992.465.686 acciones (909.873.685 al 31 de diciembre de 2013).

a.1) En Junta Extraordinaria de Accionistas de Costa Verde Aeronáutica S.A., celebrada el 26 diciembre de 2014, se aprobó reformar los estatutos de la Sociedad como se indica a continuación:

- Disminución del capital emitido conforme al artículo 26 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, del menor valor por M\$49.280.000, producido por colocación de 220.000.001 acciones, emitidas con cargo al aumento de capital aprobado por Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2013. De este modo el capital social quedó en M\$287.541.159, dividido en 1.001.298.637 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal.
- Disminución del capital emitido en la parte no colocada del aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2013 correspondiente a M\$7.719.999 representados por 8.832.951 acciones. De esta manera el capital social quedó en el monto efectivamente suscrito y pagado de M\$279.821.159, dividido en 992.465.686 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal.
- Aumento de capital en M\$120.000.000, esto es, desde M\$279.821.159, dividido en 992.465.686 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a M\$399.821.159, dividido en 1.212.465.686 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal, mediante la emisión de 220.000.000 acciones de pago, a suscribirse y pagarse dentro del plazo máximo que vence el 26 de diciembre de 2017.

a.2) Con fecha 10 de octubre, un accionista minoritario, suscribió y pagó 1 acción.

a.3) El 25 de septiembre de 2014, la sociedad Inversiones Costa Verde Aeronáutica Limitada suscribió y pagó 50.000.000 acciones a \$650 por acción, lo que equivale a un aumento en capital de M\$32.500.000.

a.4) El 31 de marzo de 2014, el accionista controlador Inversiones Costa Verde Aeronáutica Limitada suscribió y pagó 32.592.000 acciones a \$650 por acción. Producto de lo anterior el capital de la Sociedad aumentó en M\$21.184.800.

a.5) En sesión extraordinaria de directorio celebrada con fecha 11 de septiembre 2013, se fijó el precio de colocación por acción en \$650 correspondientes al aumento de capital de la Sociedad acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de junio de 2013 que se detalla en el punto a.4). El 18 de diciembre de 2013 el accionista Inversiones Costa Verde Aeronáutica Limitada suscribió y pago 137.408.000 acciones equivalentes a M\$89.315.200.-

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

a.6) En la Junta Extraordinaria de Accionistas de Costa Verde Aeronáutica S.A., celebrada con fecha 13 de junio de 2013 se aprobó reformar los estatutos de la Sociedad como se indica a continuación:

- Disminución del capital emitido en la parte no colocada del aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de febrero de 2010 y que corresponde a US\$750.011.314 representados por 375.005.657 de acciones cuyo plazo de suscripción y pago venció el 5 de febrero de 2013.
- Cambio de moneda en que se encuentra expresado el capital social a contar del 1 de enero de 2013, quedando éste expresado en pesos chilenos, dividido en el mismo número de acciones, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2012. El capital quedó fijado en M\$136.821.159, dividido en 772.465.685 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.
- Aumento de capital en M\$200.000.000 mediante la emisión de 228.832.952 acciones de pago, las que deberán ser suscritas y pagadas dentro del plazo máximo que vence el 13 de junio de 2016.

a.7) El detalle de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Serie	Número acciones emitidas		Número acciones pagadas		Número acciones con derecho a voto	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Única	1.212.465.686	1.001.298.637	992.465.686	909.873.685	992.465.686	909.873.685

a.8) El detalle del capital al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Serie	Capital emitido		Capital pagado	
	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Unica	399.821.159	336.821.159	279.821.159	226.136.359

b. Dividendo mínimo - La política general y procedimiento de distribución de dividendos acordado por la Junta de Accionistas de fecha 30 de abril del 2009, considera la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad, en conformidad a lo establecido por la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas. Lo anterior implica que la Sociedad tiene una obligación legal que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio.

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no provisionó el dividendo mínimo por registrar pérdidas.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

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

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Reserva de conversión	59.196.583	(1.088.133)
Reservas de coberturas	2.581.210	17.591.398
Otras reservas varias	(48.012.092)	(26.565.925)
Reserva de pago basado en acciones	1.070.292	4.755
Totales	14.835.993	(10.057.905)

Los saldos señalados anteriormente se conforman, principalmente, por la medición a Valor de Participación (VP) de la inversión mantenida en Latam Airlines Group S.A.

e. Ganancias acumuladas

El movimiento de las ganancias acumuladas es el siguiente:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial al 1 de enero	213.071.316	241.300.331
(Pérdida) del período/ejercicio	(32.244.291)	(28.229.015)
Efecto indirecto cambio de tasa impositiva (1)	(19.180.958)	-
Totales	161.646.067	213.071.316

(1) Este importe corresponde al efecto en los impuestos diferidos de Latam Airlines Group S.A. y Costa Verde Aeronáutica S.A., que determina el aumento de tasa del Impuesto a la Renta según la Reforma Tributaria contenida en la Ley N°20.780. El efecto propio para Costa Verde Aeronáutica S.A. corresponde a un gasto M\$30.623.

f. Ganancias por acción

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Resultado atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	(32.244.291)	(28.229.015)
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	(32.244.291)	(28.229.015)
Promedio ponderado de número de acciones, básico	947.716.973	777.359.669
(Pérdida) Ganancias básicas por acción (CLP)	(34,0231)	(36,3140)

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	(32.244.291)	(28.229.015)
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	947.716.973	777.359.669
(Pérdida) Ganancias diluidas por acción (CLP)	(34,0231)	(36,3140)

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

12. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Participación en (pérdidas) utilidades de asociadas contabilizadas por el método de participación	(13.872.486)	(34.264.868)
Venta de inversiones permanentes	-	57.132.857
Totales	(13.872.486)	22.867.989

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

13. COSTOS DE OPERACIÓN

Los costos de operación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Otras asesorías	(16.020)	(73.980)
Costo de venta inversiones permanentes	-	(43.284.864)
Comisiones	(357)	(1.190)
Totales	(16.377)	(43.360.034)

14. OTROS INGRESOS DE OPERACION

Los otros ingresos de la operación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Comisión por garantías otorgadas	2.004	9.517
Resultado por dilución (1)	-	5.331.063
Totales	2.004	5.340.580

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

15. GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Servicios de administración	(347.133)	(331.631)
Patentes	(1.899)	(120)
Aseorias	(11.629)	(35.308)
Suscripción y publicaciones	(8.225)	(8.283)
Legales y notariales	(914)	(6.770)
Arriendo oficina y otros	(3.485)	(3.347)
Gastos y comisiones bancarias	(30.097)	-
Otros	(100)	(1.565)
Totales	(403.482)	(387.024)

16. COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Interés créditos bancarios	(12.394.211)	(14.279.479)
Interés créditos empresas relacionadas	(296.468)	(211.701)
Amortización de gastos relacionados a préstamos bancarios	(177.897)	(19.496)
Gastos bancarios	(72.318)	(1.814)
Totales	(12.940.894)	(14.512.490)

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	Acumulado	
		01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Dif. de cambio proveniente de préstamos bancarios	USD	(1.971.360)	(1.265.480)
Dif. de cambio proveniente de cuentas corrientes con empresas relacionadas	USD	3.532	(1.729.826)
Dif. de cambio proveniente de otros Activos / Pasivos	USD	(638)	(4.163)
Totales		(1.968.466)	(2.999.469)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

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

	Unidad de reajuste	Acumulado	
		01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Reajuste proveniente de préstamos bancarios	U.F.	(4.424.294)	(268.203)
Reajuste proveniente de cuentas corrientes con empresas relacionadas	U.F.	(1)	179
Reajuste proveniente de otros Activos / Pasivos	U.F.	(10.173)	-
Totales		(4.434.468)	(268.024)

18. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a. Garantías directas e indirectas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existe prenda sobre acciones de Latam Airlines Group S.A., para garantizar deudas directas e indirectas de la sociedad, según el siguiente detalle:

	31.12.2014	31.12.2013
BBVA (Directa)	6.000.000	6.000.000
BBVA (Indirecta)	400.000	400.000
Banco Chile (Directa)	14.869.231	14.869.231
Banco BCI (Directa)	10.424.000	10.424.000
Banco Estado NYB (Directa)	4.878.231	4.878.231
Bancos Security y BICE (Directa)	5.200.000	5.200.000
Bancos Corpbanca, BCI, Penta y Consorcio (Directa)	28.100.000	24.100.000

b. Restricciones y obligaciones

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad ha cumplido en su totalidad con dichas condiciones.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

19. MONEDA

El desglose de los activos por moneda es el siguiente:

Activos corrientes:	Moneda funcional	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Efectivo y equivalente al efectivo		7.999.465	435.125
\$ no reajustables	CLP	7.999.465	411.814
Dólar estadounidense	CLP	-	23.311
Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar		1.751	-
\$ no reajustables	CLP	1.751	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		6.558.735	19.044.816
\$ no reajustables	CLP	6.558.735	19.044.816
Totales		14.559.951	19.479.941

Activos corrientes:	Moneda funcional	31.12.2014 M\$	31.12.2013 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		864.839.831	870.740.930
Dólar estadounidense	CLP	864.839.831	870.740.930
Activos por impuestos diferidos		3.879	-
\$ no reajustables	CLP	3.879	-
Totales		864.847.970	870.745.190

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	
		31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Otros pasivos financieros		83.354.723	27.318.113	14.872.768	14.127.810
\$ no reajustables	CLP	83.122.929	20.721.047	14.993.263	7.832.489
\$ reajustables	CLP	231.794	271.740	(134.031)	-
Dólar estadounidense	CLP	-	6.325.326	13.536	6.295.321
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		5.270	194.294	-	-
\$ no reajustables	CLP	5.270	194.294	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		88.658	18.839.768	-	-
\$ no reajustables	CLP	-	18.755.864	-	-
\$ reajustables	CLP	88.658	83.904	-	-
Pasivos por impuestos corrientes		87.705	481.569	-	-
\$ no reajustables	CLP	87.705	481.569	-	-
Total pasivos corrientes		83.536.356	46.833.744	14.872.768	14.127.810

Pasivos no corrientes:	Moneda funcional	Desde 1 año hasta 3 años		Más de 3 años	
		31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Otros pasivos financieros		56.756.868	121.316.124	116.737.413	128.974.148
\$ no reajustables	CLP	27.900.000	109.927.300	48.225.000	62.857.200
\$ reajustables	CLP	24.488.268	-	58.319.013	-
Dólar estadounidense	CLP	4.368.600	11.388.824	10.193.400	66.116.948
Pasivos por impuestos diferidos		191.827	189.107	-	-
\$ no reajustables	CLP	191.827	189.107	-	-
Total pasivos no corrientes		56.948.695	121.505.231	116.737.413	128.974.148

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

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 31.12.2014 M\$	Valor del contrato U.F.	Fecha de expiración
Cross Currency Swaps	(699.318)	1.436.193,13	09 de abril de 2018

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

21. HECHOS POSTERIORES

1. Con fecha 4 de marzo de 2015, se informó a los accionistas del inicio de un período de opción preferente, sobre un total de 220.000.000 nuevas acciones. Este periodo se extenderá por 30 días, a partir del 12 de marzo de 2015. Los accionistas tendrán el derecho de suscribir 0,2216701324 acciones nuevas por cada acción que posean inscrita en el Registro de Accionistas al día 6 de marzo de 2015.
2. Con posterioridad al cierre de los estados financieros informados, se obtuvo el refinanciamiento al largo plazo de la totalidad del capital por MM\$82.027, de los créditos que vencían en marzo de 2015, con lo que se modificó la situación de liquidez de la sociedad, lo que se verá reflejado en los estados financieros de marzo de 2015.
3. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados la cotización bursátil de la inversión en acciones Latam Airlines Group S.A. asciende a M\$687.109.919 (calculado al 30 de marzo de 2015) lo cual es un monto inferior al valor libro de la inversión al 31 de diciembre de 2014. La Sociedad está en proceso de evaluación de los posibles efectos para los futuros cierres contables y cumplir con los requerimientos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Al mismo tiempo, esta baja en el valor de la acción afectó algunas coberturas mínimas exigidas por los contratos de financiamiento, los cuales se encuentran en proceso de regularización por parte de la administración.

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.

* * * * *