

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

31 DE MARZO DE 2015

## CONTENIDO

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

CLP - PESOS CHILENOS  
ARS - PESOS ARGENTINOS  
US\$ - DOLARES ESTADOUNIDENSES  
MUS\$ - MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES  
COP - PESOS COLOMBIANOS  
BRL/R\$ - REALES BRASILEÑOS  
MR\$ - MILES DE REALES BRASILEÑOS  
VEF - BOLIVAR FUERTE



## INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 14 de mayo de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Latam Airlines Group S.A.

Hemos revisado el estado intermedio de situación financiera consolidado adjunto de Latam Airlines Group S.A. y filiales al 31 de marzo de 2015, y los estados intermedios consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de tres meses terminado en esa fecha.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. El alcance de una revisión, es substancialmente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

### *Conclusión*

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados intermedios.



Santiago, 14 de mayo de 2015  
Latam Airlines Group S.A.

2

#### *Base de contabilización*

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados intermedios, 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, los efectos del cambio del marco contable se describen en Nota 17. Nuestra conclusión no se modifica respecto de este asunto.

#### *Otros asuntos*

Con fecha 17 de marzo de 2015 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Latam Airlines Group S.A. y filiales, en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 que se presenta en los estados financieros intermedios consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Con fecha 13 de mayo de 2014, hemos efectuado una revisión limitada, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia, y hemos emitido una conclusión sin modificaciones respecto a los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2014 y 2013 de Latam Airlines Group S.A. y filiales, en los cuales se incluyen los estados intermedios consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014, que aquí se adjuntan.

Jonathan Yeomans Gibbons  
RUT: 13.473.972-k

Índice de las Notas a los estados financieros intermedios consolidados de LATAM Airlines Group S.A. y Filiales

Notas	Página
1 - Información general .....	1
2 - Resumen de principales políticas contables.....	4
2.1. Bases de preparación.....	4
2.2. Bases de consolidación.....	6
2.3. Transacciones en moneda extranjera.....	7
2.4. Propiedades, plantas y equipos.....	8
2.5. Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	9
2.6. Plusvalía .....	9
2.7. Costos por intereses.....	9
2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros .....	10
2.9. Activos financieros.....	10
2.10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura .....	11
2.11. Inventarios.....	12
2.12. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	13
2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	13
2.14. Capital emitido .....	13
2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	13
2.16. Préstamos que devengan intereses .....	13
2.17. Impuestos corrientes y diferidos .....	14
2.18. Beneficios a los empleados .....	14
2.19. Provisiones .....	15
2.20. Reconocimiento de ingresos.....	15
2.21. Arrendamientos .....	16
2.22. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta .....	17
2.23. Mantenimiento .....	17
2.24. Medio ambiente.....	17
3 - Gestión del riesgo financiero .....	18
3.1. Factores de riesgo financiero.....	18
3.2. Gestión del riesgo del capital .....	32
3.3. Estimación del valor justo .....	33
4 - Estimaciones y juicios contables .....	36
5 - Información por segmentos.....	37
6 - Efectivo y equivalentes al efectivo .....	39
7 - Instrumentos financieros .....	41
7.1. Instrumentos financieros por categorías.....	41
7.2. Instrumentos financieros por monedas.....	43
8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y cuentas por cobrar no corrientes	44
9 - Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas .....	47
10 - Inventarios .....	48
11 - Otros activos financieros.....	49
12 - Otros activos no financieros.....	50
13 - Inversiones en subsidiarias .....	51

14 - Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	54
15 - Plusvalía .....	55
16 - Propiedades, plantas y equipos .....	57
17 - Impuestos corrientes y diferidos .....	63
18 - Otros pasivos financieros .....	69
19 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	77
20 - Otras provisiones .....	79
21 - Otros pasivos no financieros .....	82
22 - Provisiones por beneficios a los empleados .....	83
23 - Cuentas por pagar, no corrientes .....	84
24 - Patrimonio .....	84
25 - Ingresos de actividades ordinarias .....	89
26 - Costos y gastos por naturaleza .....	89
27 - Otros ingresos, por función .....	91
28 - Moneda extranjera y diferencias de cambio .....	91
29 - Ganancia por acción .....	99
30 - Contingencias .....	100
31 - Compromisos .....	110
32 - Transacciones con partes relacionadas .....	114
33 - Pagos basados en acciones .....	115
34 - Medio ambiente .....	118
35 - Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros .....	119

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

ACTIVOS	Nota	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6 - 7	959.160	989.396
Otros activos financieros, corrientes	7 - 11	469.354	650.401
Otros activos no financieros, corrientes	12	317.211	247.871
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7 - 8	1.016.988	1.378.837
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7 - 9	313	308
Inventarios corrientes	10	235.494	266.039
Activos por impuestos corrientes	17	74.063	100.708
		<hr/>	<hr/>
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		3.072.583	3.633.560
		<hr/>	<hr/>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		994	1.064
		<hr/>	<hr/>
Total activos corrientes		3.073.577	3.634.624
		<hr/>	<hr/>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	7 - 11	79.842	84.986
Otros activos no financieros, no corrientes	12	365.539	342.813
Cuentas por cobrar, no corrientes	7 - 8	29.590	30.465
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	1.567.976	1.880.079
Plusvalía	15	2.762.163	3.313.401
Propiedades, plantas y equipos	16	10.637.808	10.773.076
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	17	24.629	17.663
Activos por impuestos diferidos	17	348.556	407.323
		<hr/>	<hr/>
Total activos no corrientes		15.816.103	16.849.806
		<hr/>	<hr/>
Total activos		18.889.680	20.484.430
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las Notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

PATRIMONIO Y PASIVOS		Al 31 de	Al 31 de
		marzo de	diciembre de
PASIVOS	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		MUS\$	MUS\$
		No Auditado	
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	7 - 18	1.582.113	1.624.615
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7 - 19	1.360.225	1.489.396
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7 - 9	57	35
Otras provisiones, corrientes	20	11.261	12.411
Pasivos por impuestos, corrientes	17	20.250	17.889
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	2.301.578	2.685.386
		<hr/>	<hr/>
Total pasivos corrientes		5.275.484	5.829.732
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	7 - 18	7.301.440	7.389.012
Cuentas por pagar, no corrientes	7 - 23	543.077	577.454
Otras provisiones, no corrientes	20	583.064	703.140
Pasivo por impuestos diferidos	17	952.555	1.051.894
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	22	80.588	74.102
Otros pasivos no financieros no corrientes	21	343.714	355.401
		<hr/>	<hr/>
Total pasivos no corrientes		9.804.438	10.151.003
		<hr/>	<hr/>
Total pasivos		<u>15.079.922</u>	<u>15.980.735</u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	24	2.545.705	2.545.705
Ganancias acumuladas	24	496.771	536.190
Acciones propias en cartera	24	(178)	(178)
Otras reservas	24	677.006	1.320.179
		<hr/>	<hr/>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.719.304	4.401.896
Participaciones no controladoras	13	90.454	101.799
		<hr/>	<hr/>
Total patrimonio		3.809.758	4.503.695
		<hr/>	<hr/>
Total patrimonio y pasivos		<u>18.889.680</u>	<u>20.484.430</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR FUNCION

	Nota	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
		2015	2014
		MUS\$	MUS\$
No Auditado			
Ingresos de actividades ordinarias	25	2.693.849	3.091.256
Costo de ventas		(2.037.285)	(2.455.699)
Ganancia bruta		656.564	635.557
Otros ingresos, por función	27	97.293	86.179
Costos de distribución		(220.623)	(250.688)
Gastos de administración		(250.004)	(255.621)
Otros gastos, por función		(56.326)	(103.017)
Otras ganancias (pérdidas)		6.214	(80.777)
Ganancias/(pérdidas) de actividades operacionales		233.118	31.633
Ingresos financieros		18.490	19.541
Costos financieros	26	(95.333)	(131.384)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	(3.276)
Diferencias de cambio	28	(204.577)	56.990
Resultado por unidades de reajuste		474	(28)
Ganancia/(Pérdida), antes de impuestos		(47.828)	(26.524)
Gasto por impuesto a las ganancias	17	23.553	(12.459)
<b>GANANCIA/(PÉRDIDA) DEL PERIODO</b>		<b>(24.275)</b>	<b>(38.983)</b>
Ganancia/(Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(39.947)	(41.333)
Ganancia/(Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	13	15.672	2.350
Ganancia/(Pérdida) del período		(24.275)	(38.983)
<b>GANANCIAS/(PÉRDIDAS) POR ACCION</b>			
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción (US\$)	29	(0,07322)	(0,07576)
Ganancias/(Pérdidas) diluídas por acción (US\$)	29	(0,07322)	(0,07576)

Las Notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de		
	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		MUS\$	MUS\$
		<u>No Auditado</u>	
GANANCIA/(PÉRDIDA) DEL PERIODO		(24.275)	(38.983)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos	28	<u>(726.740)</u>	<u>144.422</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<u>(726.740)</u>	<u>144.422</u>
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	18	<u>83.263</u>	<u>(27.328)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		<u>83.263</u>	<u>(27.328)</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		<u>(643.477)</u>	<u>117.094</u>
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		<u>(21.366)</u>	<u>1.909</u>
Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período		<u>(21.366)</u>	<u>1.909</u>
Otro resultado integral		<u>(664.843)</u>	<u>119.003</u>
Total resultado integral		<u>(689.118)</u>	<u>80.020</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(687.176)	78.344
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>(1.942)</u>	<u>1.676</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>(689.118)</u>	<u>80.020</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Nota	Patrimonio atribuible a la controladora											
	Cambios en otras reservas							Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total	
	Capital emitido	Acciones propias en cartera	Reservas de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de pagos basados en acciones	Otras reservas varias	Total otras reservas					
												MUS\$
Patrimonio												
1 de enero de 2015	2.545.705	(178)	(1.193.871)	(151.340)	29.642	2.635.748	1.320.179	536.190	4.401.896	101.799	4.503.695	
Cambios en patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	24	-	-	-	-	-	-	(39.947)	(39.947)	15.672	(24.275)	
Otro resultado integral		-	(709.950)	62.721	-	-	(647.229)	-	(647.229)	(17.614)	(664.843)	
Total resultado integral		-	(709.950)	62.721	-	-	(647.229)	(39.947)	(687.176)	(1.942)	(689.118)	
Transacciones con los accionistas												
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	24-33	-	-	-	-	2.128	1.928	4.056	528	4.584	(9.403)	(4.819)
Total transacciones con los accionistas		-	-	-	-	2.128	1.928	4.056	528	4.584	(9.403)	(4.819)
Saldo finales período actual												
31 de marzo de 2015 (No Auditado)		<u>2.545.705</u>	<u>(178)</u>	<u>(1.903.821)</u>	<u>(88.619)</u>	<u>31.770</u>	<u>2.637.676</u>	<u>677.006</u>	<u>496.771</u>	<u>3.719.304</u>	<u>90.454</u>	<u>3.809.758</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Nota	Patrimonio atribuible a la controladora											
	Cambios en otras reservas							Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total	
	Capital emitido	Acciones propias en cartera	Reservas de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de pagos basados en acciones	Otras reservas varias	Total otras reservas					
												MUS\$
Patrimonio												
1 de enero de 2014	2.389.384	(178)	(589.991)	(34.508)	21.011	2.657.800	2.054.312	795.303	5.238.821	87.638	5.326.459	
Cambios en patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	24	-	-	-	-	-	-	(41.333)	(41.333)	2.350	(38.983)	
Otro resultado integral		-	-	46.434	(26.757)	-	-	119.677	119.677	(674)	119.003	
Total resultado integral		-	-	46.434	(26.757)	-	-	119.677	(41.333)	1.676	80.020	
Transacciones con los accionistas												
Emisión de patrimonio	24-33	156.321	-	-	-	-	-	-	156.321	-	156.321	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	24-33	-	-	-	-	3.533	509	4.042	(3)	4.039	(87)	
Total transacciones con los accionistas		156.321	-	-	-	3.533	509	4.042	(3)	160.360	156.234	
Saldo finales período actual												
31 de marzo de 2014 (No Auditado)		<u>2.545.705</u>	<u>(178)</u>	<u>(443.557)</u>	<u>(61.265)</u>	<u>24.544</u>	<u>2.658.309</u>	<u>2.178.031</u>	<u>753.967</u>	<u>5.477.525</u>	<u>85.188</u>	<u>5.562.713</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

## LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

### ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO - METODO DIRECTO

	Nota	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
		2015	2014
		MUS \$	MUS \$
		<u>No Auditado</u>	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.961.149	3.221.686
Otros cobros por actividades de operación		23.622	24.709
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.778.734)	(2.424.849)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(638.808)	(669.386)
Otros pagos por actividades de operación		(73.264)	(113.362)
Intereses recibidos		5.975	5.094
Impuestos a las ganancias pagados		(13.586)	(22.558)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	(123.659)	6.970
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>362.695</u>	<u>28.304</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	2
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		143.825	201.491
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(26.241)	(299.259)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		5.254	514.218
Compras de propiedades, planta y equipo		(297.008)	(194.926)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		17	13
Compras de activos intangibles		(2.402)	(13.104)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	3.800	(25.217)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(172.755)</u>	<u>183.218</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	156.321
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		129.299	83.608
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		14.990	-
Reembolsos de préstamos		(164.563)	(1.121.751)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(76.312)	(106.343)
Dividendos pagados		(9.419)	(400)
Intereses pagados		(75.100)	(116.548)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	41.311	54.943
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(139.794)</u>	<u>(1.050.170)</u>
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		50.146	(838.648)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(80.382)	15.084
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(30.236)	(823.564)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	6	989.396	1.984.903
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	6	<u>959.160</u>	<u>1.161.339</u>

Las Notas adjuntas números 1 a 35 forman parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

## LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015 (NO AUDITADO)

#### NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

LATAM Airlines Group S.A. (la "Sociedad") es una sociedad anónima abierta inscrita ante la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 306, cuyas acciones se cotizan en Chile en la Bolsa de Corredores - Bolsa de Valores (Valparaíso), la Bolsa Electrónica de Chile - Bolsa de Valores y la Bolsa de Comercio de Santiago - Bolsa de Valores, además de cotizarse en Estados Unidos de Norteamérica en la New York Stock Exchange ("NYSE"), en la forma de American Depositary Receipts ("ADRs") y en la República Federativa de Brasil, en BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, en la forma de Brazilian Depositary Receipts ("BDRs").

Su negocio principal es el transporte aéreo de pasajeros y carga, tanto en los mercados domésticos de Chile, Perú, Argentina, Colombia, Ecuador 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. Además, la Sociedad cuenta con filiales que operan en el negocio de carga en México, Brasil y Colombia.

La Sociedad se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en Avenida Américo Vespucio Sur N° 901, comuna de Renca.

Las prácticas de Gobierno Corporativo de la Sociedad se rigen por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores, Ley sobre Sociedades Anónimas y su Reglamento, y por la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros y las leyes y regulaciones de los Estados Unidos de Norteamérica y de la Securities and Exchange Commission ("SEC") de dicho país, en lo que corresponde a la emisión de ADRs, y de la República Federativa de Brasil y de la Comissão de Valores Mobiliarios ("CVM") de dicho país, en lo que corresponde a la emisión de BDRs.

El Directorio de la Sociedad está integrado por nueve miembros titulares que se eligen cada dos años por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias mensuales y en sesiones extraordinarias, cada vez que las necesidades sociales así lo exijan. De los nueve integrantes del Directorio, tres de ellos forman parte de su Comité de Directores, el cual cumple tanto el rol previsto en la Ley sobre Sociedades Anónimas, como las funciones del Comité de Auditoría exigido por la Ley Sarbanes-Oxley de los Estados Unidos de Norteamérica y la respectiva normativa de la SEC.

El controlador de la Sociedad es el grupo Cueto, que a través de las sociedades Costa Verde Aeronáutica S.A., Costa Verde Aeronáutica SpA, Inversiones Nueva Costa Verde Aeronáutica Limitada, Inversiones Priesca Dos y Cía. Ltda., Inversiones Caravia Dos y Cía. Ltda., Inversiones El Fano Dos y Cía. Ltda., Inversiones La Espasa Dos S.A., Inversiones Puerto Claro Dos Limitada, Inversiones La Espasa Dos y Cía. Limitada, Inversiones Puerto Claro Dos y Cía. Limitada e Inversiones Mineras del Cantábrico S.A. es dueño del 25,49% de las acciones emitidas por la Sociedad, por lo que es el controlador de la Sociedad de acuerdo a lo dispuesto por la letra b) del artículo 97° y artículo 99° de la Ley de Mercado de Valores, atendido que influye decisivamente en la administración de ésta.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad contaba con un total de 1.640 accionistas en su registro. A esa fecha, aproximadamente un 6,16% de la propiedad de la Sociedad se encontraba en la forma de ADRs y aproximadamente un 0,52% en la forma de BDRs.

Para el período terminado al 31 de marzo de 2015, la sociedad tuvo un promedio de 53.644 empleados, terminando este período con un número total de 53.247 personas, distribuidas en 7.117 empleados de Administración, 7.252 en Mantenimiento, 20.459 en Operaciones, 9.197 Tripulantes de Cabina, 4.057 Tripulantes de Mando y 5.165 en Ventas.

Las principales filiales que se incluyen en estos estados financieros consolidados, son las siguientes:

(a) Porcentajes de participación

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Al 31 de marzo de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				%	%	%	%	%	%
No Auditado									
96.518.860-6	Lantours Division Servicios Terrestres S.A. y Filial	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
96.763.900-1	Inmobiliaria Aeronáutica S.A.	Chile	US\$	99,0100	0,9900	100,0000	99,0100	0,9900	100,0000
96.969.680-0	Lan Pax Group S.A. y Filiales	Chile	US\$	99,8361	0,1639	100,0000	99,8361	0,1639	100,0000
Extranjera	Lan Perú S.A.	Perú	US\$	49,0000	21,0000	70,0000	49,0000	21,0000	70,0000
Extranjera	Lan Chile Investments Limited y Filial	Islas Caymán	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	99,9900	0,0100	100,0000
93.383.000-4	Lan Cargo S.A.	Chile	US\$	99,8939	0,0041	99,8980	99,8939	0,0041	99,8980
Extranjera	Connecta Corporation	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Prime Airport Services Inc. y Filial	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.951.280-7	Transporte Aéreo S.A.	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.634.020-7	Ediciones Ladeco América S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Aircraft International Leasing Limited	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.631.520-2	Fast Air Almacenes de Carga S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.631.410-9	Ladeco Cargo S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Laser Cargo S.R.L.	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Extranjera	Lan Cargo Overseas Limited y Filiales	Bahamas	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.969.690-8	Lan Cargo Inversiones S.A. y Filial	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
96.575.810-0	Inversiones Lan S.A. y Filiales	Chile	CLP	99,7100	0,2900	100,0000	99,7100	0,0000	99,7100
Extranjera	TAM S.A. y Filiales (*)	Brasil	BRL	63,0901	36,9099	100,0000	63,0901	36,9099	100,0000

(\*) El porcentaje de participación indirecto sobre TAM S.A. y Filiales proviene de Holdco I S.A., sociedad sobre la cual LATAM Airlines Group S.A. posee una participación del 99,9983% sobre los derechos económicos. Adicionalmente, LATAM Airlines Group S.A. es dueña de 226 acciones con derecho a voto de Holdco I S.A., lo que equivale a un 19,42% del total de acciones con derecho a voto de dicha sociedad.

## (b) Información financiera

RUT	Sociedad	Estados de Situación Financiera						Resultado	
		Al 31 de marzo de 2015			Al 31 de diciembre de 2014			Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Activos	Pasivos	Patrimonio	2015	2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Ganancia/(pérdida)	
No Auditado						No Auditado		MUS\$	MUS\$
96.518.860-6	Lantours Division Servicios Terrestres S.A. y Filial	5.730	4.043	1.687	3.229	2.289	940	737	720
96.763.900-1	Inmobiliaria Aeronáutica S.A.	39.754	15.890	23.864	39.920	16.854	23.066	798	632
96.969.680-0	Lan Pax Group S.A. y Filiales (*)	602.280	1.030.726	(422.599)	640.020	1.065.157	(426.016)	9.677	(1.206)
Extranjera	Lan Perú S.A.	259.364	234.621	24.743	239.470	228.395	11.075	15.058	(7.408)
Extranjera	Lan Chile Investments Limited y Filial (*)	2.016	1	2.015	2.015	-	2.015	-	(3)
93.383.000-4	Lan Cargo S.A.	563.822	235.178	328.644	575.979	234.772	341.207	(12.563)	(14.384)
Extranjera	Connecta Corporation	39.012	39.089	(77)	27.431	28.853	(1.422)	1.345	40
Extranjera	Prime Airport Services Inc. y Filial (*)	20.175	24.822	(4.647)	18.120	22.897	(4.777)	129	(226)
96.951.280-7	Transporte Aéreo S.A.	366.840	147.676	219.164	367.570	147.278	220.292	(1.129)	6.820
96.634.020-7	Ediciones Ladeco América S.A.	-	469	(469)	-	484	(484)	-	-
Extranjera	Aircraft International Leasing Limited	-	4	(4)	-	-	-	(4)	-
96.631.520-2	Fast Air Almacenes de Carga S.A.	9.035	3.068	5.967	9.601	3.912	5.689	458	54
96.631.410-9	Ladeco Cargo S.A.	336	12	324	346	13	333	-	2
Extranjera	Laser Cargo S.R.L.	39	204	(165)	41	138	(97)	(71)	(39)
Extranjera	Lan Cargo Overseas Limited y Filiales (*)	70.391	48.323	19.482	60.634	46.686	12.218	7.060	(9.218)
96.969.690-8	Lan Cargo Inversiones S.A. y Filial (*)	62.715	66.602	(3.949)	45.589	59.768	(12.711)	8.765	(2.913)
96.575.810-0	Inversiones Lan S.A. y Filiales (*)	15.728	13.585	2.110	16.035	14.746	1.272	874	699
Extranjera	TAM S.A. y Filiales (*) (**)	6.011.366	5.182.653	749.694	6.817.698	5.809.529	912.634	(14.978)	28.094

(\*) El Patrimonio informado corresponde al de la controladora, no incluye intereses no controlantes.

(\*\*) Durante el año 2014 LATAM Airlines Group S.A. realizó aumentos de Capital en la sociedad TAM S.A. por un total de MUS\$ 250.000.

Adicionalmente, se ha procedido a consolidar entidades de cometido específico, denominadas: 1. JOL (Japanese Operating Lease), destinada al financiamiento de aeronaves; 2. Chercán Leasing Limited, destinada al financiamiento de anticipos de aeronaves 3. Guanay Finance Limited, destinada a la emisión de bono securitizado con futuros pagos de tarjeta de crédito y 4. Fondos de inversión privados. Estas Compañías han sido consolidadas según es requerido por NIIF 10.

Todas las entidades sobre las cuales se tiene control han sido incluidas en la consolidación.

Los cambios ocurridos en el perímetro de consolidación entre el 1 de enero de 2014 y 31 de marzo de 2015, se detallan a continuación:

## (1) Incorporación o adquisición de sociedades.

- Lan Pax Group S.A. filial de LATAM Airlines Group S.A., propietaria directa del 55% de Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A., obtiene durante el año 2014 el 100% de los derechos económicos de esta Sociedad, a través de su participación en la Sociedad Holdco Ecuador S.A. quien es dueña del 45% restante de Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A., siendo Lan Pax Group S.A. dueño del 20% de las acciones con derecho a voto y del 100% de las acciones con derechos económicos de Holdco Ecuador S.A. Dado que LATAM Airlines Group S.A. era controladora de Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A., para propósitos contables, esta transacción fue reconocida como interés no controlante.

## NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

### 2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de LATAM Airlines Group S.A. corresponden al período terminado al 31 de marzo de 2015 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 2.17 y 17 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.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a lo descrito precedentemente, 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 4, 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. Estos estados financieros intermedios consolidados han sido preparados bajo NIC 34.

Con el objeto de facilitar la comparación, se han realizado algunas reclasificaciones menores a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior.

#### (a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015:

	Fecha de emisión	Aplicación Obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
(i) Normas y enmiendas		
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados.	noviembre 2013	01/07/2014

	Fecha de emisión	Aplicación Obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
(ii) Mejoras		
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012): NIIF 2: Pagos basados en acciones; NIIF 3: Combinación de negocios, consecuentemente, también se hacen cambios en NIIF 9, NIC 37 y NIC 39; NIIF 8: Segmentos de operación; NIIF 13: Medición del valor razonable, consecuentemente se hacen cambios en NIIF 9 y NIC 39; NIC 16: Propiedad, planta y equipo y NIC 38: Activos intangibles; y NIC 24: Información a revelar sobre partes relacionadas.	diciembre 2013	01/07/2014
Mejoras a las Normas Internacionales de información Financiera (2013): NIIF 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de información Financiera; NIIF 3: Combinación de negocios; NIIF 13: Medición del valor razonable; y NIC 40: Propiedades de inversión.	diciembre 2013	01/07/2014

La aplicación de las normas, enmiendas, interpretaciones y mejoras no tuvo impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

(b) Pronunciamientos contables no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015, para los cuales no se ha efectuado adopción anticipada

	Fecha de emisión	Aplicación Obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
(i) Normas y enmiendas		
NIIF 9: Instrumentos financieros.	diciembre 2009	01/01/2018
NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes	mayo 2014	01/01/2017
Enmienda a NIIF 9: Instrumentos financieros.	noviembre 2013	01/01/2018
Enmienda a NIIF 11: Acuerdos conjuntos.	mayo 2014	01/01/2016
Enmienda a NIC 16: Propiedad, planta y equipo y NIC 38: Activos intangibles.	mayo 2014	01/01/2016
Enmienda a NIC 27: Estados financieros separados	agosto 2014	01/01/2016
Enmienda a NIIF 10: Estados financieros consolidados y NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	septiembre 2014	01/01/2016
Enmienda NIC 1: Presentación de Estados Financieros	diciembre 2014	01/01/2016

	Fecha de emisión	Aplicación Obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
(i) Normas y enmiendas		
Enmienda NIIF 10: Estados financieros consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades y NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	diciembre 2014	01/01/2016
(ii) Mejoras		
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (ciclo 2012-2014): NIIF 5: Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas; NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar; NIC 19: Beneficios a los empleados y NIC 34: Información financiera intermedia.	septiembre 2014	01/01/2016

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

## 2.2. Bases de consolidación

### (a) Filiales o subsidiarias

Filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, lo que, generalmente, viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente susceptibles de ser ejercidos o convertidos a la fecha de los estados financieros consolidados. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo. Los resultados y flujos se incorporan a partir de la fecha de adquisición.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades de la Sociedad. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las filiales.

Para contabilizar y determinar la información financiera a ser revelada cuando se lleve a cabo una combinación de negocios, como lo es la adquisición de una entidad por la Sociedad, se aplicará el método de adquisición previsto en NIIF 3: Combinaciones de Negocios.

### (b) Transacciones y participaciones minoritarias

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios, cuando no corresponden a pérdidas de control, como transacciones patrimoniales sin efecto en resultados.

## (c) Venta de subsidiarias

Cuando ocurre la venta de una subsidiaria y no se retiene algún porcentaje de participación sobre ella, la Sociedad da de baja los activos y pasivos de la subsidiaria, las participaciones no controladoras y los otros componentes de patrimonio relacionados con la subsidiaria. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control se reconoce en el estado de resultados consolidado en Otras ganancias (pérdidas).

Si LATAM Airlines Group S.A. y Filiales retienen un porcentaje de participación en la subsidiaria vendida, y no representa control, este es reconocido a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, los montos previamente reconocidos en Otros resultados integrales se contabilizan como si la Sociedad hubiera dispuesto directamente de los activos y pasivos relacionados, lo que puede originar que estos montos sean reclasificados al resultado del ejercicio. El porcentaje retenido valorado a su valor justo posteriormente se contabiliza por el método de participación.

## (d) Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que LATAM Airlines Group S.A. y Filiales ejerce influencia significativa pero no tiene control. Esto, generalmente, surge de una participación entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

## 2.3. Transacciones en moneda extranjera

## (a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de LATAM Airlines Group S.A. y Filiales, se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de LATAM Airlines Group S.A. es el dólar estadounidense, que constituye, además, la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de LATAM Airlines Group S.A. y Filiales.

## (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera 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 moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados consolidado por función o se difieren en Otros resultados integrales cuando califican como cobertura de flujo de caja.

## (c) Entidades del grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

(i) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera consolidado;

(ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados, se convierten a los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, y

(iii) Todas las diferencias de cambio por conversión resultantes se reconocen en Otros resultados integrales.

Los tipos de cambio utilizados corresponden a los fijados en el país en el que se encuentra ubicada la filial, cuya moneda funcional es distinta al dólar estadounidense.

Los ajustes a la Plusvalía y al valor justo que surgen en la adquisición de una entidad extranjera, se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del período o ejercicio informado.

#### 2.4. Propiedades, plantas y equipos

Los terrenos de LATAM Airlines Group S.A. y Filiales, se reconocen a su costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulado. El resto de las Propiedades, plantas y equipos están registrados, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición subsecuente, a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y cualquier pérdida por deterioro.

Los montos de anticipos pagados a los fabricantes de las aeronaves, son activados por la Sociedad bajo Construcciones en curso hasta la recepción de las mismas.

Los costos posteriores (reemplazo de componentes, mejoras, ampliaciones, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de Propiedades, plantas y equipos, vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

La depreciación de las Propiedades, plantas y equipos se calcula usando el método lineal sobre sus vidas útiles técnicas estimadas; excepto en el caso de ciertos componentes técnicos los cuales se deprecian sobre la base de ciclos y horas voladas.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, una vez al año. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.8).

Las pérdidas y ganancias por la venta de las Propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando la contraprestación con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados consolidado.

## 2.5. Activos intangibles distintos de la plusvalía

### (a) Marcas, Slots aeroportuarios y Loyalty program

Las marcas, Slots aeroportuarios y Programa de coalición y fidelización corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida y son sometidos anualmente a pruebas de deterioro como parte integral de cada UGE, de acuerdo a las premisas que le son aplicables, incluidos de la siguiente forma:

Slots aeroportuarios – UGE Transporte aéreo,  
Loyalty program – UGE Programa de coalición y fidelización Multiplus, y  
Marca – UGE Transporte aéreo.  
(Ver Nota 15).

Los Slots aeroportuarios corresponden a una autorización administrativa para la realización de operaciones de llegada y salida de aeronaves, en un aeropuerto específico, dentro de un período de tiempo determinado.

El Loyalty program corresponde al sistema de acumulación y canje de puntos que ha desarrollado Multiplus S.A., filial de TAM S.A.

Las Marcas, Slots aeroportuarios y Loyalty program fueron reconocidos a valor justo bajo IFRS 3, como consecuencia de la combinación de negocios con TAM S.A. y Filiales.

### (b) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, para los cuales la Sociedad ha definido una vida útil entre 3 y 7 años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos del personal y otros directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, se reconocen como Activos intangibles distintos de la plusvalía cuando se cumplen todos los criterios de capitalización.

## 2.6. Plusvalía

La Plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial o coligada adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de filiales no se amortiza, pero se somete a pruebas por deterioro de valor en forma anual. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

## 2.7. Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo apto se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se reconocen en el estado de resultados consolidado en el momento en que se devengan.

## 2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida y los proyectos informáticos en desarrollo, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro de valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor justo de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (UGE). Los activos no financieros, distintos de la plusvalía, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones si existen indicadores de reverso de pérdidas.

## 2.9. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial, lo cual ocurre en la fecha de la transacción.

### (a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar y aquellos que en su clasificación inicial han sido designados como a valor razonable con cambios en resultado. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere, principalmente, con el propósito de venderse en el corto plazo o cuando estos activos se gestionen o evalúen según el criterio de valor razonable. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar a menos que sean designados como cobertura. Los activos financieros de esta categoría y que han sido designados al momento inicial a valor justo con cambios en resultados, se clasifican como Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros corrientes, y aquellos designados como mantenidos para negociar se clasifican como Otros activos financieros corrientes y no corrientes.

### (b) 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 incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, 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 consolidado (Nota 2.12).

Las compras y ventas convencionales de activos financieros, se reconocen en la fecha de transacción, la fecha en que el grupo se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se registran inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción para todos los activos financieros no contabilizados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable y los costos de transacción se cargan en la cuenta de resultados. Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el grupo ha cedido de manera sustancial todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultado son, posteriormente, valorados por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar son, posteriormente, valorados a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera consolidado si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

#### 2.10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor justo. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad designa determinados derivados como:

- (a) Coberturas del valor justo de activos reconocidos (cobertura del valor justo);
- (b) Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo), o
- (c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor justo o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifica como Otros activos o pasivos financieros no corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como otros activos o pasivos financieros corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es igual o inferior a 12 meses. Los derivados no registrados como de cobertura se clasifican como Otros activos o pasivos financieros.

## (a) Cobertura del valor justo

Los cambios en el valor justo de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en el estado de resultados consolidado, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

## (b) Cobertura de flujos de caja

La parte efectiva de cambios en el valor justo de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el estado de otros resultados integrales. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva, se reconoce inmediatamente en el estado de resultados consolidado, dentro de “Otras ganancias (pérdidas)”. Los montos acumulados en patrimonio se reclasifican a resultado en los períodos en que la partida protegida impacta resultados.

En el caso de las coberturas de tasas de interés variable, esto significa que los importes reconocidos en el estado de otros resultados integrales, se reclasifican a resultados a la línea de gastos financieros a medida que se devengan los intereses de las deudas asociadas.

Para las coberturas del precio de combustible, los importes reconocidos en el estado de otros resultados integrales, se reclasifican a resultados a la línea de costo de ventas a medida que se utiliza el combustible sujeto de la cobertura.

Para las coberturas de las variaciones de moneda extranjera, los importes reconocidos en el Estado de otros resultados integrales, se reclasifican a resultado a medida que los ingresos diferidos originados por el uso de los puntos, son reconocidos como Ingresos.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el estado de otros resultados integrales, hasta ese momento permanece en el estado de otros resultados integrales y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados consolidado. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el estado de otros resultados integrales, se lleva inmediatamente al estado de resultados consolidado dentro de “Otras ganancias (pérdidas)”.

## (c) Derivados no registrados como de cobertura

Los cambios en el valor justo de cualquier instrumento derivado que no se registra como de cobertura se reconocen, inmediatamente, en el estado de resultados consolidado en “Otras ganancias (pérdidas)”.

## 2.11. Inventarios

Los Inventarios, detallados en Nota 10, se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método precio medio ponderado (PMP). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

#### 2.12. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor justo y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidado dentro de "Costo de ventas". Cuando una cuenta a cobrar es castigada, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

#### 2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, saldos en bancos, los depósitos a plazo en instituciones financieras y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez.

#### 2.14. Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción de los flujos obtenidos por la colocación de acciones.

#### 2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se registran inicialmente a su valor justo y posteriormente se valorizan al costo amortizado de acuerdo al método de la tasa de interés efectiva.

#### 2.16. 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.

Los pasivos financieros se clasifican en el pasivo corriente y pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

## 2.17. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto corriente del ejercicio comprende al impuesto a la renta y a los impuestos diferidos.

El cargo por impuesto corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha de cierre del estado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

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 salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o proviene de una combinación de negocios. En ese caso, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía mercantil, respectivamente.

## 2.18. Beneficios a los empleados

### (a) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal en base devengada.

### (b) Compensaciones basadas en acciones

Los planes de compensación implementados mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción y pago de acciones que se han otorgado, se reconocen en los estados financieros consolidados de acuerdo a lo establecido en NIIF 2: Pagos basados en acciones, registrando el efecto del valor justo de las opciones otorgadas con cargo a remuneraciones en forma lineal entre la fecha de otorgamiento de dichas opciones y la fecha en que éstas alcancen el carácter de irrevocable.

## (c) Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo

Las obligaciones que se provisionan aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, consideran estimaciones como permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en otros resultados integrales.

## (d) Incentivos

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados. Los incentivos, que eventualmente se entregan, consisten en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

## 2.19. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- (i) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

## 2.20. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor justo de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos.

## (a) Ventas de servicios

- (i) Transporte de pasajeros y carga

La Sociedad reconoce ingresos por concepto de transporte de pasajeros y carga cuando el servicio ha sido prestado.

Consecuentemente con lo anterior, la Sociedad presenta sus ingresos diferidos, originados por la venta anticipada de pasajes aéreos y servicios de transporte de carga, en el rubro Otros pasivos no financieros en el Estado de situación financiera clasificado.

## (ii) Programa de pasajero frecuente

La Sociedad tiene en vigor programas de pasajero frecuente, cuyos objetivos son la fidelización de clientes a través de la entrega de kilómetros o puntos cada vez que los titulares de los programas realizan determinados vuelos, utilizan servicios de entidades adscritas al mismo o realizan compras con una tarjeta de crédito asociada. Los kilómetros o puntos obtenidos pueden ser canjeados por pasajes u otros servicios de las entidades asociadas.

Los estados financieros consolidados incluyen pasivos por este concepto (ingresos diferidos), de acuerdo con la estimación de la valoración establecida para los kilómetros y puntos acumulados pendientes de utilizar a dicha fecha, en concordancia con lo establecido en CINIIF 13: Programas de fidelización de clientes.

## (iii) Otros ingresos

La Sociedad reconoce ingresos por otros servicios cuando éstos han sido prestados.

## (b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectiva.

## (c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

## 2.21. Arrendamientos

## (a) Cuando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinadas Propiedades, plantas y equipos en que tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad, motivo por el cual los clasifica como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor justo de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en “Otros pasivos financieros”. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados consolidado durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye en Propiedades, plantas y equipos.

(b) Cuando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios, derivados de la titularidad, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados consolidado sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.22. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Los Activos no corrientes o grupos de enajenación clasificados como activos mantenidos para la venta, se reconocen al menor valor entre su valor en libros y el valor justo menos el costo de venta.

2.23. Mantenimiento

Los costos incurridos en el mantenimiento mayor programado de fuselaje y motores de aeronaves, son capitalizados y depreciados hasta la próxima mantención. La tasa de depreciación es determinada sobre bases técnicas, de acuerdo a la utilización de las aeronaves expresada en base a ciclos y horas de vuelo.

En el caso de las aeronaves propias o bajo modalidad de arrendamiento financiero, estos costos de mantenimiento son capitalizados como Propiedades, plantas y equipos, mientras que en el caso de aeronaves bajo modalidad de arrendamiento operativo, se reconoce un pasivo que se devenga en función de la utilización de los principales componentes, ya que existe la obligación contractual con el arrendador de devolver la aeronave en condiciones acordadas de niveles de mantenimiento. Este costo es reconocido en el Costo de ventas.

Adicionalmente, algunos contratos de arrendamiento establecen la obligación del arrendatario de realizar depósitos al arrendador a modo de garantía de cumplimiento del mantenimiento y condiciones de devolución. Estos depósitos, frecuentemente llamados reservas de mantenimiento, se acumulan hasta que se efectúe un mantenimiento mayor, una vez realizado, se solicita su recupero al arrendador. Al final del período del contrato, se realiza un balance entre las reservas pagadas y las condiciones acordadas de niveles de mantenimiento en la entrega, compensándose las partes si corresponde.

Tanto las mantenciones no programadas de las aeronaves y motores, como las mantenciones menores, son cargadas a resultado en el ejercicio en que son incurridas.

2.24. Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

## NOTA 3 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

### 3.1. Factores de riesgo financiero

La sociedad está expuesta a los siguientes riesgos financieros: (a) riesgo de mercado, (b) riesgo de crédito y (c) riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad tiene como objetivo minimizar los efectos adversos de los riesgos financieros que afectan a la compañía.

#### (a) Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a factores de mercado, tales como: (i) riesgo de precio del combustible, (ii) riesgo de tipo de cambio y (iii) riesgo de tasa de interés.

La Sociedad ha desarrollado políticas y procedimientos para gestionar el riesgo de mercado, que tienen como objetivo identificar, cuantificar, monitorear y mitigar los efectos adversos de los cambios en los factores de mercado antes mencionados.

Para lo anterior, la Administración monitorea la evolución de los niveles de precios y tasas, cuantifica las exposiciones y su riesgo (Value at Risk), y desarrolla y ejecuta estrategias de cobertura.

#### (i) Riesgo de precio del combustible:

##### Exposición:

Para la ejecución de sus operaciones la Sociedad compra combustible denominado Jet Fuel grado 54 USGC, que está afecto a las fluctuaciones de los precios internacionales de los combustibles.

##### Mitigación:

Para cubrir la exposición al riesgo de combustible, la Sociedad opera con instrumentos derivados (Swaps y Opciones) cuyos activos subyacentes pueden ser distintos al Jet Fuel, dado que tiene baja liquidez en el mediano y largo plazo, por lo que la Sociedad puede realizar coberturas en crudo West Texas Intermediate (“WTI”), crudo Brent (“BRENT”) y en destilado Heating Oil (“HO”) en dichos plazos, los cuales tienen una alta correlación con Jet Fuel y son más líquidos.

##### Resultados Cobertura Fuel:

Durante el primer trimestre del año 2015, la Compañía reestructuró el 13% y 15% del portafolio de instrumentos derivados del primer y segundo trimestre del 2015, respectivamente.

Durante el primer trimestre de 2015, la Sociedad reconoció pérdidas por US\$ 104,7 millones por concepto de cobertura de combustible neto de primas. Durante igual período de 2014, la Sociedad reconoció ganancias por US\$ 0,5 millones por el mismo concepto.

Al 31 de marzo de 2015, el valor de mercado de las posiciones de combustible ascendía a US\$ 79,1 millones (negativo). Al cierre de diciembre de 2014, este valor de mercado era de US\$ 157,2 millones (negativo).

Las siguientes tablas muestran el nivel de cobertura para los distintos períodos:

Posiciones al 31 de marzo de 2015 (No Auditado) (*)	Vencimientos			
	Q215	Q315	Q415	Total
Porcentaje de cobertura sobre el volumen de consumo esperado	25%	44%	34%	35%

(\*) El porcentaje mostrado en la tabla considera la totalidad de los instrumentos de cobertura (swap y opciones).

Posiciones al 31 de diciembre de 2014 (*)	Vencimientos				
	Q115	Q215	Q315	Q415	Total
Porcentaje de cobertura sobre el volumen de consumo esperado	30%	15%	30%	20%	24%

(\*) El porcentaje mostrado en la tabla considera la totalidad de los instrumentos de cobertura (swap y opciones).

### Sensibilización:

Una caída en los precios de combustible afecta positivamente a la Sociedad por la reducción de costos, sin embargo, afecta negativamente, en algunos casos, a las posiciones de derivados contratadas. Por lo mismo, la política es mantener un porcentaje libre de coberturas de forma de ser competitivos en caso de una caída en los precios.

Las posiciones de cobertura vigentes son registradas como contratos de cobertura de flujo de caja, por lo tanto, una variación en el precio del combustible tiene un impacto en el patrimonio neto de la Sociedad.

En las siguientes tablas se muestra la sensibilización de los instrumentos financieros de acuerdo a cambios razonables en el precio de combustible y su efecto en patrimonio. El plazo de proyección se definió hasta el término del último contrato de cobertura de combustible vigente, siendo el último día hábil del cuarto trimestre del año 2015.

Los cálculos se hicieron considerando un movimiento paralelo de 5 dólares por barril en la curva del precio de referencia futuro de crudo BRENT y JET al cierre de marzo del año 2015 y al cierre de diciembre del año 2014.

Precio de referencia (US\$ por barril)	Posición al 31 de marzo de 2015	Posición al 31 de diciembre de 2014
	efecto en patrimonio (millones de US\$)	efecto en patrimonio (millones de US\$)
	No Auditado	
+5	+12,73	+24,90
-5	-13,16	-25,06

Dada la estructura de cobertura de combustible durante el primer trimestre del año 2015, que considera una porción libre de coberturas, una caída vertical en 5 dólares en el precio de referencia del BRENT y JET (considerado como el promedio diario mensual), hubiera significado un impacto aproximado de US\$ 34,1 millones de dólares de menor costo de combustible. Para el primer trimestre del año 2015, un alza vertical de 5 dólares en el precio de referencia del BRENT y JET (considerado como el promedio diario mensual), hubiera significado un impacto aproximado de US\$ 33,3 millones de dólares de mayor costo de combustible.

(ii) Riesgo de tipo de cambio:

#### Exposición:

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

Asimismo, TAM S.A. y las Filiales de LATAM también están expuestas al riesgo cambiario cuyo impacto afecta el Resultado Consolidado de la Sociedad.

La mayor exposición al riesgo cambiario de LATAM proviene de la concentración de los negocios en Brasil, los que se encuentran mayormente denominados en Real Brasileño (BRL), siendo gestionada activamente por la compañía.

Adicionalmente, la compañía gestiona la exposición económica a los ingresos operacionales en Euro (EUR) y Libra Esterlina (GBP).

En menor concentración, la Sociedad también se encuentra expuesta a la fluctuación de otras monedas, tales como: peso chileno, peso argentino, guaraní paraguayo, peso mexicano, nuevo sol peruano, peso colombiano, dólar australiano y dólar neozelandés.

#### Mitigación:

La Sociedad mitiga las exposiciones al riesgo cambiario mediante la contratación de instrumentos derivados o a través de coberturas naturales o ejecución de operaciones internas.

#### Resultado Cobertura FX:

Con el objetivo de reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio en los flujos de caja operacionales del año 2015 y asegurar el margen operacional, LATAM y TAM realizan coberturas mediante derivados FX.

Al 31 de marzo de 2015, el valor de mercado de las posiciones de derivado de FX ascendía a US\$ 13,1 millones (positivo). Al cierre de diciembre de 2014, este valor de mercado era de US\$ 0,1 millones (negativo).

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2015, la Sociedad reconoció ganancias por US\$ 7,5 millones por concepto de cobertura FX. Durante igual período del 2014, la sociedad reconoció ganancias por US\$ 6,9 millones por este concepto.

Al cierre de marzo de 2015, la Sociedad ha contratado derivados de FX por US\$ 235 millones para BRL, US\$ 252 millones para EUR y US\$ 82 millones para GBP. Para el cierre de diciembre de 2014, la sociedad había contratado derivados por US\$ 100 millones para BRL, mientras que para EUR y GBP no existían posiciones vigentes.

Sensibilización:

Una depreciación del tipo de cambio R\$/US\$, US\$/EUR y US\$/GBP afecta negativamente a los flujos operacionales de la Compañía, sin embargo, también afecta positivamente en el valor de las posiciones de derivados contratadas.

Los derivados FX son registrados como contratos de cobertura de flujo de caja, por lo tanto, una variación en el tipo de cambio tiene un impacto en el valor de mercado de los derivados, cuyos cambios afectan el patrimonio neto de la Sociedad.

En la siguiente tabla se muestra la sensibilización de los instrumentos derivados FX de acuerdo a cambios razonables en el tipo de cambio y su efecto en patrimonio. El plazo de proyección se definió hasta el término del último contrato de cobertura vigente, siendo el último día hábil del cuarto trimestre del año 2015:

Apreciación (depreciación) de R\$/US\$ / US\$/EUR / US\$/GBP	Efecto al 31 de marzo de 2015 MMUS\$	Efecto al 31 de diciembre de 2014 MMUS\$
	No Auditado	
-10%	-57,02	-9,98
+10%	+57,01	+9,98

En el caso de TAM S.A, cuya moneda funcional es el real brasileño, gran parte de sus pasivos están expresados en dólares estadounidenses. Por lo tanto, al convertir activos y pasivos financieros, de dólar a reales, tienen un impacto en el resultado de TAM S.A., que se consolidada en el Estado de Resultados de la Sociedad.

Con el objetivo de reducir el impacto en el resultado de la Compañía causado por apreciaciones o depreciaciones del R\$/US\$, la Sociedad ha ejecutado operaciones internas para disminuir las obligaciones netas en US\$ para TAM S.A.

La siguiente tabla muestra la variación de los resultados financieros al apreciar o depreciar un 10% la tasa de cambio R\$/US\$:

Apreciación (depreciación) de R\$/US\$	Efecto al 31 de marzo de 2015 MMUS\$	Efecto al 31 de diciembre de 2014 MMUS\$
	No Auditado	
-10%	+67,0	+69,8
+10%	-67,0	- 69,8

## Efectos de derivados de tipo de cambio en los Estados Financieros

Ganancias o pérdidas a causas de cambios en el valor justo de los instrumentos de cobertura son segregados entre valor intrínseco y valor temporal. El valor intrínseco corresponde al porcentaje efectivo del flujo de caja cubierto, inicialmente es registrado en el patrimonio y más tarde transferido a los ingresos, al mismo tiempo que la transacción de cobertura es registrada en los ingresos. El valor temporal corresponde a la porción inefectiva de la cobertura de flujo de caja y es contabilizada en los resultados financieros de la Sociedad (Nota 18).

Debido a que la moneda funcional de TAM S.A. y Filiales es el real brasileño, la Sociedad presenta efectos por la variación del tipo de cambio en los Otros resultados integrales al convertir el Estado de situación financiera y el Estado de resultados de TAM S.A. y Filiales desde su moneda funcional al dólar estadounidense, siendo esta última la moneda de presentación de los estados financieros consolidados de LATAM Airlines Group S.A. y Filiales. La Plusvalía generada en la Combinación de negocios se reconoce como un activo de TAM S.A. y Filiales en reales brasileños cuya conversión al dólar estadounidense también genera efectos en los Otros resultados integrales.

La siguiente tabla muestra la variación en los Otros resultados integrales reconocidos en el Patrimonio Total al apreciar o depreciar un 10% la tasa de cambio R\$/US\$:

Apreciación (depreciación) de R\$/US\$	Efecto al 31 de marzo de 2015 MMUS\$ No Auditado	Efecto al 31 de diciembre de 2014 MMUS\$
-10%	+383,59	+464,01
+10%	-313,85	-379,69

(iii) Riesgo de tasa de interés:

### Exposición:

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés de los mercados afectando los flujos de efectivo futuros de los activos y pasivos financieros vigentes y futuros.

La Sociedad está expuesta principalmente a la tasa London Inter Bank Offer Rate (“LIBOR”) y a otros tipos de interés de menor relevancia como Certificados de Depósito Interbancarios brasileños (“CDI”) y la Tasa de Interés de Largo Plazo de Brasil (“TJLP”).

### Mitigación:

Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en los tipos de interés, la Sociedad suscribió contratos swaps y opciones de tasas de interés. Actualmente un 67% (69% al 31 de diciembre de 2014) de la deuda está fija ante fluctuaciones en los tipos de interés.

### Resultado Cobertura Tasas:

Al 31 de marzo de 2015, el valor de mercado de las posiciones de derivados de tasas de interés ascendía a US\$ 61,1 millones (negativo). Al cierre de diciembre de 2014, este valor de mercado era de US\$ 60,7 millones (negativo).

Sensibilización:

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de cambios en las obligaciones financieras que no están cubiertas frente a variaciones en las tasas de interés. Estos cambios son considerados razonablemente posibles basados en condiciones de mercado actuales.

Aumento (disminución) de curva futuros de tasa libor tres meses	Posición al 31 de marzo de 2015 efecto en resultados antes de impuestos (millones de US\$)	Posición al 31 de diciembre de 2014 efecto en resultados antes de impuestos (millones de US\$)
	No Auditado	
+100 puntos base	-27,65	-27,53
-100 puntos base	+27,65	+27,53

Gran parte de los derivados de tasas vigentes son registrados como contratos de cobertura de flujo de caja, por lo tanto, una variación en las tasas de interés tiene un impacto en el valor de mercado de los derivados, cuyos cambios afectan el patrimonio neto de la Sociedad.

Los cálculos se realizaron aumentando (disminuyendo) en forma vertical 100 puntos base de la curva futuros de la libor tres meses, siendo ambos escenarios razonablemente posibles según las condiciones de mercado históricas.

Aumento (disminución) de curva futuros de tasa libor tres meses	Posición al 31 de marzo de 2015 efecto en patrimonio (millones de US\$)	Posición al 31 de diciembre de 2014 efecto en patrimonio (millones de US\$)
	No Auditado	
+100 puntos base	+13,78	+15,33
-100 puntos base	-14,33	-15,95

La hipótesis del cálculo de sensibilidad, debe asumir que las curvas forward de tasas de interés no necesariamente reflejarán el valor real de la compensación de los flujos. Además, la estructura de tasas de interés es dinámica en el tiempo.

Durante los períodos presentados, la Sociedad no ha registrado montos por ineffectividad en el estado de resultados consolidado para este tipo de coberturas.

## (b) Riesgo de crédito

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).

La Sociedad está expuesta a riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a sus actividades financieras incluyendo depósitos con bancos e instituciones financieras, inversiones en otro tipo de instrumentos, transacciones de tipo de cambio y contratación de instrumentos derivados u opciones.

Para reducir el riesgo de crédito relacionado con las actividades operacionales, la Sociedad ha establecido límites de crédito para acotar la exposición de sus deudores los cuales se monitorean permanentemente (principalmente en el caso de las actividades operacionales en Brasil con las agencias de viajes).

Como una manera de mitigar el riesgo de crédito relacionado con las actividades financieras, la Sociedad exige que la contraparte en las actividades financieras mantengan al menos grado de inversión según las principales Agencias Clasificadoras de Riesgo. Adicionalmente la sociedad ha establecido límites máximos para las inversiones los cuales son monitoreados periódicamente.

(i) Actividades financieras

Los excedentes de efectivo que quedan después del financiamiento de los activos necesarios para la operación, están invertidos de acuerdo a límites crediticios aprobados por el Directorio de la Sociedad, principalmente, en depósitos a plazo con distintas instituciones financieras, fondos de inversión privados, fondos mutuos de corto plazo y bonos corporativos y soberanos de vidas remanentes cortas y fácilmente liquidables. Estas inversiones están contabilizadas como Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros corrientes.

Con el fin de disminuir el riesgo de contraparte, y que el riesgo asumido sea conocido y administrado por la Sociedad, se diversifican las inversiones con distintas instituciones bancarias (tanto locales como internacionales). De esta manera, la Sociedad evalúa la calidad crediticia de cada contraparte y los niveles de inversión, basada en (i) su clasificación de riesgo (ii) el tamaño del patrimonio de la contraparte, y (iii) fija límites de inversión de acuerdo al nivel de liquidez de la Sociedad. De acuerdo a estos tres parámetros, la Sociedad opta por el parámetro más restrictivo de los tres anteriores y en base a éste establece límites a las operaciones con cada contraparte.

La Sociedad no mantiene garantías para mitigar esta exposición.

(ii) Actividades operacionales

La Sociedad tiene cuatro grandes “clusters” de venta: las agencias de viaje, agentes de carga, compañías aéreas y las administradoras de tarjetas de crédito. Las tres primeras están regidas por la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (“IATA”), organismo internacional compuesto por la mayoría de las líneas aéreas que representan más del 90% del tráfico comercial programado y uno de sus objetivos principales es regular las operaciones financieras entre líneas aéreas y las agencias de viaje y carga. Cuando una agencia o línea aérea no paga su deuda, queda excluida para operar con el conjunto de aerolíneas de IATA. Para el caso de las administradoras de tarjetas de crédito, éstas se encuentran garantizadas en un 100% por las instituciones emisoras.

La exposición se explica por los plazos otorgados y estos fluctúan entre 1 y 45 días.

Una de las herramientas que la Sociedad utiliza para disminuir el riesgo crediticio, es participar en organismos mundiales relacionados a la industria, tales como IATA, Business Sales Processing (“BSP”), Cargo Account Settlement Systems (“CASS”), IATA Clearing House (“ICH”) y entidades bancarias (tarjetas de crédito). Estas instituciones cumplen el rol de recaudadores y distribuidores entre las compañías aéreas y las agencias de viaje y carga. En el caso del Clearing House, actúa como un ente compensador entre las compañías aéreas por los servicios que se prestan entre ellas. A través de estos organismos se ha gestionado la disminución de plazos e implementación de garantías. Actualmente la facturación de las ventas de TAM Linhas Aéreas S.A. relacionadas con las agencias de viaje y agentes de carga para el transporte doméstico en Brasil se realiza directamente por TAM Linhas Aéreas S.A.

#### Calidad crediticia de activos financieros

El sistema de evaluación crediticia externo que utiliza la Sociedad es el proporcionado por IATA. Además, se utilizan sistemas internos para evaluaciones particulares o mercados específicos a partir de los informes comerciales que están disponibles en el mercado local. La calificación interna es complementaria con la calificación externa, es decir, si las agencias o líneas aéreas no participan en IATA, las exigencias internas son mayores.

Para reducir el riesgo de crédito relacionado con las actividades operacionales, la Sociedad ha establecido límites de crédito para acotar la exposición de sus deudores los cuales se monitorean permanentemente (principalmente en el caso de las actividades operacionales de TAM Linhas Aéreas S.A. con las agencias de viajes). La tasa de incobrabilidad, en los principales países donde la Sociedad posee presencia, es poco significativa.

#### (c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos para pagar sus obligaciones.

Debido al carácter cíclico de su negocio, a la operación y a las necesidades de inversión y financiamiento derivadas de la incorporación de nuevas aeronaves y a la renovación de su flota, junto con la necesidad de financiamiento asociada a coberturas de riesgo de mercado, la Sociedad requiere de fondos líquidos para cumplir con el pago de sus obligaciones.

Por lo anterior, la Sociedad administra su Efectivo y equivalentes de efectivo y sus activos financieros, calzando los plazos de sus inversiones con sus obligaciones. De esta manera, por política, la duración promedio de las inversiones no puede exceder la duración promedio de las obligaciones. Esta posición de Efectivo y equivalentes de efectivo está invertida en instrumentos altamente líquidos a corto plazo a través de entidades financieras de primer nivel.

La Sociedad tiene futuras obligaciones relacionadas a leasing financieros, leasing operacionales, vencimientos de otras obligaciones con bancos, contratos de derivados y contratos de compra de aviones.

Clases de pasivo para el análisis de riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de Marzo de 2015 (No Auditado)  
Nombre empresa deudora: LATAM Airlines Group S.A. y Filiales, Rut 89.862.200-2 Chile.

Rut empresa acreedora	Nombre empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la moneda	Hasta 90 días	Más de 90 días a un año	Más de uno a tres años	Más de tres a cinco años	Más de cinco años	Total Valor	Total Valor nominal	Tipo de amortización	Tasa efectiva %	Tasa nominal %
				MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	
<b>Préstamos a exportadores</b>													
97.032.000-8	BBVA	Chile	CLP	100.620	-	-	-	-	100.620	99.716	Al Vencimiento	3,61	3,61
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US \$	60.083	-	-	-	-	60.083	60.000	Al Vencimiento	0,74	0,74
97.006.000-6	ES TADO	Chile	US \$	55.085	-	-	-	-	55.085	55.000	Al Vencimiento	0,61	0,61
97.030.000-7	BCI	Chile	US \$	100.226	-	-	-	-	100.226	100.000	Al Vencimiento	0,90	0,90
97.951.000-4	HS BC	Chile	US \$	12.010	-	-	-	-	12.010	12.000	Al Vencimiento	0,50	0,50
<b>PRESTAMOS BANCARIOS</b>													
97.023.000-9	CORP BANCA	Chile	UF	15.801	46.594	116.702	3.063	-	182.160	168.491	Trimestral	4,85	4,85
0-E	CITIBANK	Argentina	ARS	12.323	5.803	-	-	-	18.126	17.003	Mensual	31,00	31,00
0-E	BBVAFRANCES	Argentina	ARS	1.660	21.024	-	-	-	22.684	20.404	Mensual	33,00	33,00
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US \$	1.743	2.805	340.104	-	-	344.652	340.104	Trimestral	2,36	2,36
<b>OBLIGACION GARANTIZADA</b>													
0-E	CREDIT AGRICOLE	Francia	US \$	-	81.523	170.051	61.975	30.697	344.246	360.046	Trimestral	1,71	1,71
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US \$	9.722	29.431	80.614	83.139	179.893	382.799	343.402	Trimestral	2,15	2,06
0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US \$	35.558	106.794	285.464	286.480	662.261	1.376.557	1.272.617	Trimestral	2,26	1,57
0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US \$	19.269	58.123	157.334	160.877	327.470	723.073	667.491	Trimestral	2,26	1,51
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US \$	5.516	16.640	45.119	46.228	67.728	181.231	175.214	Trimestral	1,34	0,80
0-E	BTMU	E.E.U.U.	US \$	2.949	8.906	24.209	24.894	49.414	110.372	104.996	Trimestral	1,66	1,06
0-E	APPLEBANK	E.E.U.U.	US \$	1.449	4.378	11.908	12.268	24.777	54.780	52.094	Trimestral	1,65	1,06
0-E	US BANK	E.E.U.U.	US \$	18.704	55.991	148.464	147.200	358.464	728.823	634.000	Trimestral	3,99	2,81
0-E	DEUTSCHEBANK	E.E.U.U.	US \$	5.882	17.686	45.552	30.451	74.762	174.333	150.728	Trimestral	3,27	3,27
0-E	NATIXIS	Francia	US \$	12.795	38.789	107.256	103.326	279.010	541.176	486.241	Trimestral	1,89	1,85
0-E	HS BC	E.E.U.U.	US \$	1.574	4.739	12.784	12.998	30.080	62.175	57.665	Trimestral	2,34	1,53
0-E	PK AIRFINANCEUS, INC.	E.E.U.U.	US \$	2.103	6.447	18.295	20.077	26.147	73.069	67.966	Mensual	1,87	1,87
0-E	KFWIPX-BANK	Alemania	US \$	700	2.152	6.126	4.309	3.253	16.540	15.477	Trimestral	2,12	2,12
<b>Otras obligaciones garantizadas</b>													
0-E	DVB BANK SE	E.E.U.U.	US \$	8.212	24.658	24.693	-	-	57.563	56.369	Trimestral	2,00	2,00
<b>Arrendamiento Financiero</b>													
0-E	ING	E.E.U.U.	US \$	9.156	27.584	55.503	32.202	8.108	132.553	118.783	Trimestral	4,90	4,38
0-E	CREDIT AGRICOLE	Francia	US \$	1.665	5.082	12.446	-	-	19.193	18.831	Trimestral	1,22	1,22
0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US \$	6.083	18.250	48.667	46.658	10.188	129.846	111.040	Trimestral	6,40	5,67
0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US \$	17.550	52.683	134.178	55.691	1.950	262.052	237.655	Trimestral	5,36	4,76
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US \$	11.285	33.999	92.009	52.682	7.527	197.502	182.216	Trimestral	4,13	3,67
0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US \$	5.595	16.783	44.696	44.600	40.824	152.498	134.952	Trimestral	3,98	3,53
0-E	DVB BANK SE	E.E.U.U.	US \$	4.712	14.166	28.481	-	-	47.359	46.113	Trimestral	1,91	1,91
0-E	US BANK	E.E.U.U.	US \$	279	11.422	-	-	-	11.701	11.701	Mensual	-	-
0-E	BANC OF AMERICA	E.E.U.U.	US \$	703	2.724	3.061	-	-	6.488	4.962	Mensual	1,41	1,41
<b>Otros préstamos</b>													
0-E	BOEING	E.E.U.U.	US \$	-	6.419	227.316	-	-	233.735	226.503	Al vencimiento	1,74	1,74
0-E	CITIBANK (*)	E.E.U.U.	US \$	6.675	39.611	209.730	209.778	78.742	544.536	450.000	Trimestral	6,00	6,00
<b>Derivados de cobertura</b>													
-	OTROS	-	US \$	11.635	31.028	49.388	5.036	201	97.288	92.414	-	-	-
<b>Derivados de no cobertura</b>													
-	OTROS	-	US \$	314	314	-	-	-	628	151	-	-	-
<b>Total</b>				<b>559.636</b>	<b>792.548</b>	<b>2.500.150</b>	<b>1.443.932</b>	<b>2.261.496</b>	<b>7.557.762</b>	<b>6.952.345</b>			

(\*) Bono securitizado con los flujos futuros de las ventas con tarjeta de crédito en Estados Unidos y Canadá.

Clases de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento a 131 de marzo de 2015 (No Auditado)

Nombre empresa deudora: TAMS.A. y Filiales, Rut 02.012.862/0001-60, Brasil.

Rut empresa acreedora	Nombre empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la moneda	Hasta 90 días MUS \$	Más de 90 días a un año MUS \$	Más de uno a tres años MUS \$	Más de tres a cinco años MUS \$	Más de cinco años MUS \$	Total Valor MUS \$	Total Valor nominal MUS \$	Tipo de amortización	Tasa efectiva %	Tasa nominal %
Préstamos bancarios													
0-E	NEDERLANDS CHE CREDIETVERZEKERING MAATSCHAPPIJ	Holanda	US \$	183	493	1.315	1.315	1.204	4.510	3.688	Mensual	6,01	6,01
Obligaciones con el público													
0-E	THE BANK OF NEW YORK	E.E.U.U.	US \$	32.858	63.074	480.443	446.705	565.069	1.588.149	1.100.000	Al Vencimiento	7,90	7,45
Arrendamientos financieros													
0-E	AFS INVESTMENT IXLIC	E.E.U.U.	US \$	2.799	7.701	20.530	20.521	5.983	57.534	49.257	Mensual	1,25	1,25
0-E	AIRBUS FINANCIAL	E.E.U.U.	US \$	3.648	10.793	26.939	15.949	5.725	63.054	59.831	Mensual	1,43	1,43
0-E	CREDIT AGRICOLE-CIB	E.E.U.U.	US \$	2.886	29.965	-	-	-	32.851	32.466	Trimestral	1,10	1,10
0-E	CREDIT AGRICOLE-CIB	Francia	US \$	1.629	7.622	-	-	-	9.251	9.000	Trimestral/Semestral	3,25	3,25
0-E	DVB BANK SE	Alemania	US \$	3.216	6.281	-	-	-	9.497	9.375	Trimestral	2,50	2,50
0-E	DVB BANK SE	E.E.U.U.	US \$	205	473	645	-	-	1.323	1.295	Mensual	1,64	1,64
0-E	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORPORATION	E.E.U.U.	US \$	3.772	11.303	20.487	-	-	35.562	34.552	Mensual	1,25	1,25
0-E	KFW IP EX-BANK	Alemania	US \$	3.804	10.769	17.619	14.079	3.583	49.854	47.441	Mensual/Trimestral	1,72	1,72
0-E	NATIXIS	Francia	US \$	3.502	10.917	28.031	28.715	83.381	154.546	136.805	Trimestral/Semestral	3,85	3,85
0-E	P K AIR FINANCE US, INC.	E.E.U.U.	US \$	1.402	4.135	19.306	-	-	24.843	24.085	Mensual	1,75	1,75
0-E	WACAP OULEASINGS A.	Luxemburgo	US \$	557	1.493	3.467	2.767	12.916	21.200	19.566	Trimestral	2,00	2,00
0-E	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE MILAN BRANCH	Italia	US \$	12.139	31.731	85.339	86.019	151.047	366.275	336.346	Trimestral	3,63	3,55
0-E	BANCO IBMS A	Brasil	BRL	301	950	2.527	-	-	3.778	2.896	Mensual	10,58	10,58
0-E	HP FINANCIAL SERVICE	Brasil	BRL	228	686	915	-	-	1.829	1.659	Mensual	9,90	9,90
0-E	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Francia	BRL	126	369	1.151	12	-	1.658	1.256	Mensual	12,60	12,60
Otros préstamos													
0-E	COMPANHIA BRASILEIRA DE MEIOS DE PAGAMENTO	Brasil	BRL	25.072	12.897	-	-	-	37.969	37.969	Mensual	4,23	4,23
Total				98.327	211.652	708.714	616.082	828.908	2.463.683	1.907.487			

Clases de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)

Nombre empresa deudora: LATAM Airlines Group S.A. y Filiales, Rut 89.862.200-2 Chile.

Rut empresa acreedora	Nombre empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la moneda	Hasta	Más de	Más de	Más de	Más de	Total Valor	Total Valor nominal	Tipo de amortización	Tasa efectiva %	Tasa nominal %
				90 días	90 días a un año	uno a tres años	tres a cinco años	cinco años					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar													
-	VARIOS	VARIOS	US\$	556.666	15.099	-	-	-	571.765	571.765	-	-	-
			US\$	1.109	9.341	-	-	-	10.450	10.350	Trimestral	2,14	2,14
			CLP	72.322	10	-	-	-	72.332	72.332	-	-	-
			BRL	169.489	12	-	-	-	169.501	169.501	-	-	-
			Otras monedas	2.16.386	38	-	-	-	2.16.424	2.16.424	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes													
65.216.000-K	COMUNIDAD MUJER	Chile	CLP	2	-	-	-	-	2	2	-	-	-
78.591.370-1	BETHIA S.A. Y FILIALES	Chile	CLP	11	-	-	-	-	11	11	-	-	-
0-E	INVERSORA AERONÁUTICA ARGENTINA	Argentina	US\$	44	-	-	-	-	44	44	-	-	-
	Total			<u>1.016.029</u>	<u>24.500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.040.529</u>	<u>1.040.429</u>			
	Total consolidado			<u>1.673.992</u>	<u>1.028.700</u>	<u>3.208.864</u>	<u>2.060.014</u>	<u>3.090.404</u>	<u>11.061.974</u>	<u>9.900.261</u>			

Clases de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2014  
Nombre empresa deudora: LATAM Airlines Group S.A. y Filiales, Rut 89.862.200-2 Chile.

Rut empresa acreedora	Nombre empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la moneda	Hasta	Más de	Más de	Más de	Más de	Total Valor	Total	Tipo de amortización	Tasa efectiva %	Tasa nominal %
				90 días	90 días a un año	uno a tres años	tres a cinco años	cinco años		Valor			
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
<b>Préstamos a exportadores</b>													
97.032.000-8	BBVA	Chile	US\$	100.102	-	-	-	-	100.102	100.000	Al Vencimiento	0,40	0,40
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	45.044	-	-	-	-	45.044	45.000	Al Vencimiento	0,34	0,34
97.006.000-6	ESTADO	Chile	US\$	55.076	-	-	-	-	55.076	55.000	Al Vencimiento	0,52	0,52
97.030.000-7	BCI	Chile	US\$	100.157	-	-	-	-	100.157	100.000	Al Vencimiento	0,47	0,47
76.645.030-K	ITAU	Chile	US\$	15.025	-	-	-	-	15.025	15.000	Al Vencimiento	0,65	0,65
97.951.000-4	HSBC	Chile	US\$	12.010	-	-	-	-	12.010	12.000	Al Vencimiento	0,50	0,50
<b>Préstamos Bancarios</b>													
97.023.000-9	CORPBANCA	Chile	UF	16.575	48.581	121.945	17.621	-	204.722	188.268	Trimestral	4,85	4,85
0-E	CITIBANK	Argentina	ARS	1.298	18.700	-	-	-	19.998	17.542	Mensual	3,100	3,100
0-E	BBVA FRANCES	Argentina	ARS	1.713	23.403	-	-	-	25.116	2.1050	Mensual	33,00	33,00
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	1.610	3.476	283.438	-	-	288.524	282.967	Trimestral	2,33	2,33
<b>Obligaciones garantizadas</b>													
0-E	CREDIT AGRICOLE	Francia	US\$	18.670	55.089	109.536	64.101	36.625	284.021	273.599	Trimestral	1,68	1,43
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US\$	9.634	29.259	80.097	83.020	190.070	392.080	351.217	Trimestral	2,13	2,04
0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US\$	35.533	106.692	285.218	286.264	698.052	1.411.759	1.302.968	Trimestral	2,26	1,57
0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US\$	19.149	57.915	156.757	160.323	347.710	741.854	684.114	Trimestral	2,24	1,49
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	5.482	16.572	44.925	46.047	73.544	186.570	180.341	Trimestral	1,32	0,78
0-E	BTMU	E.E.U.U.	US\$	2.931	8.863	24.091	24.778	52.541	113.204	107.645	Trimestral	1,64	1,04
0-E	APPLE BANK	E.E.U.U.	US\$	1.437	4.358	11.849	12.206	26.318	56.168	53.390	Trimestral	1,63	1,03
0-E	US BANK	E.E.U.U.	US\$	18.713	56.052	148.622	147.357	376.792	747.536	648.158	Trimestral	3,99	2,81
0-E	DEUTSCHE BANK	E.E.U.U.	US\$	5.834	17.621	47.600	30.300	78.509	179.864	155.279	Trimestral	3,25	3,25
0-E	NATIXIS	Francia	US\$	11.783	35.803	99.012	98.632	259.912	505.142	454.230	Trimestral	1,86	1,81
0-E	HSBC	E.E.U.U.	US\$	1.564	4.725	12.738	12.956	31.701	63.684	59.005	Trimestral	2,29	1,48
0-E	PK AirFinance US, Inc.	E.E.U.U.	US\$	2.074	6.378	18.091	19.836	28.763	75.142	69.721	Mensual	1,86	1,86
0-E	KFW IPEX-BANK	Alemania	US\$	696	2.124	6.048	4.587	3.771	17.226	16.088	Trimestral	2,10	2,10
<b>Otras obligaciones garantizadas</b>													
0-E	DVB BANKSE	E.E.U.U.	US\$	8.199	24.623	32.904	-	-	65.726	64.246	Trimestral	2,00	2,00
0-E	CREDIT AGRICOLE	E.E.U.U.	US\$	7.864	23.394	62.540	-	-	93.798	91.337	Trimestral	1,73	1,73
<b>Arrendamientos financieros</b>													
0-E	ING	E.E.U.U.	US\$	9.137	27.520	58.821	34.067	12.134	141.679	126.528	Trimestral	4,84	4,33
0-E	CREDIT AGRICOLE	Francia	US\$	1.643	5.036	14.152	-	-	20.831	20.413	Trimestral	1,20	1,20
0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US\$	6.083	18.250	48.667	48.667	14.262	135.929	115.449	Trimestral	6,40	5,67
0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US\$	17.555	52.678	138.380	67.095	3.899	279.607	252.205	Trimestral	5,35	4,76
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US\$	11.240	33.917	91.743	60.834	10.974	208.708	191.672	Trimestral	4,14	3,68
0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US\$	5.604	16.784	44.705	44.615	46.394	158.102	139.325	Trimestral	3,98	3,53
0-E	DVB BANKSE	E.E.U.U.	US\$	4.701	14.145	33.201	-	-	52.047	50.569	Trimestral	1,89	1,89
0-E	US BANK	E.E.U.U.	US\$	326	6.247	5.455	-	-	12.028	11.981	Mensual	-	-
0-E	BANC OF AMERICA	E.E.U.U.	US\$	720	2.118	2.912	-	-	5.750	5.462	Mensual	1,41	1,41
<b>Otros préstamos</b>													
0-E	BOEING	E.E.U.U.	US\$	-	4.994	180.583	-	-	185.577	179.507	Al vencimiento	1,74	1,74
0-E	CITIBANK (*)	E.E.U.U.	US\$	6.825	20.175	209.730	209.778	104.852	551.360	450.000	Trimestral	6,00	6,00
<b>Derivados de cobertura</b>													
-	OTROS	-	US\$	11.702	30.761	48.667	7.311	245	98.686	93.513	-	-	-
<b>Derivados de no cobertura</b>													
-	OTROS	-	US\$	1.002	628	-	-	-	1.630	730	-	-	-
<b>Total</b>				<b>574.711</b>	<b>776.881</b>	<b>2.422.427</b>	<b>1.480.395</b>	<b>2.397.068</b>	<b>7.651.482</b>	<b>6.985.519</b>			

(\*) Bono securitizado con los flujos futuros de las ventas con tarjeta de crédito en Estados Unidos y Canadá.

Clases de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2014  
Nombre empresa deudora: TAM S.A. y Filiales, Rut 02.012.862/0001-60, Brasil.

Rut empresa acreedora	Nombre empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la moneda	Hasta 90 días MUSS	Más de 90 días a un año MUSS	Más de uno a tres años MUSS	Más de tres a cinco años MUSS	Más de cinco años MUSS	Total Valor MUSS	Total Valor nominal MUSS	Tipo de amortización	Tasa efectiva %	Tasa nominal %
Préstamos bancarios													
0-E	NEDERLANDSCHE CREDIETVERZEKERING MAATSCHAPPIJ	Holanda	US\$	184	493	1.315	1.315	1.369	4.676	3.796	Mensual	6,01	6,01
Obligaciones con el público													
0-E	THE BANK OF NEW YORK	E.E.U.U.	US\$	14.639	82.006	481.920	148.037	880.604	1.607.206	1.100.000	Al Vencimiento	7,99	7,19
Arrendamientos financieros													
0-E	AFS INVESTMENT IX LLC	E.E.U.U.	US\$	2.808	7.701	20.531	20.522	8.548	60.110	51.120	Mensual	1,25	1,25
0-E	AIRBUS FINANCIAL	E.E.U.U.	US\$	3.623	10.709	28.593	15.908	7.736	66.569	63.021	Mensual	1,42	1,42
0-E	CREDIT AGRICOLE-CIB	E.E.U.U.	US\$	2.897	32.805	-	-	-	35.702	35.170	Trimestral	1,10	1,10
0-E	CREDIT AGRICOLE -CIB	Francia	US\$	1.653	4.683	4.514	-	-	10.850	10.500	Trimestral/Semestral	3,25	3,25
0-E	DVB BANK SE	Alemania	US\$	3.247	9.470	-	-	-	12.717	12.500	Trimestral	2,50	2,50
0-E	DVB BANK SE	E.E.U.U.	US\$	206	554	767	-	-	1.527	1.492	Mensual	1,68	1,68
0-E	GENERALELECTRIC CAPITAL CORPORATION	E.E.U.U.	US\$	2.512	11.229	24.278	-	-	38.019	36.848	Mensual	1,25	1,25
0-E	KFW IPEX-BANK	Alemania	US\$	3.596	11.209	19.167	14.028	5.365	53.365	50.687	Mensual/Trimestral	1,72	1,72
0-E	NATIXIS	Francia	US\$	5.121	9.778	27.874	28.520	87.769	159.062	139.693	Trimestral/Semestral	3,87	3,87
0-E	PK AIRFINANCE US, INC.	E.E.U.U.	US\$	1.392	4.103	20.694	-	-	26.189	25.293	Mensual	1,75	1,75
0-E	WACAPOU LEASING S.A.	Luxemburgo	US\$	573	1.528	3.559	2.852	13.226	21.738	19.982	Trimestral	2,00	2,00
0-E	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE MILAN BRANCH	Italia	US\$	9.777	27.207	75.066	78.964	170.509	361.523	344.106	Trimestral	3,06	3,58
0-E	BANCO DE LAGE LANDEN BRASIL.S.A	Brasil	BRL	8	-	-	-	-	8	0	Mensual	11,70	11,70
0-E	BANCO IBM S.A	Brasil	BRL	356	1.118	3.405	40	-	4.919	3.817	Mensual	10,58	10,58
0-E	HP FINANCIALSERVICE	Brasil	BRL	276	829	1.381	-	-	2.486	2.229	Mensual	9,90	9,90
0-E	SOCIÉTÉ AIR FRANCE	Francia	EUR	547	-	-	-	-	547	114	Mensual	6,82	6,82
0-E	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Francia	BRL	155	446	1.351	206	-	2.158	1.643	Mensual	11,60	11,60
Otros préstamos													
0-E	COMPANHIA BRASILEIRA DE MEIOS DE PAGAMENTO	Brasil	BRL	30.281	15.576	-	-	-	45.857	45.857	Mensual	4,23	4,23
Total				83.851	231.444	714.415	310.392	1.175.126	2.515.228	1.947.868			

Clases de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2014  
Nombre empresa deudora: LATAM Airlines Group S.A. y Filiales, Rut 89.862.200-2 Chile.

Rut empresa acreedora	Nombre empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la moneda	Hasta	Más de	Más de	Más de	Más de	Total Valor MUS\$	Total Valor nominal MUS\$	Tipo de amortización	Tasa efectiva %	Tasa nominal %
				90 días MUS\$	90 días a un año MUS\$	uno a tres años MUS\$	tres a cinco años MUS\$	cinco años MUS\$					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar													
-	VARIOS	VARIOS	US\$	529.043	26.483	-	-	-	555.526	555.526	-	-	-
			US\$	1.107	10.449	-	-	-	11.556	11.431	Trimestral	2,11	2,11
			CLP	23.878	241	-	-	-	24.119	24.119	-	-	-
			BRL	380.766	13	-	-	-	380.779	380.779	-	-	-
			Otras monedas	224.040	228	-	-	-	224.268	224.268	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes													
65.216.000-K	COMUNIDAD MUJER	Chile	CLP	2	-	-	-	-	2	2	-	-	-
78.591.370-1	BETHIA S.A. Y FILIALES	Chile	CLP	6	-	-	-	-	6	6	-	-	-
0-E	INVERSORA AERONÁUTICA ARGENTINA	Argentina	US\$	27	-	-	-	-	27	27	-	-	-
	Total			1.158.869	37.414	-	-	-	1.196.283	1.196.158			
	Total consolidado			1.817.431	1.045.739	3.136.842	1.790.787	3.572.194	11.362.993	10.129.545			

La Sociedad ha definido estrategias de cobertura de combustible, tasas de interés y tipo de cambio, que implica contratar derivados con distintas instituciones financieras. La Sociedad posee líneas de márgenes con cada institución financiera con el fin de regular la exposición mutua que producen los cambios en la valorización de mercado de los derivados.

Al cierre del año 2014, la Sociedad había entregado US\$ 91,8 millones en garantías por márgenes de derivados, correspondientes a efectivo y cartas de crédito stand by. Al 31 de marzo de 2015, se han entregado US\$ 91,1 millones en garantías correspondientes a efectivo y cartas de crédito stand by. La disminución se debió i) al vencimiento de los contratos de cobertura, ii) adquisición de nuevos contratos de combustible, y iii) cambios en los precios del combustible, cambios en los tipos de cambio y en las tasas de interés.

### 3.2. Gestión del riesgo del capital

Los objetivos de la Sociedad, en relación con la gestión del capital, son: (i) salvaguardarlo para continuar como empresa en funcionamiento, (ii) procurar un rendimiento para los accionistas y (iii) mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

La Sociedad monitorea el índice de apalancamiento ajustado, en línea con las prácticas de la industria. Este índice se calcula como la deuda ajustada neta dividida por la suma entre el patrimonio ajustado y la deuda ajustada neta. La deuda ajustada neta se calcula como el total de la deuda financiera más 8 veces las rentas de arrendamiento operativo de los últimos 12 meses, menos la caja total (medida como la suma de efectivo y equivalentes de efectivo más valores por negociar). El patrimonio ajustado corresponde al patrimonio neto depurado el impacto de valor de mercado de los derivados.

La estrategia de la Sociedad, que no ha variado desde 2007, ha consistido en mantener un índice de apalancamiento entre el 70% y el 80% y un rating crediticio internacional por sobre BBB- (mínimo requerido para ser considerado grado de inversión). Con fecha 24 de marzo de 2015, la agencia S&P confirmó el rating de largo plazo de BB con perspectiva estable y la agencia de rating Fitch emitió, con fecha 1 de abril de 2015, un nuevo rating de largo plazo de la Sociedad de BB- con perspectiva estable. Adicionalmente, con fecha 7 de abril, 2015, la agencia de rating Moody's inició cobertura, con un rating corporativo de largo plazo de Ba2 con perspectiva estable.

## Índices de apalancamiento ajustado:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Total préstamos financieros	8.758.400	8.817.215
Renta de las aeronaves de los últimos doce meses x 8	4.179.320	4.171.072
Menos:		
Caja y valores negociables	(1.364.497)	(1.533.770)
Total deuda ajustada neta	<u>11.573.223</u>	<u>11.454.517</u>
Patrimonio neto	3.719.304	4.401.896
Reservas de cobertura neta	88.619	151.340
Patrimonio ajustado	<u>3.807.923</u>	<u>4.553.236</u>
Total de deuda y patrimonio ajustados	<u>15.381.146</u>	<u>16.007.753</u>
Apalancamiento ajustado	75,2%	71,6%

Ver aspectos relacionados a covenants financieros en Nota 31 (a).

### 3.3. Estimación del valor justo

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad mantenía instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor justo. Estos se agrupan en dos categorías:

#### 1. Instrumentos de Cobertura:

En esta categoría se encuentran los siguientes instrumentos:

- Contratos de instrumentos derivados de tasas de interés,
- Contratos de derivados de combustible,
- Contratos derivados de moneda

#### 2. Inversiones Financieras:

En esta categoría se encuentran los siguientes instrumentos:

- Inversiones en fondos mutuos de corto plazo (efectivo equivalente),
- Certificado de depósito bancario – CDB,
- Fondos de inversión privados

La Sociedad ha clasificado la medición de valor justo utilizando una jerarquía que refleja el nivel de 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 valor justo de los instrumentos financieros que se transan en mercados activos, tales como las inversiones adquiridas para su negociación, está basado en cotizaciones de mercado al cierre del ejercicio utilizando el precio corriente comprador. El valor justo de activos financieros que no transan en mercados activos (contratos derivados) es determinado utilizando técnicas de valoración que maximizan el uso de información de mercado disponible. Las técnicas de valoración generalmente usadas por la Sociedad son: cotizaciones de mercado de instrumentos similares y/o estimación del valor presente de los flujos de caja futuros utilizando las curvas de precios futuros de mercado al cierre del ejercicio.

A continuación, se muestra la clasificación de los instrumentos financieros a valor justo, según el nivel de información utilizada en la valoración:

	Al 31 de marzo 2015				Al 31 de diciembre 2014			
	Mediciones de valor justo usando valores considerados como				Mediciones de valor justo usando valores considerados como			
	Valor justo MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$	Valor justo MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
	No Auditado							
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalentes al efectivo	201.173	201.173	-	-	200.753	200.753	-	-
Fondos mutuos corto plazo	201.173	201.173	-	-	200.753	200.753	-	-
Otros activos financieros, corriente	430.700	405.337	25.363	-	546.535	526.081	20.454	-
Valor justo derivados tasa de interés	-	-	-	-	1	-	1	-
Valor justo derivados de combustible	5.528	-	5.528	-	1.783	-	1.783	-
Valor justo derivados de moneda extranjera	19.656	-	19.656	-	-	-	-	-
Intereses devengados desde la última fecha de pago Cross currency swap de monedas	179	-	179	-	377	-	377	-
Fondos de inversión privados	356.670	356.670	-	-	480.777	480.777	-	-
Certificado de depósito (CDB)	-	-	-	-	18.293	-	18.293	-
Bonos nacionales y extranjeros	48.667	48.667	-	-	41.111	41.111	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	4.193	4.193	-	-
<b>Pasivos</b>								
Otros pasivos financieros, corrientes	156.603	-	156.603	-	227.233	-	227.233	-
Valor justo derivados tasa de interés	30.215	-	30.215	-	26.395	-	26.395	-
Valor justo derivados de combustible	79.112	-	79.112	-	157.233	-	157.233	-
Valor justo derivados moneda extranjera	41.843	-	41.843	-	37.242	-	37.242	-
Intereses devengados desde la última fecha de Swap tasas de interés	4.874	-	4.874	-	5.173	-	5.173	-
Derivado tasas de interés no registrado como cobertura	559	-	559	-	1.190	-	1.190	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	28.478	-	28.478	-	28.327	-	28.327	-
Valor justo derivados tasa de interés	28.478	-	28.478	-	28.327	-	28.327	-

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2015, la Sociedad tiene instrumentos financieros que no se registran a valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores justos, la Sociedad ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

	Al 31 de marzo de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	No Auditado			
Efectivo y equivalentes al efectivo	757.987	757.987	788.643	788.643
Efectivo en caja	8.468	8.468	11.568	11.568
Saldos en bancos	169.729	169.729	239.514	239.514
Overnight	160.839	160.839	154.666	154.666
Depósitos a plazo	418.951	418.951	382.895	382.895
Otros activos financieros, corrientes	38.654	38.654	103.866	103.866
Otros activos financieros	38.654	38.654	103.866	103.866
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar corrientes	1.016.988	1.016.988	1.378.837	1.378.837
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	313	313	308	308
Otros activos financieros, no corrientes	79.842	79.842	84.986	84.986
Cuentas por cobrar, no corrientes	29.590	29.590	30.465	30.465
Otros pasivos financieros, corrientes	1.425.510	1.574.064	1.397.382	1.446.100
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.332.362	1.332.362	1.489.396	1.489.396
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	57	57	35	35
Otros pasivos financieros, no corrientes	7.272.962	7.408.323	7.360.685	8.319.022
Cuentas por pagar, no corrientes	543.077	543.077	577.454	577.454

El importe en libros de las cuentas por cobrar y por pagar se asume que se aproximan a sus valores justos, debido a la naturaleza de corto plazo de ellas. En el caso de efectivo en caja, saldo en bancos, overnight, depósitos a plazo y cuentas por pagar, no corrientes, el valor justo se aproxima a su valor en libros.

El valor justo de los Otros 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. En el caso de Otros activos financieros la valoración se realizó según cotización de mercado al cierre del período.

#### NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- (a) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- (b) La vida útil y valor residual de los activos materiales e intangibles.
- (c) Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
- (d) Los tickets aéreos vendidos que no serán finalmente utilizados.
- (e) El cálculo del ingreso diferido al cierre del período, correspondiente a la valorización de los kilómetros y puntos otorgados a los titulares de los programas de fidelización, pendientes de utilizar.
- (f) La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas.
- (g) La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos períodos, lo que se realizaría de forma prospectiva.

La administración ha aplicado su juicio al determinar que LATAM Airlines Group S.A. controla TAM S.A. y Filiales, para efectos contables, y por lo tanto ha consolidado sus estados financieros. Este juicio se hace sobre la base de que LATAM emitió sus acciones ordinarias a cambio de la mayoría de las acciones ordinarias y preferentes en circulación de TAM, a excepción de aquellos accionistas de TAM que no aceptaron el intercambio y los cuales fueron sujetos del squeeze out, dando derecho a LATAM a sustancialmente todos los beneficios económicos que se generan por el Grupo LATAM y también, en consecuencia, exponiéndolo a sustancialmente todos los riesgos que inciden en las operaciones de TAM. Este intercambio alinea los intereses económicos de LATAM y de todos sus accionistas, incluyendo a los accionistas controladores de TAM, garantizando que los accionistas y directores de TAM no tendrán ningún incentivo para ejercer sus derechos de una manera que sea beneficiosa para TAM, pero perjudicial para LATAM. Además, todas las acciones importantes necesarias para la operación de las aerolíneas requieren el voto favorable de los accionistas controladores de LATAM y TAM.

Desde la integración de las operaciones de LAN y TAM, las actividades aéreas más críticas en Brasil han sido gestionadas por el CEO de TAM y las actividades globales, por el CEO de LATAM, quien está a cargo de la operación total del Grupo LATAM y que informa al Directorio de LATAM. Además, el CEO de LATAM evalúa el desempeño de los ejecutivos del Grupo LATAM y, en conjunto con el Directorio de LATAM, establece compensaciones. Aunque existen restricciones sobre los porcentajes de votación que actualmente pueden ser detentados por inversionistas extranjeros bajo la Ley Brasileña, LATAM considera que el fondo económico de estos acuerdos cumple los requisitos de las normas contables vigentes y que la consolidación de las operaciones de LATAM y TAM es apropiada.

#### NOTA 5 - INFORMACION POR SEGMENTOS

La Sociedad considera que tiene dos segmentos operativos: el de transporte aéreo y el programa de coalición y fidelización Multiplus.

El segmento de Transporte aéreo corresponde a la red de rutas para el transporte aéreo y se basa en la manera en que el negocio es administrado y gestionado, conforme la naturaleza centralizada de sus operaciones, la habilidad de abrir y cerrar rutas, así como reasignar recursos (aviones, tripulación, personal, etc.) dentro de la red, lo que supone una interrelación funcional entre todas ellas, haciéndolas inseparables. Esta definición de segmento es una de las más comunes a nivel de la industria aérea a nivel mundial.

El segmento Programa de coalición y fidelización Multiplus, a diferencia de los programas LanPass y TAM Fidelidade que son programas de viajero frecuente que operan como un sistema de fidelización unilateral, ofrece un sistema de coalición flexible, interrelacionado entre sus miembros, que cuenta con 12,9 millones de socios, junto con tratarse de una entidad con una administración separada y un negocio no directamente relacionado con el transporte aéreo.

Por los períodos terminados

	Transporte aéreo al 31 de marzo de		Programa de coalición y fidelización Multiplus al 31 de marzo de		Eliminaciones al 31 de marzo de		Consolidado al 31 de marzo de	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	No Auditado							
Ingreso de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos (*)	2.561.740	2.990.540	132.109	100.716	-	-	2.693.849	3.091.256
Pasajeros LAN	1.128.658	1.174.194	-	-	-	-	1.128.658	1.174.194
Pasajeros TAM	1.082.760	1.413.701	132.109	100.716	-	-	1.214.869	1.514.417
Carga	350.322	402.645	-	-	-	-	350.322	402.645
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones con otros segmentos de operación	132.109	100.716	14.426	53.113	(146.535)	(153.829)	-	-
Otros ingresos de operación	50.624	51.503	46.669	34.676	-	-	97.293	86.179
Ingresos por intereses	9.279	6.495	12.798	13.046	(3.587)	-	18.490	19.541
Gastos por intereses	(98.920)	(131.384)	-	-	3.587	-	(95.333)	(131.384)
Total gastos por intereses netos	(89.641)	(124.889)	12.798	13.046	-	-	(76.843)	(111.843)
Depreciación y amortización	(233.538)	(244.147)	(3.910)	(1.443)	-	-	(237.448)	(245.590)
Partidas significativas no monetarias distintas de depreciación y amortización	(214.252)	51.412	86	(17)	-	-	(214.166)	51.395
Bajas de activo fijo y mermas de existencias incobrables	(6.879)	(2.214)	-	(32)	-	-	(6.879)	(2.246)
Diferencias de cambio	(3.177)	(3.346)	(7)	25	-	-	(3.184)	(3.321)
Resultado por unidades de reajuste	(204.670)	57.000	93	(10)	-	-	(204.577)	56.990
Resultado por unidades de reajuste	474	(28)	-	-	-	-	474	(28)
Ganancia/(Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(73.359)	(69.635)	33.412	28.302	-	-	(39.947)	(41.333)
Participación de la entidad en el resultado de las asociadas	-	(2.413)	-	(863)	-	-	-	(3.276)
Gasto por impuesto a las ganancias	40.640	5.351	(17.087)	(17.810)	-	-	23.553	(12.459)
Ganancia/(Pérdida) del segmento sobre el que se informa	(57.687)	(67.285)	33.412	28.302	-	-	(24.275)	(38.983)
Activos del segmento	17.953.630	19.726.483	1.054.936	1.960.138	(118.886)	(7.763)	18.889.680	21.678.858
Importe en inversiones asociadas	-	1.160	-	2.236	-	-	-	3.396
Importe de las adiciones de activos no corrientes	172.829	177.309	-	-	-	-	172.829	177.309
Propiedades, plantas y equipos	166.397	156.942	-	-	-	-	166.397	156.942
Intangibles distintos a la plusvalía	6.432	20.367	-	-	-	-	6.432	20.367
Pasivos del segmento	14.635.848	15.452.593	444.345	794.190	(271)	(130.638)	15.079.922	16.116.145
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	299.410	208.030	-	-	-	-	299.410	208.030

(\*) La Sociedad no tiene ingresos de actividades ordinarias por intereses.

Los ingresos de la Sociedad por área geográfica son los siguientes:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
	<u>No Auditado</u>	
Perú	163.314	153.109
Argentina	253.250	245.605
E.E.U.U.	277.513	325.902
Europa	195.355	249.335
Colombia	96.323	83.269
Brasil	1.039.517	1.281.888
Ecuador	61.463	56.513
Chile	425.536	423.411
Asia Pacífico y resto de Latinoamérica	181.578	272.224
Ingresos de las actividades ordinarias	<u>2.693.849</u>	<u>3.091.256</u>
Otros ingresos de operación	<u>97.293</u>	<u>86.179</u>

La Sociedad asigna los ingresos al área geográfica sobre la base del punto de venta del pasaje o la carga. Los activos están constituidos, principalmente, por aviones y equipos aeronáuticos, los cuales son utilizados a lo largo de diferentes países y, por lo tanto, no es posible asignar a un área geográfica.

La Sociedad no tiene clientes que en forma individual representen más del 10% de las ventas.

#### NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
	<u>No Auditado</u>	
Efectivo en caja	8.468	11.568
Saldos en bancos	169.729	239.514
Overnight	160.839	154.666
Total efectivo	<u>339.036</u>	<u>405.748</u>
Equivalentes al efectivo		
Depósitos a plazo	418.951	382.895
Fondos mutuos	201.173	200.753
Total equivalentes al efectivo	<u>620.124</u>	<u>583.648</u>
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>959.160</u>	<u>989.396</u>

## Saldos por monedas que componen el Efectivo y equivalentes al efectivo:

Tipo de moneda	A131 de marzo de 2015	A131 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditaado	
Peso argentino	50.261	44.697
Real bras ileño	49.378	45.591
Peso chileno (*)	257.256	30.758
Peso colombiano	15.561	17.188
Euro	7.346	9.639
Dólar estadounidense	488.681	745.214
Bolívar fuerte (**)	62.513	63.236
Otras monedas	28.164	33.073
Total	<u>959.160</u>	<u>989.396</u>

(\*) La Sociedad mantiene suscrito contratos de derivados de moneda (forward) al 31 de marzo de 2015 por MUS\$ 115.062 (al 31 de diciembre de 2014, no mantenía contratos de derivados de moneda (forward)), para la conversión a dólares de las inversiones en pesos.

(\*\*) En Venezuela, a partir del año 2003, la autoridad definió que todas las remesas al exterior deben ser aprobadas por la Comisión Administradora de Divisas (CADIVI). Con esto, a pesar de tener libre disponibilidad de los bolívares dentro de Venezuela, la Sociedad tiene ciertas restricciones para remesar libremente estos fondos fuera de Venezuela.

Durante el año 2014, y en concordancia con la aceptación por parte de la Sociedad, de la propuesta del Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela respecto de la repatriación de divisas, mediante las denominadas “solicitudes de adquisición de divisas”, la Sociedad ha modificado el tipo de cambio empleado en la determinación de la equivalencia en dólares estadounidenses del Efectivo y Equivalentes al efectivo mantenidos en Bolívar fuerte, de 6,3 VEF/US\$ a 12,0 VEF/US\$, lo cual representó un cargo a resultados en el ejercicio 2014, por diferencia de cambio, equivalente a la suma de MUS\$ 61.021.

Al cierre del primer trimestre de 2015, la Sociedad ha mantenido el tipo de cambio del Bolívar fuerte en 12,0 VEF/US\$.

La Sociedad ha realizado transacciones no monetarias relacionadas principalmente con arrendamientos financieros, los cuales se encuentran descritos en la Nota 16 letra (d), información adicional en numeral (iv) Arrendamientos financieros.

## Otras entradas (salidas) de efectivo:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Derivados de moneda	(3.748)	5.478
Derivados de combustible	(13.1229)	5.027
Garantías márgenes de derivados	69.658	7.984
Garantías	(54.174)	(6.736)
Primas derivados de combustible	(3.745)	(1.385)
Comisiones bancarias, impuestos pagados y otros	(421)	(3.398)
Total Otras entradas (salidas) Flujo de operación	<u>(123.659)</u>	<u>6.970</u>
Certificado de depósitos bancarios	3.800	(25.217)
Total Otras entradas (salidas) Flujo de inversión	<u>3.800</u>	<u>(25.217)</u>
Financiamiento anticipos de aeronaves	46.997	62.993
Préstamo administradora tarjeta de crédito	2.814	3.185
Liquidación contratos de derivados	(10.048)	(11.235)
Gastos financieros por cesión de derecho	1.548	-
Total Otras entradas (salidas) Flujo de financiación	<u>41.311</u>	<u>54.943</u>

## NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## 7.1. Instrumentos financieros por categorías

Al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)

<u>Activos</u>	Préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Mantenidos para negociar	Designados al momento inicial	<u>Total</u>
				a valor justo con cambios en resultados	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	757.987	-	-	201.173	959.160
Otros activos financieros, corrientes (*)	38.654	25.363	48.667	356.670	469.354
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1.016.988	-	-	-	1.016.988
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	313	-	-	-	313
Otros activos financieros, no corrientes (*)	79.351	-	491	-	79.842
Cuentas por cobrar, no corrientes	29.590	-	-	-	29.590
<b>Total</b>	<u>1.922.883</u>	<u>25.363</u>	<u>49.158</u>	<u>557.843</u>	<u>2.555.247</u>

  

<u>Pasivos</u>	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Mantenidos para negociar	<u>Total</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	1.425.510	156.044	559	1.582.113
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.360.225	-	-	1.360.225
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	57	-	-	57
Otros pasivos financieros, no corrientes	7.272.962	28.478	-	7.301.440
Cuentas por pagar, no corrientes	543.077	-	-	543.077
<b>Total</b>	<u>10.601.831</u>	<u>184.522</u>	<u>559</u>	<u>10.786.912</u>

(\*) El valor presentado en designados al momento inicial a valor justo con cambios en resultados, corresponde principalmente a los fondos de inversión privados, y en préstamos y cuentas por cobrar, corresponde a garantías entregadas.

Al 31 de diciembre de 2014

<u>Activos</u>	Préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Mantenidos para negociar	Designados al	<u>Total</u>
				momento inicial a valor justo con cambios en resultados	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	788.643	-	-	200.753	989.396
Otros activos financieros, corrientes (*)	103.866	2.161	41.111	503.263	650.401
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1.378.837	-	-	-	1.378.837
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	308	-	-	-	308
Otros activos financieros, no corrientes (*)	84.495	-	491	-	84.986
Cuentas por cobrar, no corrientes	30.465	-	-	-	30.465
<b>Total</b>	<b>2.386.614</b>	<b>2.161</b>	<b>41.602</b>	<b>704.016</b>	<b>3.134.393</b>

  

<u>Pasivos</u>	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Mantenidos para negociar	<u>Total</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	1.397.382	226.043	1.190	1.624.615
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.489.396	-	-	1.489.396
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	35	-	-	35
Otros pasivos financieros, no corrientes	7.360.685	28.327	-	7.389.012
Cuentas por pagar, no corrientes	577.454	-	-	577.454
<b>Total</b>	<b>10.824.952</b>	<b>254.370</b>	<b>1.190</b>	<b>11.080.512</b>

(\*) El valor presentado en designados al momento inicial a valor justo con cambios en resultados, corresponde principalmente a fondos de inversión privados; y en préstamos y cuentas por cobrar, corresponde a garantías entregadas.

## 7.2. Instrumentos financieros por monedas

(a) Activos	A131de	A131de
	marzo de	diciembre de
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Efectivo y equivalentes a efectivo	959.160	989.396
Peso argentino	50.261	44.697
Real brasileño	49.378	45.591
Peso chileno	257.256	30.758
Peso colombiano	15.561	17.188
Euro	7.346	9.639
Dólar estadounidense	488.681	745.214
Bolívar fuerte	62.513	63.236
Otras monedas	28.164	33.073
Otros activos financieros (corriente y no corriente)	549.196	735.387
Peso argentino	48.524	45.169
Real brasileño	368.719	500.875
Peso chileno	26.867	26.881
Peso colombiano	384	406
Euro	3.797	4.244
Dólar estadounidense	99.851	156.687
Bolívar fuerte	23	43
Otras monedas	1.031	1.082
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1.016.988	1.378.837
Peso argentino	86.518	100.798
Real brasileño	384.397	528.404
Peso chileno	63.242	131.191
Peso colombiano	9.836	9.021
Euro	23.053	38.764
Dólar estadounidense	338.789	369.774
Bolívar fuerte	4.854	4.895
Otras monedas (*)	106.299	195.990
Cuentas por cobrar, no corrientes	29.590	30.465
Real brasileño	634	761
Peso chileno	5.070	5.814
Dólar estadounidense	23.735	23.734
Otras monedas (*)	151	156
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	313	308
Real brasileño	-	9
Peso chileno	313	299
Dólar estadounidense	-	-
Total activos	2.555.247	3.134.393
Peso argentino	185.303	190.664
Real brasileño	803.128	1.075.640
Peso chileno	352.748	194.943
Peso colombiano	25.781	26.615
Euro	34.196	52.647
Dólar estadounidense	95.1056	1.295.409
Bolívar fuerte	67.390	68.174
Otras monedas	135.645	230.301

(\*) Ver la composición del grupo otras monedas, en Nota 8 Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar no corrientes.

## (b) Pasivos

La información de pasivos se encuentra revelada en Nota 3 Gestión del riesgo financiero.

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES,  
Y CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES

	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
Deudores comerciales	926.226	1.269.435
Otras cuentas por cobrar	<u>185.935</u>	<u>210.909</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.112.161	1.480.344
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro	<u>(65.583)</u>	<u>(71.042)</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - neto	1.046.578	1.409.302
Menos: Parte no corriente – cuentas por cobrar	<u>(29.590)</u>	<u>(30.465)</u>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	<u><u>1.016.988</u></u>	<u><u>1.378.837</u></u>

El valor justo de deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente de su valor en libros.

La madurez de la cartera al cierre de cada período es la siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
Al día	804.151	1.088.364
Cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas		
Vencidas de 1 a 90 días	39.596	83.599
Vencidas de 91 a 180 días	8.869	11.521
Vencidas más de 180 días (*)	<u>8.027</u>	<u>14.909</u>
Total cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas	<u>56.492</u>	<u>110.029</u>
Cuentas por cobrar vencidas y deterioradas		
Cobranza judicial, prejudicial y documentos protestados	31.304	53.956
Deudores en proceso de gestión prejudicial y sensibilización de cartera vencida	<u>34.279</u>	<u>17.086</u>
Total cuentas por cobrar vencidas y deterioradas	<u>65.583</u>	<u>71.042</u>
Total	<u><u>926.226</u></u>	<u><u>1.269.435</u></u>

(\*) Valor de este segmento corresponde principalmente a cuentas por cobrar vencidas que fueron sensibilizadas en su posibilidad de recupero, por lo cual no requieren de provisión.

Los saldos por monedas que componen los Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar no corrientes:

<u>Tipo de moneda</u>	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
	No auditado	
Peso argentino	86.518	100.798
Real brasileño	385.031	529.165
Peso chileno	68.312	137.005
Peso colombiano	9.836	9.021
Euro	23.053	38.764
Dólar estadounidense	362.524	393.508
Bolívar fuerte	4.854	4.895
Otras monedas (*)	106.450	196.146
Total	<u>1.046.578</u>	<u>1.409.302</u>
(*) Otras monedas		
Dólar australiano	9.087	15.243
Yuan de la R.P. China	3.177	35.626
Corona danesa	3.617	8.814
Libra esterlina	34.038	33.624
Rupia india	81	1.887
Yen japonés	1.682	4.635
Corona noruega	8.077	16.516
Franco Suizo	5.273	5.701
Won surcoreano	4.788	25.203
Dólar taiwanés nuevo	4.274	10.323
Otras monedas	32.356	38.574
Total	<u>106.450</u>	<u>196.146</u>

La Sociedad constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de las deudas comerciales. Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdidas por deterioro son la madurez de la cartera, hechos concretos de deterioro (default) y señales concretas del mercado.

<u>Madurez</u>	<u>Deterioro</u>
Activos en cobranza judicial y prejudicial	100%
Superior a 1 año	100%
Entre 6 y 12 meses	50%

Los movimientos de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Periodos	Saldo inicial MUS\$	Castigos MUS\$	(Aumento) Disminución MUS\$	Saldo final MUS\$
Del 1 de enero al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)	(70.602)	19	(5.019)	(75.602)
Del 1 de abril al 31 de diciembre de 2014	(75.602)	6.845	(2.285)	(71.042)
Del 1 de enero al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	(71.042)	225	5.234	(65.583)

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra la provisión constituida. La Sociedad sólo utiliza el método de provisión y no el de castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes y la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye provisión de lo vencido y por vencer.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor justo de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

	Al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)			Al 31 de diciembre de 2014		
	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta concentraciones de riesgo	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta concentraciones de riesgo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	926.226	(65.583)	860.643	1.269.435	(71.042)	1.198.393
Otras cuentas por cobrar	185.935	-	185.935	210.909	-	210.909

Para el riesgo de crédito existen garantías poco relevantes y éstas son valorizadas cuando se hacen efectivas, no existiendo garantías directas materialmente importantes. Las garantías existentes, si corresponde, están constituidas a través de IATA.

## NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

## (a) Cuentas por cobrar

<u>RUT parte relacionada</u>	<u>Nombre parte relacionada</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>País de origen</u>	<u>Moneda</u>	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
					MUS\$	MUS\$
					No Auditado	
78.591.370-1	Bethia S.A. y Filiales	Otras partes relacionadas	Chile	CLP	299	284
87.752.000-5	Granja Marina Tornagaleones S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	CLP	14	15
Extranjera	Prismah Fidelidade S.A.	Joint Venture	Brasil	BRL	-	9
	Total activos corrientes				<u>313</u>	<u>308</u>

## (b) Cuentas por pagar

<u>RUT parte relacionada</u>	<u>Nombre parte relacionada</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>País de origen</u>	<u>Moneda</u>	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
					MUS\$	MUS\$
					No Auditado	
65.216.000-K	Comunidad Mujer	Otras partes relacionadas	Chile	CLP	2	2
78.591.370-1	Bethia S.A. y Filiales	Otras partes relacionadas	Chile	CLP	11	6
Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	Otras partes relacionadas	Argentina	US\$	44	27
	Total pasivos corrientes				<u>57</u>	<u>35</u>

Las transacciones entre partes relacionadas se han realizado en condiciones de una transacción libre entre partes interesadas y debidamente informadas. Los plazos de transacción corresponden entre 30 y 45 días, y la naturaleza de liquidación de las transacciones son monetarias.

## NOTA 10 - INVENTARIOS

	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
Existencias técnicas	201.586	229.313
Existencias no técnicas	33.908	36.726
Total suministros para la producción	<u>235.494</u>	<u>266.039</u>

Las partidas incluidas en este rubro corresponden a repuestos y materiales los que serán utilizados, principalmente, en consumos de servicios a bordo y en servicios de mantenimiento propio como de terceros; éstos se encuentran valorizados a su costo de adquisición promedio netos de su provisión de obsolescencia que al 31 de marzo de 2015 asciende a MUS\$ 3.418 (MUS\$ 2.982 al 31 de diciembre de 2014). Los montos resultantes, no exceden a los respectivos valores de realización.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad registró MUS\$ 39.685 (MUS\$ 43.148 al 31 de marzo de 2014) en resultados producto, principalmente, de consumos en servicio a bordo y mantenimiento, lo cual forma parte del Costo de ventas.

Durante el periodo 2015, no se reconocieron reversiones de rebajas de valor resultantes de un incremento en el valor neto realizable.

## NOTA 11 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los Otros activos financieros es la siguiente:

	Activos corrientes		Activos no corrientes		Total Activos	
	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	No Auditado		No Auditado		No Auditado	
(a) Otros activos financieros						
Fondos de inversión privados	356.670	480.777	-	-	356.670	480.777
Depósitos en garantía (aeronaves)	9.908	8.458	70.240	70.155	80.148	78.613
Certificado de depósito (CDB)	-	18.293	-	-	-	18.293
Garantías por márgenes de derivados	22.946	92.556	-	-	22.946	92.556
Depósitos en garantía (préstamos)	-	-	5.999	11.116	5.999	11.116
Otras inversiones	-	4.193	491	491	491	4.684
Bonos nacionales y extranjeros	48.667	41.111	-	-	48.667	41.111
Otras garantías otorgadas	5.800	2.852	3.112	3.224	8.912	6.076
Subtotal otros activos financieros	<u>443.991</u>	<u>648.240</u>	<u>79.842</u>	<u>84.986</u>	<u>523.833</u>	<u>733.226</u>
(b) Activos de cobertura						
Intereses devengados desde la última fecha de pago						
Cross currency swap de monedas	179	377	-	-	179	377
Valor justo de derivados de tasa de interés	-	1	-	-	-	1
Valor justo de derivados de moneda extranjera (*)	19.656	-	-	-	19.656	-
Valor justo de derivados de precio de combustible	5.528	1.783	-	-	5.528	1.783
Subtotal activos de cobertura	<u>25.363</u>	<u>2.161</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25.363</u>	<u>2.161</u>
Total Otros Activos financieros	<u>469.354</u>	<u>650.401</u>	<u>79.842</u>	<u>84.986</u>	<u>549.196</u>	<u>735.387</u>

(\*) Los derivados de moneda extranjera corresponden a forward y combinación de opciones.

Los tipos de derivados de los contratos de cobertura que mantiene la Sociedad al cierre de cada período se presentan en Nota 18.

## NOTA 12 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición de los Otros activos no financieros es la siguiente:

	Activos corrientes		Activos no corrientes		Total Activos	
	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$ No Auditado	MUS\$	MUS\$ No Auditado	MUS\$	MUS\$ No Auditado	MUS\$
(a) Pagos anticipados						
Arriendo de aeronaves	25.180	26.039	22.340	26.201	47.520	52.240
Seguros de aviación y otros	5.140	12.160	-	-	5.140	12.160
Otros	25.517	17.970	39.070	36.450	64.587	54.420
Subtotal pagos anticipados	55.837	56.169	61.410	62.651	117.247	118.820
(b) Otros activos						
Reserva de mantención aeronaves (*)	28.630	31.108	161.327	123.588	189.957	154.696
Impuesto a las ventas	226.419	155.795	62.598	64.652	289.017	220.447
Otros impuestos	4.298	3.513	-	-	4.298	3.513
Aportes a Sociedad Internacional de Telecomunicaciones Aeronáuticas ("SITA")	599	599	453	453	1.052	1.052
Depósitos judiciales	-	-	78.491	90.450	78.491	90.450
Otros	1.428	687	1.260	1.019	2.688	1.706
Subtotal otros activos	261.374	191.702	304.129	280.162	565.503	471.864
Total Otros Activos no financieros	317.211	247.871	365.539	342.813	682.750	590.684

(\*) Las reservas de mantenimiento corresponden a depósitos que la Sociedad le entrega al arrendador, a modo de garantía de cumplimiento del mantenimiento mayor de un grupo de aeronaves con arrendamiento operativo.

Estos depósitos son calculados en función de la operación, medida en ciclos u horas de vuelo, son pagados periódicamente, y está contractualmente estipulado que sean devueltos a la Sociedad cada vez que se efectúa un mantenimiento mayor. Al término del contrato de arrendamiento, las reservas de mantenimiento no utilizadas son devueltas a la Sociedad o utilizadas para compensar al arrendador por alguna deuda relacionada con las condiciones de mantenimiento de la aeronave.

En algunos casos (5 contratos de arrendamiento), si el costo de mantenimiento incurrido por la Sociedad es menor a las reservas de mantenimiento, el arrendador tiene el derecho de retener esos depósitos en exceso. La Sociedad periódicamente revisa sus reservas de mantenimiento para asegurar que serán recuperadas, y reconoce como gasto cualquier monto que sea menos que probable de ser recuperado. Desde la fusión con TAM S.A. y Filiales, en junio de 2012, el costo de mantenimiento ha sido superior a las reservas de mantenimiento respectivas de cada avión.

Al 31 de marzo de 2015 las reservas de mantenimiento suman MUS\$ 189.957 (MUS\$ 154.696 al 31 de diciembre de 2014), correspondientes a 10 aeronaves de una flota total de 328 aeronaves (12 aeronaves de una flota total de 327 aeronaves al 31 de diciembre de 2014). Todos los contratos de arrendamiento operativo que estipulan pago de reservas de mantenimiento expirarán a más tardar el año 2017.

Las reservas de mantenimiento son clasificadas como corrientes o no corrientes dependiendo de las fechas en que se espera sea realizado el mantenimiento correspondiente. (Nota 2.23).

## NOTA 13 - INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

## (a) Inversiones en subsidiarias

La Sociedad posee inversiones en sociedades que han sido reconocidas como inversión en subsidiarias. Todas las sociedades definidas como subsidiarias han sido consolidadas en los estados financieros de LATAM Airlines Group S.A. y Filiales. También, se incluyen en la consolidación, sociedades de propósito específico y fondos de inversión privados.

A continuación, se presenta detalle de subsidiarias significativas e información financiera resumida:

Nombre de subsidiaria significativa	País de incorporación	Moneda funcional	Participación	
			Al 31 de marzo 2015	Al 31 de diciembre 2014
			%	%
			No Auditado	
Lan Perú S.A.	Perú	US\$	69,97858	69,97858
Lan Cargo S.A.	Chile	US\$	99,89803	99,89803
Lan Argentina S.A.	Argentina	ARS	94,99055	94,99055
Transporte Aéreo S.A.	Chile	US\$	99,89804	99,89804
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	Ecuador	US\$	100,00000	100,00000
Aerovías de Integración Regional, AIRES S.A.	Colombia	COP	99,01646	99,01646
TAM S.A.	Brasil	BRL	99,99938	99,99938

Las Sociedades subsidiarias consolidadas no tienen restricciones significativas para transferir fondos a la controladora.

## Información financiera resumida de subsidiarias significativas

<u>Nombre de subsidiaria significativa</u>	Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2015						Resultado al 31 de marzo de 2015	
	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Ganancia
	<u>totales</u>	<u>corrientes</u>	<u>no corrientes</u>	<u>totales</u>	<u>corrientes</u>	<u>no corrientes</u>	<u>Ordinarios</u>	<u>(pérdida) neta</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No Auditado						No Auditado		
Lan Perú S.A.	259.364	234.252	25.112	234.621	233.046	1.575	277.969	15.058
Lan Cargo S.A.	563.822	240.189	323.633	235.178	129.015	106.163	65.860	(12.563)
Lan Argentina S.A.	221.037	200.887	20.150	177.451	174.881	2.570	126.391	13.728
Transporte Aéreo S.A.	366.840	81.506	285.334	147.676	61.808	85.868	91.458	(1.129)
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	118.265	63.286	54.979	101.626	97.041	4.585	62.308	5.513
Aerovías de Integración Regional, AIRE S.A.	146.974	62.150	84.824	48.097	36.528	11.569	75.124	(9.244)
TAM S.A. (*)	6.011.366	1.641.647	4.369.719	5.182.653	1.947.942	3.234.711	1.332.408	(14.978)

  

<u>Nombre de subsidiaria significativa</u>	Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014						Resultado al 31 de marzo de 2014	
	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Ganancia
	<u>totales</u>	<u>corrientes</u>	<u>no corrientes</u>	<u>totales</u>	<u>corrientes</u>	<u>no corrientes</u>	<u>Ordinarios</u>	<u>(pérdida) neta</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No Auditado						No Auditado		
Lan Perú S.A.	239.470	214.245	25.225	228.395	226.784	1.611	282.152	(7.408)
Lan Cargo S.A.	575.979	250.174	325.805	234.772	119.111	115.661	63.351	(14.384)
Lan Argentina S.A.	233.142	206.503	26.639	201.168	198.593	2.575	134.241	18.794
Transporte Aéreo S.A.	367.570	80.090	287.480	147.278	59.805	87.473	102.056	6.820
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	126.472	78.306	48.166	116.040	111.718	4.322	62.346	(7.381)
Aerovías de Integración Regional, AIRE S.A.	131.324	38.751	92.573	61.736	49.577	12.159	93.902	(12.766)
TAM S.A. (*)	6.817.698	1.921.316	4.896.382	5.809.529	2.279.110	3.530.419	1.663.758	28.094

(\*) Corresponde a información consolidada de TAM S.A. y Filiales

## (b) Participaciones no controladora

Patrimonio	RUT	País	A131de	A131de	A131de	A131de
			marzo de	diciembre de	marzo de	diciembre de
			2015	2014	2015	2014
			%	%	MUS\$	MUS\$
			No Auditado	No Auditado	No Auditado	No Auditado
Lan Perú S.A	0-E	Perú	30,00000	30,00000	7.423	3.323
Lan Cargo S.A. y Filiales	93.383.000-4	Chile	0,10605	0,10605	1086	925
Inversiones Lan S.A. y Filiales	96.575.810-0	Chile	0,00000	0,29000	-	5
Promotora Aérea Latinoamericana S.A. y Filiales	0-E	México	51,00000	51,00000	2.788	1730
Inversora Cordillera S.A. y Filiales	0-E	Argentina	4,22000	4,22000	(1066)	195
Lan Argentina S.A.	0-E	Argentina	1,00000	1,00000	18	217
Americonsult de Guatemala S.A.	0-E	Guatemala	1,00000	1,00000	4	5
Americonsult Costa Rica S.A.	0-E	Costa Rica	1,00000	1,00000	7	6
Línea Aérea Carguera de Colombia S.A.	0-E	Colombia	10,00000	10,00000	204	(826)
Aerolíneas Regionales de Integración Aires S.A.	0-E	Colombia	0,98307	0,98307	971	684
Transportes Aereos del Mercosur S.A.	0-E	Paraguay	5,02000	5,02000	754	825
Multiplus S.A.	0-E	Brasil	27,26000	27,26000	78.265	94.710
Total					90.454	101.799

  

Resultado	RUT	País	A131de	A131de	Por los períodos terminados al	
			marzo de	marzo de	al 31 de marzo de	
			2015	2014	2015	2014
			%	%	MUS\$	MUS\$
			No Auditado	No Auditado	No Auditado	No Auditado
Lan Perú S.A	0-E	Perú	30,00000	30,00000	4.517	(2.223)
Lan Cargo S.A. y Filiales	93.383.000-4	Chile	0,10605	0,10605	6	(20)
Inversiones Lan S.A. y Filiales	96.575.810-0	Chile	0,00000	0,29000	-	1
Promotora Aerea Latinoamericana S.A. y Filiales	0-E	México	51,00000	51,00000	1058	(788)
Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	0-E	Ecuador	0,00000	0,00000	-	(2.070)
Inversora Cordillera S.A. y Filiales	0-E	Argentina	4,22000	4,22000	67	66
Lan Argentina S.A.	0-E	Argentina	1,00000	1,00000	14	14
Americonsult de Guatemala S.A.	0-E	Guatemala	1,00000	1,00000	(1)	-
Americonsult Costa Rica S.A.	0-E	Costa Rica	1,00000	1,00000	1	-
Línea Aérea Carguera de Colombiana S.A.	0-E	Colombia	10,00000	10,00000	1029	(336)
Aerolíneas Regionales de Integración Aires S.A.	0-E	Colombia	0,98307	0,98307	(91)	(125)
Transportes Aereos del Mercosur S.A.	0-E	Paraguay	5,02000	5,02000	(36)	148
Multiplus S.A.	0-E	Brasil	27,26000	27,26000	9.108	7.683
Total					15.672	2.350

## NOTA 14 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	Clases de activos intangibles (neto)		Clases de activos intangibles (bruto)	
	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	No Auditado		No Auditado	
Slots aeroportuarios	994.442	1.201.028	994.442	1.201.028
Loyalty program	331.459	400.317	331.459	400.317
Programas informáticos	109.344	126.797	303.729	309.846
Programas informáticos en desarrollo	68.241	74.050	68.241	74.050
Marcas	64.490	77.887	64.490	77.887
Otros activos	-	-	808	808
<b>Total</b>	<b>1.567.976</b>	<b>1.880.079</b>	<b>1.763.169</b>	<b>2.063.936</b>

## Movimiento de Intangibles distintos de la plusvalía:

	Programas informáticos neto	Programas informáticos en desarrollo	Slots aeroportuarios (*)	Marcas y Loyalty Program (*)	Otros activos neto	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2014	143.124	46.075	1.361.807	542.221	81	2.093.308
Adiciones	4.508	15.859	-	-	-	20.367
Retiros	(1.071)	(1.227)	-	-	-	(2.298)
Traspaso programas informáticos	7.868	(7.529)	-	-	-	339
Diferencia por conversión filiales	2.154	1.062	47.901	19.072	-	70.189
Amortización	(14.087)	-	-	-	(41)	(14.128)
Saldos al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)	<u>142.496</u>	<u>54.240</u>	<u>1.409.708</u>	<u>561.293</u>	<u>40</u>	<u>2.167.777</u>
Saldos iniciales al 1 de abril de 2014	142.496	54.240	1.409.708	561.293	40	2.167.777
Adiciones	12.394	45.135	-	-	-	57.529
Retiros	(294)	(2.349)	-	-	-	(2.643)
Traspaso programas informáticos	14.483	(17.010)	-	-	-	(2.527)
Diferencia por conversión filiales	(8.917)	(5.966)	(208.680)	(83.089)	-	(306.652)
Amortización	(33.365)	-	-	-	(40)	(33.405)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>126.797</u>	<u>74.050</u>	<u>1.201.028</u>	<u>478.204</u>	<u>-</u>	<u>1.880.079</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2015	126.797	74.050	1.201.028	478.204	-	1.880.079
Adiciones	608	5.824	-	-	-	6.432
Retiros	(945)	-	-	-	-	(945)
Traspaso programas informáticos	3.302	(3.328)	-	-	-	(26)
Diferencia por conversión filiales	(9.082)	(8.305)	(206.586)	(82.255)	-	(306.228)
Amortización	(11.336)	-	-	-	-	(11.336)
Saldos al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	<u>109.344</u>	<u>68.241</u>	<u>994.442</u>	<u>395.949</u>	<u>-</u>	<u>1.567.976</u>

La amortización de cada período es reconocida en el estado de resultados consolidado en los gastos de administración. La amortización acumulada de los programas informáticos al 31 de marzo de 2015, asciende a MUS\$ 194.385 (MUS\$ 183.049 al 31 de diciembre de 2014). La amortización acumulada de otros activos intangibles identificables al 31 de marzo de 2015 asciende a MUS\$ 808 (MUS\$ 808 al 31 de diciembre de 2014).

(\*) Ver Nota 2.5.

## NOTA 15 - PLUSVALIA

La Plusvalía al 31 de marzo de 2015, asciende a MUS\$ 2.762.163 (MUS\$ 3.313.401 al 31 de diciembre de 2014).

La Sociedad posee dos unidades generadoras de efectivo (UGE), “Transporte aéreo” y “Programa de coalición y fidelización Multiplus”; consecuentemente con esto, al 31 de diciembre de 2014 se realizaron pruebas de deterioro basadas en el valor en uso y no fue detectado deterioro. Dichas pruebas se hacen al menos una vez al año.

Al 31 de diciembre de 2014, los valores recuperables de las unidades generadoras de efectivo fueron determinados a partir de los flujos de caja estimados por la Administración. Los principales supuestos utilizados se revelan a continuación:

		UGE Transporte aéreo	UGE Programa de coalición y fidelización Multiplus (2)
Tasa de crecimiento anual (terminal)	%	1,5 y 2,5	4,7 y 5,7
Tipo de cambio (1)	R\$/US\$	2,70 y 3,62	2,70 y 3,62
Tasa de descuento basada en el costo medio ponderado de capital (WACC – Weighted Average Cost of Capital)	%	9,8 y 10,8	-
Tasa de descuento basada en el costo de capital propio (CoE – Cost of Equity)	%	-	18,0 y 24,0
Precio de combustible a partir de curvas de precios futuros de los mercados de commodities.	US\$/barril	90	-

(1) En línea con las expectativas del Banco Central de Brasil.

(2) Los flujos, al igual que las tasas de crecimiento y descuento, están denominados en reales.

Dadas las expectativas de crecimiento y los largos ciclos de inversión característicos de la industria, se utilizan proyecciones de diez años.

El resultado de la prueba de deterioro, que incluye un análisis de sensibilidad de sus variables principales, arrojó que los valores recuperables calculados exceden al valor libro de los activos netos de la unidad generadora de efectivo respectiva, y por lo tanto no se detectó deterioro.

El análisis de sensibilidad incluyó el impacto individual de las variaciones de las estimaciones críticas al determinar los importes recuperables, a saber:

	Aumento WACC máxima	Aumento CoE máxima	Disminución tasa de crecimiento terminal mínima
	%	%	%
UGE Transporte aéreo	10,8	-	1,5
UGE Programa de coalición y fidelización Multiplus	-	24,0	4,7

En ninguno de los casos anteriores se presentó un deterioro de las unidades generadoras de efectivo.

## Movimiento de la Plusvalía, separado por UGE:

	Transporte aéreo	Programa de coalición y fidelización Multiplus	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	2.985.037	742.568	3.727.605
Aumento (disminución) por ajuste de conversión	<u>96.969</u>	<u>26.119</u>	<u>123.088</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)	<u><u>3.082.006</u></u>	<u><u>768.687</u></u>	<u><u>3.850.693</u></u>
Saldo inicial al 1 de abril de 2014	3.082.006	768.687	3.850.693
Aumento (disminución) por ajuste de conversión	(457.340)	(113.789)	(571.129)
Otros	<u>33.837</u>	<u>-</u>	<u>33.837</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u><u>2.658.503</u></u>	<u><u>654.898</u></u>	<u><u>3.313.401</u></u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	2.658.503	654.898	3.313.401
Aumento (disminución) por ajuste de conversión	<u>(438.590)</u>	<u>(112.648)</u>	<u>(551.238)</u>
Saldo final al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	<u><u>2.219.913</u></u>	<u><u>542.250</u></u>	<u><u>2.762.163</u></u>

## NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición por categorías de Propiedades, plantas y equipos, es la siguiente:

	Valor bruto		Depreciación acumulada		Valor neto	
	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	No Auditado		No Auditado		No Auditado	
Construcciones en curso	1.071.644	937.279	-	-	1.071.644	937.279
Terrenos	50.849	57.988	-	-	50.849	57.988
Edificios	132.313	249.361	(40.566)	(82.355)	91.747	167.006
Plantas y equipos	8.372.794	8.660.352	(1.609.454)	(1.770.560)	6.763.340	6.889.792
Aeronaves propias	7.450.883	7.531.526	(1.420.223)	(1.407.704)	6.030.660	6.123.822
Otros	921.911	1.128.826	(189.231)	(362.856)	732.680	765.970
Maquinarias	42.825	65.832	(23.069)	(42.099)	19.756	23.733
Equipamientos de tecnologías de la información	174.212	188.208	(129.609)	(137.199)	44.603	51.009
Instalaciones fijas y accesorios	191.244	97.090	(91.362)	(53.307)	99.882	43.783
Equipos de transporte	109.278	95.981	(70.602)	(53.452)	38.676	42.529
Mejoras de bienes arrendados	150.481	144.230	(89.938)	(87.707)	60.543	56.523
Otras propiedades, plantas y equipos	3.922.709	4.522.589	(1.525.941)	(2.019.155)	2.396.768	2.503.434
Aeronaves en leasing financiero	3.768.473	4.365.247	(1.492.845)	(1.985.458)	2.275.628	2.379.789
Otros	154.236	157.342	(33.096)	(33.697)	121.140	123.645
Total	<u>14.218.349</u>	<u>15.018.910</u>	<u>(3.580.541)</u>	<u>(4.245.834)</u>	<u>10.637.808</u>	<u>10.773.076</u>

## (a) Los movimientos de las distintas categorías de Propiedades, plantas y equipos:

	Construcciones en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamientos de tecnologías de la información neto	Instalaciones fijas y accesorios neto	Vehículos de motor neto	Mejoras de bienes arrendados neto	Otras propiedades, plantas y equipos neto	Propiedades, plantas y equipos neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2014	858.650	59.352	171.785	6.807.118	46.219	50.592	1.744	16.769	2.970.557	10.982.786
Adiciones	4.690	-	2.041	107.130	5.097	742	645	-	36.597	156.942
Desapropiaciones	-	-	-	(556.217) (*)	(1)	-	-	-	-	(556.218)
Retiros	(21)	-	(1)	(8.899)	(42)	(120)	(13)	-	(8.518)	(17.614)
Gastos por depreciación	-	-	(2.946)	(99.509)	(3.793)	(1.938)	(80)	(3.408)	(85.047)	(196.721)
Diferencia por conversión filiales	9.937	1.430	3.029	13.484	357	(619)	(23)	-	60.864	88.459
Otros incrementos (disminuciones)	57.497	-	1.179	(300.006)	(999)	695	9	58.931	237.432	54.738
Total cambios	72.103	1.430	3.302	(844.017)	619	(1.240)	538	55.523	241.328	(470.414)
Saldos finales al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)	930.753	60.782	175.087	5.963.101	46.838	49.352	2.282	72.292	3.211.885	10.512.372
Saldos iniciales al 1 de abril de 2014	930.753	60.782	175.087	5.963.101	46.838	49.352	2.282	72.292	3.211.885	10.512.372
Adiciones	25.290	3.440	14.595	1.107.152	17.142	1.448	941	-	117.452	1.287.460
Desapropiaciones	-	-	-	(103.912) (*)	(56)	-	(4)	-	(328)	(104.300)
Retiros	(684)	-	(402)	(30.564)	(163)	(110)	(40)	(50)	(25.764)	(57.777)
Gastos por depreciación	-	-	(11.034)	(332.458)	(13.096)	(6.961)	(961)	(15.719)	(200.986)	(581.215)
Diferencia por conversión filiales	(9.204)	(6.234)	(15.370)	(73.441)	(3.952)	(890)	353	-	(171.591)	(280.329)
Otros incrementos (disminuciones)	(8.876)	-	4.130	424.211	4.296	944	(606)	-	(427.234)	(3.135)
Total cambios	6.526	(2.794)	(8.081)	990.988	4.171	(5.569)	(317)	(15.769)	(708.451)	260.704
Saldos finales al 31 de diciembre de 2014	937.279	57.988	167.006	6.954.089	51.009	43.783	1.965	56.523	2.503.434	10.773.076
Saldos iniciales al 1 de enero de 2015	937.279	57.988	167.006	6.954.089	51.009	43.783	1.965	56.523	2.503.434	10.773.076
Adiciones	9.142	-	-	112.683	1.165	557	17	9.445	33.388	166.397
Desapropiaciones	-	-	-	(5.187)	-	-	-	-	-	(5.187)
Retiros	-	-	-	(2.889)	(45)	(1)	-	-	(1.790)	(4.725)
Gastos por depreciación	-	-	(941)	(132.222)	(4.129)	(4.083)	(73)	(4.199)	(43.991)	(189.638)
Diferencia por conversión filiales	(45)	(6.073)	(16.130)	(93.311)	(2.938)	(457)	(366)	-	(109.916)	(229.236)
Otros incrementos (disminuciones)	125.268	(1.066)	(58.188)	(12.934)	(459)	60.083	-	(1.226)	15.643	127.121
Total cambios	134.365	(7.139)	(75.259)	(133.860)	(6.406)	56.099	(422)	4.020	(106.666)	(135.268)
Saldos finales al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	1.071.644	50.849	91.747	6.820.229	44.603	99.882	1.543	60.543	2.396.768	10.637.808

(\*) Durante el primer semestre del 2014 se realizó la venta y posterior arriendo de cuatro aeronaves Boeing 777-300ER.

## (b) Composición de la flota

Aeronave	Modelo	Aeronaves incluídas en propiedades, plantas y equipos de la Sociedad		Arrendamientos operativos		Total flota	
		Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		No Auditado		No Auditado		No Auditado	
Boeing 767	300ER	34	34	4	4	38	38
Boeing 767	300F	8 (2)	8 (1)	3	3	11 (2)	11 (1)
Boeing 777	300ER	4	4	6	6	10	10
Boeing 777	Freighter	2	2	2	2	4	4
Boeing 787	800	6	6	4	4	10	10
Boeing 787	900	-	-	2	-	2	-
Airbus A319	100	40	40	12	12	52	52
Airbus A320	200	95	95	61	63	156	158
Airbus A321	200	19	18	3	3	22	21
Airbus A330	200	8	8	5	5	13	13
Airbus A340	300	3	3	-	-	3	3
Bombardier	Dhc8-200	2	2	5	5	7	7
<b>Total</b>		<b>221</b>	<b>220</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	<b>328</b>	<b>327</b>

(1) Dos aeronaves arrendadas a FEDEX

(2) Tres aeronaves arrendadas a FEDEX

## (c) Método utilizado para la depreciación de Propiedades, plantas y equipos:

	Método de depreciación	Vida útil	
		mínima	máxima
Edificios	Lineal sin valor residual	20	50
Plantas y equipos	Lineal, con valor residual de 20% en la flota corto alcance y 36% en la flota largo alcance (*)	5	20
Equipamientos de tecnologías de la información	Lineal sin valor residual	5	10
Instalaciones fijas y accesorios	Lineal sin valor residual	10	10
Vehículos de motor	Lineal sin valor residual	10	10
Mejoras de bienes arrendados	Lineal sin valor residual	5	5
Otras propiedades, plantas y equipos	Lineal, con valor residual de 20% en la flota corto alcance y 36% en la flota largo alcance (*)	3	20

(\*) Excepto en el caso de ciertos componentes técnicos los cuales se deprecian sobre la base de ciclos y horas voladas.

Las aeronaves con cláusula de remarketing (\*\*) bajo la modalidad de arrendamiento financiero, se deprecian de acuerdo a la duración de sus contratos, entre 12 y 18 años. Sus valores residuales se estiman de acuerdo al valor de mercado que tendrán al final de dichos contratos.

(\*\*) Aeronaves con cláusula de remarketing son aquellas que tienen obligación de venta al final del contrato.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del periodo, que se incluye en el estado de resultados consolidado, asciende a MUS\$ 189.638 (MUS\$ 196.721 al 31 de marzo de 2014). Este cargo se reconoce en los rubros de costo de venta y gastos de administración del estado de resultados consolidado.

(d) Información adicional Propiedades, plantas y equipos:

(i) Propiedades, plantas y equipos entregados en garantía:

En el periodo terminado al 31 de marzo de 2015, se agregó la garantía directa de una aeronave Airbus A321-200.

Descripción de Propiedades, plantas y equipos entregados en garantía:

Acreedor de la garantía	Activos comprometidos	Flota	Al 31 de marzo de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
			Deuda vigente	Valor libro	Deuda vigente	Valor libro
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No Auditado						
Wilmington Trust Company	Aviones y motores	Boeing 767 Boeing 777 / 787	977.978 442.359	1.266.682 503.052	1.001.311 452.622	1.277.357 518.788
Banco Santander S.A.	Aviones y motores	Airbus A319 Airbus A320 Airbus A321	64.377 570.058 38.895	99.115 777.517 46.380	66.318 585.008 39.739	100.485 788.706 45.161
BNP Paribas	Aviones y motores	Airbus A319 Airbus A320	169.798 158.154	235.353 202.020	174.714 162.304	238.103 207.881
Credit Agricole	Aviones y motores	Airbus A319 Airbus A320 Airbus A321	51.362 147.088 57.894	118.142 222.091 99.485	55.797 157.514 60.288	121.038 219.460 63.939
JP Morgan	Aviones y motores	Boeing 777	231.951	272.244	237.463	278.169
Wells Fargo	Aviones y motores	Airbus A320	299.385	358.980	305.949	360.064
Bank Of Utah	Aviones y motores	Airbus A320	254.558	322.440	259.260	327.094
Natixis	Aviones y motores	Airbus A320 Airbus A321	46.946 439.295	55.259 555.880	48.814 405.416	55.946 488.198
Citibank N.A.	Aviones y motores	Airbus A320 Airbus A321	138.761 54.268	173.651 77.171	142.591 55.836	146.535 59.452
HSBC	Aviones y motores	Airbus A320	57.665	64.698	59.005	59.342
KfW IPEX-Bank	Aviones y motores	Airbus A320	15.477	17.227	16.088	17.516
P K AirFinance US, Inc.	Aviones y motores	Airbus A320	67.966	49.735	69.721	70.102
Total garantías directas			<u>4.284.235</u>	<u>5.517.122</u>	<u>4.355.758</u>	<u>5.443.336</u>

Los montos de la deuda vigente son presentados a su valor nominal. El valor libro corresponde a los bienes otorgados como garantía.

Adicionalmente, existen garantías indirectas asociadas a activos registrados en Propiedades, plantas y equipos cuya deuda total al 31 de marzo de 2015, asciende a MUS\$ 1.542.387 (MUS\$ 1.626.257 al 31 de diciembre de 2014). El valor libro de los activos con garantías indirectas al 31 de marzo de 2015, asciende a un monto de MUS\$ 2.176.994 (MUS\$ 2.335.135 al 31 de diciembre de 2014).

## (ii) Compromisos y otros

Los bienes totalmente depreciados y compromisos de compras futuras son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2015 MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$
Valor bruto de propiedades, plantas y equipos completamente depreciados todavía en uso	150.987	138.960
Compromisos por la adquisición de aeronaves (*)	21.700.000	21.500.000

(\*) De acuerdo a precios de lista del fabricante.

## Compromisos vigentes de compra de aeronaves:

Fabricante	Año de entrega							Total
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Airbus S.A.S.	15	23	26	31	11	12	5	123
A320-NEO	-	2	18	16	8	8	-	52
A321	14	15	-	-	-	-	-	29
A321-NEO	-	-	-	6	-	4	5	15
A350	1	6	8	9	3	-	-	27
The Boeing Company	3	5	6	4	-	-	-	18
B777	-	-	2	-	-	-	-	2
B787-8	-	-	4	4	-	-	-	8
B787-9	3	5	-	-	-	-	-	8
Total	<u>18</u>	<u>28</u>	<u>32</u>	<u>35</u>	<u>11</u>	<u>12</u>	<u>5</u>	<u>141</u>

En julio de 2014 se firmó la cancelación de 4 aeronaves Airbus A320 y la conversión de 12 aeronaves Airbus A320 a 12 aeronaves Airbus A320 NEO. En diciembre de 2014 se firmó la conversión de 4 aeronaves Airbus A320 a 4 Airbus A320 NEO y la conversión de 9 aeronaves Airbus A321 a 9 Airbus A321 NEO.

Al 31 de marzo de 2015, producto de los distintos contratos de compra de aeronaves suscritos con Airbus S.A.S., restan por recibir 96 aeronaves Airbus de la familia A320, con entregas entre el 2015 y 2021, y 27 aeronaves Airbus de la familia A350 con fechas de entrega a partir del año 2015.

El monto aproximado, de acuerdo a precios lista del fabricante, es de MUS\$ 17.700.000. Adicionalmente, la Sociedad mantiene opciones de compra vigentes por 5 aeronaves Airbus A350.

Al 31 de marzo de 2015, producto de los distintos contratos de compra de aeronaves suscritos con The Boeing Company, restan por recibir 16 aeronaves 787 Dreamliner, con fechas de entrega entre los años 2015 y 2018, y 2 aeronaves 777, con entrega prevista para el año 2017. Adicionalmente, la Sociedad mantiene opciones de compra vigentes por 15 aeronaves 787 Dreamliner.

El monto aproximado, de acuerdo a precios lista del fabricante, es de MUS\$ 4.000.000.

## (iii) Costos por intereses capitalizados en Propiedades, plantas y equipos

		Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
		2015	2014
		No Auditado	
Tasa promedio de capitalización de costos por intereses capitalizados	%	2,77	2,84
Costos por intereses capitalizados	MUS\$	6.192	7.114

## (iv) Arrendamiento financiero

El detalle de los principales arrendamientos financieros es el siguiente:

Arrendador	Aeronave	Modelo	Al 31 de	Al 31 de
			marzo de	diciembre de
			2015	2014
			No Auditado	
Agonandra Statutory Trust	Airbus A319	100	4	4
Agonandra Statutory Trust	Airbus A320	200	2	2
Becacina Leasing LLC	Boeing 767	300ER	1	1
Caiquen Leasing LLC	Boeing 767	300F	1	1
Cernicalo Leasing LLC	Boeing 767	300F	2	2
Chirihue Leasing Trust	Boeing 767	300F	2	2
Cisne Leasing LLC	Boeing 767	300ER	2	2
Codorniz Leasing Limited	Airbus A319	100	2	2
Conure Leasing Limited	Airbus A320	200	2	2
Flamenco Leasing LLC	Boeing 767	300ER	1	1
FLYAFI 1 S.R.L.	Boeing 777	300ER	1	1
FLYAFI 2 S.R.L.	Boeing 777	300ER	1	1
FLYAFI 3 S.R.L.	Boeing 777	300ER	1	1
Forderum Holding B.V. (GECAS)	Airbus A320	200	2	2
Garza Leasing LLC	Boeing 767	300ER	1	1
General Electric Capital Corporation	Airbus A330	200	3	3
Intraelo BETA Corporation (KFW)	Airbus A320	200	1	1
Juliana Leasing Limited	Airbus A320	200	2	2
Linnet Leasing Limited	Airbus A320	200	4	4
Loica Leasing Limited	Airbus A319	100	2	2
Loica Leasing Limited	Airbus A320	200	2	2
Mirlo Leasing LLC	Boeing 767	300ER	1	1
NBB Rio de Janeiro Lease CO and Brasilia Lease LLC (BB)	Airbus A320	200	1	1
NBB São Paulo Lease CO. Limited (BBAM)	Airbus A321	200	1	1
Osprey Leasing Limited	Airbus A319	100	8	8
Petrel Leasing LLC	Boeing 767	300ER	1	1
Pochard Leasing LLC	Boeing 767	300ER	2	2
Qetro Leasing LLC	Boeing 767	300ER	3	3
SG Infraestructure Italia S.R.L.	Boeing 777	300ER	1	1
SL Alcyone LTD (Showa)	Airbus A320	200	1	1
TMF Interlease Aviation B.V.	Airbus A320	200	1	1
TMF Interlease Aviation B.V.	Airbus A330	200	1	1
TMF Interlease Aviation II B.V.	Airbus A319	100	5	5
TMF Interlease Aviation II B.V.	Airbus A320	200	2	2
Trichahue Leasing LLC	Boeing 767	300ER	3	3
Wacapou Leasing S.A	Airbus A320	200	1	1
Total			<u>71</u>	<u>71</u>

Los contratos de arrendamiento financiero en que la sociedad matriz actúa como arrendatario de aeronaves establecen una duración entre 12 y 18 años y pagos de las obligaciones semestral, trimestral y mensualmente.

Adicionalmente, el arrendatario tendrá como obligaciones contratar y mantener vigentes la cobertura de seguros de la aeronave, realizar el mantenimiento de éstas a su propio costo y actualizar los certificados de aeronavegabilidad.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se encuentran clasificados en el rubro Otras propiedades, plantas y equipos. Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad registra bajo esta modalidad setenta y un aeronaves (setenta y un aeronaves al 31 de diciembre de 2014).

El valor libro de los activos por arrendamiento financiero al 31 de marzo de 2015, asciende a un monto de MUS\$ 2.275.628 (MUS\$ 2.379.789 al 31 de diciembre de 2014).

Los pagos mínimos de arrendamientos financieros son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)			Al 31 de diciembre de 2014		
	Valor bruto	Interés	Valor presente	Valor bruto	Interés	Valor presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta un año	409.029	(51.481)	357.548	403.840	(48.197)	355.643
Más de un año y hasta cinco años	1.038.224	(105.198)	933.026	1.121.190	(97.909)	1.023.281
Más de cinco años	331.233	4.688	335.921	261.877	(6.409)	255.468
Total	<u>1.778.486</u>	<u>(151.991)</u>	<u>1.626.495</u>	<u>1.786.907</u>	<u>(152.515)</u>	<u>1.634.392</u>

#### NOTA 17 - IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

En el período terminado al 31 de marzo de 2015, se procedió a calcular y contabilizar la provisión de impuesto a la renta con una tasa del 22,5% para el ejercicio comercial 2015, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, Reforma Tributaria, publicada en el Diario Oficial de la República de Chile con fecha 29 de septiembre de 2014.

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 Ley previamente referida establece que siendo LATAM Airlines Group S.A. una sociedad anónima abierta, se le aplica como regla general el “Sistema de Tributación Parcialmente Integrado”(\*), a menos que una futura Junta de Extraordinaria de Accionistas de la Compañía acordase, 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.

Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo al cambio de tasas introducido por la Ley N° 20.780 en función de su período de reverso, fueron contabilizados durante el ejercicio comercial 2014 en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014. El efecto total en patrimonio fue de MUS\$ 150.210, que se explica por un incremento en los activos por impuestos diferidos por MUS\$ 87, un aumento en los pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 145.253 y un aumento patrimonial por impuestos diferidos por MUS\$ 5.044. El efecto neto en los activos y pasivos por impuestos diferidos fue un mayor pasivo por MUS\$ 145.166.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma entidad y autoridad fiscal.

(\*) El Sistema de Tributación Parcialmente Integrado es uno de los regímenes tributarios aprobados en la Reforma Tributaria antes indicada, que se basa en la tributación por la percepción de las utilidades y el Sistema de Tributación de Renta atribuida, se basa en la tributación por el devengo de las utilidades.

(a) Impuestos corrientes

(a.1) La composición de los activos por impuestos corrientes es la siguiente:

	Activos corrientes		Activos no corrientes		Total activos	
	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	No Auditado		No Auditado		No Auditado	
Pagos provisionales mensuales (anticipos)	45.553	68.752	-	-	45.553	68.752
Otros créditos por recuperar	28.510	31.956	24.629	17.663	53.139	49.619
Total impuestos corrientes	<u>74.063</u>	<u>100.708</u>	<u>24.629</u>	<u>17.663</u>	<u>98.692</u>	<u>118.371</u>

(a.2) La composición de los pasivos por impuestos corrientes es la siguiente:

	Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		Total pasivos	
	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	No Auditado		No Auditado		No Auditado	
Provisión de impuesto a la renta	19.485	16.712	-	-	19.485	16.712
Provisión de impuesto adicional	765	1.177	-	-	765	1.177
Total impuestos corrientes	<u>20.250</u>	<u>17.889</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20.250</u>	<u>17.889</u>

## (b) Impuestos diferidos

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Conceptos	Activos		Pasivos	
	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	No Auditado	No Auditado	No Auditado
Depreciaciones	(22.603)	(23.675)	895.250	847.965
Activos en leasing	(94.085)	(102.457)	74.974	83.318
Amortizaciones	(35.218)	(31.750)	117.485	128.350
Provisiones	336.913	416.153	71.687	65.076
Revaluaciones de instrumentos financieros	319	270	(11.893)	(12.536)
Pérdidas fiscales	166.351	151.569	(621.975)	(571.180)
Revalorización activo fijo	-	-	(4.968)	(5.999)
Intangibles	-	-	433.268	523.275
Otros	(3.121)	(2.787)	(1.273)	(6.375)
Total	<u>348.556</u>	<u>407.323</u>	<u>952.555</u>	<u>1.051.894</u>

El saldo de activos y pasivos por impuestos diferidos se compone principalmente por diferencias temporarias a reversar en el largo plazo.

## Movimientos de los activos y pasivos por impuestos diferidos:

(a) Desde el 1 de enero al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)

	Saldo inicial	Reconocimiento	Reconocimiento	Variación	Otros	Saldo final
	Activo (pasivo)	en resultado consolidado	en resultado integral	cambiaría		Activo (pasivo)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(574.997)	(11.661)	-	(1.065)	-	(587.723)
Activos en leasing	(193.762)	(4.763)	-	(973)	-	(199.498)
Amortizaciones	(124.357)	(8.391)	-	(574)	-	(133.322)
Provisiones	525.241	(41.447)	-	15.817	-	499.611
Revaluaciones de instrumentos financieros	16.070	(3.508)	1.909	397	-	14.868
Pérdidas fiscales (*)	551.528	86.068	-	4.161	-	641.757
Revalorización activo fijo	18.544	(1.236)	-	1.836	-	19.144
Intangibles	(593.325)	-	-	(20.869)	-	(614.194)
Otros	10.792	(8.309)	-	6.976	(860)	8.599
Total	<u>(364.266)</u>	<u>6.753</u>	<u>1.909</u>	<u>5.706</u>	<u>(860)</u>	<u>(350.758)</u>

(b) Desde el 1 de abril al 31 de diciembre de 2014

	Saldo inicial Activo (pasivo)	Reconocimiento en resultado consolidado	Reconocimiento en resultado integral	Variación cambiaria	Efecto por cambio de tasa de impuestos	Otros	Saldo final Activo (pasivo)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(587.723)	(62.962)	-	4.640	(225.595)	-	(871.640)
Activos en leasing	(199.498)	52.512	-	4.240	(43.029)	-	(185.775)
Amortizaciones	(133.322)	(13.230)	-	2.502	(16.050)	-	(160.100)
Provisiones	499.611	(57.815)	-	(68.907)	(21.812)	-	351.077
Revaluaciones de instrumentos financieros	14.868	(50.167)	46.070	(1.728)	3.763	-	12.806
Pérdidas fiscales (*)	641.757	61.730	-	(18.129)	163.596	(126.205)	722.749
Revalorización activo fijo	19.144	(5.148)	-	(7.997)	-	-	5.999
Intangibles	(614.194)	-	-	90.919	-	-	(523.275)
Otros	8.599	21.764	-	(33.176)	(6.039)	12.440	3.588
<b>Total</b>	<b>(350.758)</b>	<b>(53.316)</b>	<b>46.070</b>	<b>(27.636)</b>	<b>(145.166)</b>	<b>(113.765)</b>	<b>(644.571)</b>

(c) Desde el 1 de enero al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)

	Saldo inicial Activo (pasivo)	Reconocimiento en resultado consolidado	Reconocimiento en resultado integral	Variación cambiaria	Otros	Saldo final Activo (pasivo)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(871.640)	(50.807)	-	4.594	-	(917.853)
Activos en leasing	(185.775)	12.519	-	4.197	-	(169.059)
Amortizaciones	(160.100)	4.919	-	2.478	-	(152.703)
Provisiones	351.077	(17.635)	-	(68.216)	-	265.226
Revaluaciones de instrumentos financieros	12.806	22.482	(21.366)	(1.710)	-	12.212
Pérdidas fiscales (*)	722.749	83.524	-	(17.947)	-	788.326
Revalorización activo fijo	5.999	6.885	-	(7.916)	-	4.968
Intangibles	(523.275)	-	-	90.007	-	(433.268)
Otros	3.588	(8.341)	-	1.521	1.384	(1.848)
<b>Total</b>	<b>(644.571)</b>	<b>53.546</b>	<b>(21.366)</b>	<b>7.008</b>	<b>1.384</b>	<b>(603.999)</b>

(\*) En relación con el Programa de Recuperación Fiscal (REFIS), establecido en la Ley N°11.941/09, la medida provisoria N°651/2014 aprobada por el Congreso Nacional Brasileiro y convertida en ley N°13.043/14, en su sección VIII, artículo 33, establece que los contribuyentes podrán anticipar el pago de su deuda fiscal mediante la utilización de créditos propios relacionados a pérdidas tributarias por un 70% del total de la deuda, y pagar el otro 30% en efectivo. La compañía se adhirió al programa y pagó su deuda mediante este mecanismo.

Dado lo anterior, durante el año comercial 2014 la sociedad TAM Linhas Aéreas S.A. disminuyó su pasivo asociado al Programa REFIS utilizando su activo por impuesto diferido relacionado a su pérdida tributaria por MUS\$ 126.205, no generando efecto alguno en su resultado por impuesto.

Activos por impuestos diferidos no reconocidos:	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Pérdidas fiscales	-	2.781
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	2.781

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación, se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. Durante el ejercicio comercial 2015, la Sociedad no ha dejado de reconocer activos por impuestos diferidos (MUS\$ 2.781 al 31 de diciembre de 2014 con respecto a unas pérdidas de MUS\$ 11.620 al 31 de diciembre de 2014) a compensar en ejercicios futuros contra beneficios fiscales.

Gastos (ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta:

	Por los período terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	29.794	19.212
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	199	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>29.993</u>	<u>19.212</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(53.546)	(8.021)
Reducciones (aumentos) de valor de activos por impuestos durante la evaluación de su utilidad	-	1.268
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	<u>(53.546)</u>	<u>(6.753)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(23.553)</u>	<u>12.459</u>

Composición del gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias:

	Por los período terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Gasto por impuestos corrientes, neto, extranjero	28.689	18.665
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional	1.304	547
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>29.993</u>	<u>19.212</u>
Gasto por impuestos diferidos, neto, extranjero	(33.218)	37.282
Gasto por impuestos diferidos, neto, nacional	(20.328)	(44.035)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	<u>(53.546)</u>	<u>(6.753)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(23.553)</u>	<u>12.459</u>

## Resultado antes de impuesto por la tasa impositiva legal de Chile (21%)

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de		Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	%	%
	No Auditado		No Auditado	
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(14.288) (*)	(5.773)	22,50 (*)	20,00
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	1.039	(1.737)	(1,64)	6,02
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(30.197)	(28.649)	47,55	99,22
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	17.977	48.449	(28,31)	(167,80)
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos legales	1916	169	(3,02)	(0,59)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(9.265)	18.232	14,58	(63,15)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(23.553)	12.459	37,08	(43,15)

(\*) Con fecha 29 de septiembre de 2014 fue publicada en el Diario Oficial de la República de Chile, la Ley N° 20.780 que “Modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”. Dentro de las importantes reformas tributarias que dicha Ley contiene, se modifica en forma gradual desde el año 2014 al año 2018 la Tasa de Impuesto de Primera Categoría que deba declararse y pagarse a contar del año tributario 2015.

De esta forma, al 31 de marzo de 2015 la Sociedad presenta la conciliación del gasto por impuesto y tasa impositiva legal considerando el incremento de tasa. Y de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su oficio circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, la Sociedad reconoció durante el ejercicio comercial 2014 una pérdida en sus resultados acumulados por MUS\$ 150.210 por concepto del incremento de tasa.

Impuestos diferidos relativos a partidas cargadas al patrimonio neto:

	Por los período terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Efecto por impuesto diferido de los componentes de otros resultados integrales	(21.366)	1.909
Efecto por impuesto diferido relativo a partidas cargadas a patrimonio neto	(713)	(860)

## NOTA 18 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los Otros pasivos financieros es la siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
Corriente		
(a) Préstamos que devengan intereses	1.425.510	1.397.382
(b) Derivados no cobertura	559	1.190
(c) Derivados de cobertura	<u>156.044</u>	<u>226.043</u>
Total corriente	<u>1.582.113</u>	<u>1.624.615</u>
No corriente		
(a) Préstamos que devengan intereses	7.272.962	7.360.685
(c) Derivados de cobertura	<u>28.478</u>	<u>28.327</u>
Total no corriente	<u>7.301.440</u>	<u>7.389.012</u>

## (a) Préstamos que devengan intereses

## Obligaciones con instituciones financieras y títulos de deuda:

	Al 31 de marzo de 2015 MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$
Corriente		
Préstamos a exportadores	327.586	327.278
Préstamos bancarios	95.722	98.711
Obligaciones garantizadas	512.672	472.864
Otras obligaciones garantizadas	31.970	61.872
Subtotal préstamos bancarios	967.950	960.725
Obligaciones con el público	29.368	21.206
Arrendamientos financieros	364.980	364.514
Otros préstamos	63.212	50.937
Total corriente	1.425.510	1.397.382
No corriente		
Préstamos bancarios	454.929	415.667
Obligaciones garantizadas	3.763.798	3.765.518
Otras obligaciones garantizadas	24.438	93.992
Subtotal préstamos bancarios	4.243.165	4.275.177
Obligaciones con el público	1.107.892	1.111.481
Arrendamientos financieros	1.264.762	1.344.520
Otros préstamos	657.143	629.507
Total no corriente	7.272.962	7.360.685
Total obligaciones con instituciones financieras	8.698.472	8.758.067

Todos los pasivos que devengan intereses son registrados de acuerdo al método de la tasa efectiva. Bajo la normativa NIIF, para el caso de los préstamos con tasa de interés fija, la tasa efectiva determinada no varía a lo largo del préstamo, mientras que en los préstamos con tasa de interés variable, la tasa efectiva cambia a la fecha de cada pago de intereses.

## Saldos por monedas que componen los préstamos que devengan intereses:

<u>Tipo de moneda</u>	Al 31 de marzo de 2015 MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$
Peso argentino	38.055	39.053
Real brasileño	43.745	53.410
Peso chileno (U.F.)	268.201	187.614
Euro	-	547
Dólar estadounidense	8.348.471	8.477.443
Total	8.698.472	8.758.067

Préstamos que devengan intereses por tramos de vencimiento a 31 de marzo de 2015 (No Auditado)

Nombre empresa deudora: LATAM Airlines Group S.A. y Filiales, Rut 89.862.200-2, Chile.

Rut empresa acreedora	Nombre empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la moneda	Valores nominales					Valores contables					Tipo de amortización	Tasa efectiva %	Tasa nominal %		
				Hasta 90 días	Más de 90 días a un año	Más de uno a tres años	Más de tres a cinco años	Más de cinco años	Total Valor nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a un año	Más de uno a tres años	Más de tres a cinco años				Más de cinco años	Total Valor contable
				MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$				MUS \$	MUS \$
<b>Préstamos a exportadores</b>																		
97.032.000-8	BBVA	Chile	CLP	99.716	-	-	-	-	99.716	100.338	-	-	-	-	100.338	Alvencimiento	3,61	3,61
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	60.000	-	-	-	-	60.000	60.025	-	-	-	-	60.025	Alvencimiento	0,74	0,74
97.030.000-7	ESTADO	Chile	US\$	55.000	-	-	-	-	55.000	55.025	-	-	-	-	55.025	Alvencimiento	0,61	0,61
97.006.000-6	BCI	Chile	US\$	100.000	-	-	-	-	100.000	100.193	-	-	-	-	100.193	Alvencimiento	0,90	0,90
97.951.000-4	HS BC	Chile	US\$	12.000	-	-	-	-	12.000	12.005	-	-	-	-	12.005	Alvencimiento	0,50	0,50
<b>Préstamos bancarios</b>																		
97.023.000-9	CORP BANCA	Chile	UF	13.789	41.366	110.310	3.026	-	168.491	14.910	41.366	108.592	2.995	-	167.863	Trimestral	4,85	4,85
0-E	CITIBANK	Argentina	ARS	-	17.003	-	-	-	17.003	368	17.003	-	-	-	17.371	Mensual	31,00	31,00
0-E	BBVA	Argentina	ARS	-	20.404	-	-	-	20.404	280	20.404	-	-	-	20.684	Mensual	33,00	33,00
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	-	-	340.104	-	-	340.104	922	-	340.104	-	-	341.026	Trimestral	2,36	2,36
<b>Obligaciones garantizadas</b>																		
0-E	CREDIT AGRICOLE	Francia	US\$	26.208	78.071	165.443	60.225	30.099	360.046	26.920	78.071	165.443	60.225	30.099	360.758	Trimestral	1,69	1,55
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US\$	7.939	24.229	68.542	73.850	168.842	343.402	9.029	24.229	68.011	73.681	168.816	343.766	Trimestral	2,14	2,97
0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US\$	30.486	92.275	252.156	261.269	636.431	1.272.617	34.807	92.275	221.769	246.771	621.441	1.217.063	Trimestral	2,26	1,59
0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US\$	16.736	50.795	140.402	147.882	311.676	667.491	18.286	50.795	130.170	142.883	305.392	647.526	Trimestral	2,26	1,51
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	5.168	15.610	42.871	44.704	66.861	175.214	5.451	15.611	40.494	43.705	66.287	171.548	Trimestral	1,34	0,80
0-E	BTMU	E.E.U.U.	US\$	2.668	8.088	22.362	23.548	48.330	104.996	2.851	8.088	20.748	22.811	47.734	102.232	Trimestral	1,66	1,06
0-E	APPLEBANK	E.E.U.U.	US\$	1.312	3.972	10.988	11.598	24.224	52.094	1.460	3.972	10.186	11.230	23.922	50.770	Trimestral	1,65	1,06
0-E	US BANK	E.E.U.U.	US\$	14.239	43.205	118.880	124.410	333.266	634.000	17.184	43.205	98.985	114.716	322.460	596.550	Trimestral	3,99	2,81
0-E	DEUTSCHE BANK	E.E.U.U.	US\$	4.642	14.156	37.988	25.001	68.941	150.728	5.231	14.156	37.989	25.000	68.941	151.317	Trimestral	3,27	3,27
0-E	NATIXIS	Francia	US\$	10.544	32.235	91.842	91.013	260.607	486.241	11.152	32.235	91.841	91.014	260.607	486.849	Trimestral	1,89	1,85
0-E	HS BC	E.E.U.U.	US\$	1.358	4.098	11.319	11.894	28.996	57.665	1.486	4.098	11.319	11.893	28.997	57.793	Trimestral	2,29	1,51
0-E	PK AIRFINANCE	E.E.U.U.	US\$	1.785	5.548	16.296	18.737	25.600	67.966	1.842	5.547	16.295	18.737	25.600	68.021	Trimestral	1,87	1,87
0-E	KFWIPX-BANK	E.E.U.U.	US\$	616	1.922	5.672	4.076	3.191	15.477	620	1.922	5.672	4.076	3.191	15.481	Trimestral	2,12	2,12
-	SWAP Aviones llegados	-	US\$	573	1.576	3.132	1.437	78	6.796	573	1.576	3.132	1.437	78	6.796	Trimestral	-	-
<b>Otras obligaciones garantizadas</b>																		
0-E	DVB BANK SE	E.E.U.U.	US\$	7.914	24.017	24.438	-	-	56.369	7.953	24.017	24.438	-	-	56.408	Trimestral	2,00	2,02
<b>Arrendamientos financieros</b>																		
0-E	ING	E.E.U.U.	US\$	7.850	24.043	49.280	29.679	7.931	118.783	8.794	24.043	48.289	29.420	7.911	118.457	Trimestral	4,90	4,38
0-E	CREDIT AGRICOLE	Francia	US\$	1.607	4.935	12.289	-	-	18.831	1.651	4.935	12.289	-	-	18.875	Trimestral	1,22	1,40
0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US\$	4.523	13.822	39.963	42.802	9.930	111.040	5.454	13.822	38.732	42.448	9.905	110.361	Trimestral	6,40	5,67
0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US\$	14.763	45.224	122.411	53.331	1.926	237.655	16.312	45.224	120.095	53.072	1.923	236.626	Trimestral	5,36	4,76
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US\$	9.600	29.465	84.572	51.110	7.469	182.216	10.237	29.465	82.754	50.812	7.454	180.722	Trimestral	4,13	6,67
0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US\$	4.402	13.441	37.561	40.199	39.349	134.952	4.846	13.440	36.090	39.645	39.164	133.185	Trimestral	3,98	3,53
0-E	DVB BANK SE	E.E.U.U.	US\$	4.494	13.618	28.000	-	-	46.112	4.571	13.619	28.001	-	-	46.191	Trimestral	5,77	5,51
0-E	US BANK	E.E.U.U.	US\$	279	11.422	-	-	-	11.701	279	11.422	-	-	-	11.701	Mensual	-	-
0-E	BANC OF AMERICA	E.E.U.U.	US\$	868	1.998	2.096	-	-	4.962	886	1.998	2.096	-	-	4.980	Mensual	1,41	1,41
<b>Otros préstamos</b>																		
0-E	BOHING	E.E.U.U.	US\$	-	-	226.503	-	-	226.503	-	4.458	226.503	-	-	230.961	Alvencimiento	1,74	1,74
0-E	CITIBANK (*)	E.E.U.U.	US\$	-	19.360	166.570	187.639	76.431	450.000	1.425	19.360	166.570	187.639	76.431	451.425	Trimestral	6,00	6,00
<b>Total</b>				<b>521.079</b>	<b>655.898</b>	<b>2.231.990</b>	<b>1.307.430</b>	<b>2.150.178</b>	<b>6.866.575</b>	<b>543.366</b>	<b>660.356</b>	<b>2.156.607</b>	<b>1.274.210</b>	<b>2.116.353</b>	<b>6.750.892</b>			

(\*) Bono securitizado con los flujos futuros de las ventas con tarjeta de crédito en Estados Unidos y Canadá.

Préstamos que devengan intereses por tramos de vencimiento al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)

Nombre empresa deudora: TAMS.A. y Filiales, Rut 02.012.862/0001-60, Brasil.

Rut empresa acreedora	Nombre empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la moneda	Valores nominales						Valores contables						Tipo de amortización	Tasa efectiva %	Tasa nominal %
				Hasta 90 días	Más de 90 días a un año	Más de uno a tres años	Más de tres a cinco años	Más de cinco años	Total Valor nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a un año	Más de uno a tres años	Más de tres a cinco años	Más de cinco años	Total Valor contable			
				MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$			
<b>Préstamos bancarios</b>																		
0-E	NEDERLANDS CHE CREDITVERZEKERING MAATSCHAPPIJ	Holanda	US\$	110	340	985	1.111	1.142	3.688	129	340	985	1.111	1.142	3.707	Mensual	6,01	6,01
<b>Obligaciones con el público</b>																		
0-E	THE BANK OF NEW YORK	E.E.U.U.	US\$	-	-	300.000	300.000	500.000	1.100.000	23.487	5.881	303.070	303.364	501.458	1.137.260	Al Vencimiento	7,90	7,45
<b>Arrendamientos financieros</b>																		
0-E	AFS INVESTMENTIX LLC	E.E.U.U.	US\$	1.890	5.833	16.816	18.818	5.900	49.257	2.122	5.834	16.815	18.818	5.900	49.489	Mensual	1,25	1,25
0-E	AIRBUS FINANCIAL	E.E.U.U.	US\$	3.234	9.973	25.554	15.383	5.687	59.831	3.342	9.973	25.555	15.384	5.687	59.941	Mensual	1,43	1,43
0-E	CREDIT AGRICOLE-CIB	E.E.U.U.	US\$	2.704	29.762	-	-	-	32.466	2.750	29.762	-	-	-	32.512	Trimestral	1,10	1,10
0-E	CREDIT AGRICOLE-CIB	Francia	US\$	1.500	7.500	-	-	-	9.000	1.554	7.500	-	-	-	9.054	Trimestral/Semestral	3,25	3,25
0-E	DVB BANK SE	Alemania	US\$	3.125	6.250	-	-	-	9.375	3.151	6.250	-	-	-	9.401	Trimestral	2,50	2,50
0-E	DVB BANK SE	E.E.U.U.	US\$	197	461	637	-	-	1.295	199	461	637	-	-	1.297	Mensual	1,64	1,64
0-E	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORPORATION	E.E.U.U.	US\$	3.569	10.876	20.107	-	-	34.552	3.622	10.877	20.107	-	-	34.606	Mensual	1,25	1,25
0-E	KFW IPEX-BANK	Alemania	US\$	3.477	10.161	16.581	13.654	3.568	47.441	3.563	10.161	16.581	13.654	3.568	47.527	Mensual/Trimestral	1,72	1,72
0-E	NATIXIS	Francia	US\$	1.844	7.928	21.393	24.195	81.445	136.805	2.450	7.928	21.393	24.195	81.446	137.412	Trimestral/Semestral	3,85	3,85
0-E	P K AIR FINANCE US, INC.	E.E.U.U.	US\$	1.225	3.777	19.083	-	-	24.085	1.271	3.777	19.083	-	-	24.131	Mensual	1,75	1,75
0-E	WACAP OULEASINGS A.	Luxemburgo	US\$	408	1.173	2.788	2.356	12.841	19.566	445	1.173	2.788	2.356	12.841	19.603	Trimestral	2,00	2,00
0-E	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE MILAN BRANCH	Italia	US\$	7.863	24.143	68.789	75.673	159.875	336.343	9.413	24.144	68.789	75.673	159.876	337.895	Trimestral	3,63	3,55
0-E	BANCO IBMS A	Brasil	BRL	264	792	1.838	-	-	2.894	265	792	1.812	-	-	2.869	Mensual	10,58	10,58
0-E	HP FINANCIAL SERVICE	Brasil	BRL	190	599	869	-	-	1.658	190	599	870	-	-	1.659	Mensual	9,90	9,90
0-E	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Francia	BRL	104	312	832	8	-	1.256	103	311	826	8	-	1.248	Mensual	12,60	12,60
<b>Otros préstamos</b>																		
0-E	COMPANHIA BRASILEIRA DE MEIOS DE PAGAMENTO	Brasil	BRL	25.072	12.897	-	-	-	37.969	25.072	12.897	-	-	-	37.969	Mensual	4,23	4,23
<b>Total</b>				<u>56.776</u>	<u>132.777</u>	<u>496.272</u>	<u>451.198</u>	<u>770.458</u>	<u>1.907.481</u>	<u>83.128</u>	<u>138.660</u>	<u>499.311</u>	<u>454.563</u>	<u>771.918</u>	<u>1.947.580</u>			
<b>Total consolidado</b>				<u>577.855</u>	<u>788.675</u>	<u>2.728.262</u>	<u>1.758.628</u>	<u>2.920.636</u>	<u>8.774.056</u>	<u>626.494</u>	<u>799.016</u>	<u>2.655.918</u>	<u>1.728.773</u>	<u>2.888.271</u>	<u>8.698.472</u>			

Préstamos que devengan intereses por tramos de vencimiento a 31 de diciembre de 2014  
Nombre empresa deudora: LATAM Airlines Group S.A. y Filiales, Rut 89.862.200-2, Chile.

Rut empresa acreedora	Nombre empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la moneda	Valores nominales					Valores contables					Tipo de amortización	Tasa efectiva %	Tasa nominal %		
				Hasta 90 días	Más de 90 días a un año	Más de uno a tres años	Más de tres a cinco años	Más de cinco años	Total Valor nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a un año	Más de uno a tres años	Más de tres a cinco años				Más de cinco años	Total Valor contable
				MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$				MUS \$	MUS \$
<b>Préstamos a exportadores</b>																		
97.032.000-8	BBVA	Chile	US \$	100.000	-	-	-	-	100.000	100.058	-	-	-	-	100.058	Alvencimiento	0,40	0,40
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US \$	45.000	-	-	-	-	45.000	45.040	-	-	-	-	45.040	Alvencimiento	0,34	0,34
97.030.000-7	ESTADO	Chile	US \$	55.000	-	-	-	-	55.000	55.022	-	-	-	-	55.022	Alvencimiento	0,52	0,52
97.006.000-6	BCI	Chile	US \$	100.000	-	-	-	-	100.000	100.140	-	-	-	-	100.140	Alvencimiento	0,47	0,47
76.645.030-K	ITAU	Chile	US \$	15.000	-	-	-	-	15.000	15.018	-	-	-	-	15.018	Alvencimiento	0,65	0,65
97.951.000-4	HS BC	Chile	US \$	12.000	-	-	-	-	12.000	12.000	-	-	-	-	12.000	Alvencimiento	0,50	0,50
<b>Préstamos bancarios</b>																		
97.023.000-9	CORP BANCA	Chile	UF	14.242	42.725	113.934	17.367	-	188.268	15.542	42.725	112.160	17.187	-	187.614	Trimestral	4,85	4,85
0-E	CI TBANK	Argentina	ARS	-	17.542	-	-	-	17.542	122	17.542	-	-	-	17.664	Mensual	31,00	31,00
0-E	BBVA	Argentina	ARS	-	21.050	-	-	-	21.050	339	21.050	-	-	-	21.389	Mensual	33,00	33,00
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US \$	-	-	282.967	-	-	282.967	928	-	282.967	-	-	283.895	Trimestral	2,33	2,33
<b>Obligaciones garantizadas</b>																		
0-E	CREDIT AGRICOLE	Francia	US \$	17.225	52.658	105.594	62.209	35.883	273.569	17.745	52.658	105.594	62.209	35.883	274.089	Trimestral	1,68	1,43
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US \$	7.815	24.005	67.806	73.475	178.116	351.217	8.940	24.005	67.248	73.287	178.078	351.558	Trimestral	2,13	2,04
0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US \$	30.351	91.866	251.040	260.112	669.599	1.302.968	34.771	91.866	219.808	245.026	653.056	1.244.527	Trimestral	2,26	1,57
0-E	CI TBANK	E.E.U.U.	US \$	16.624	50.489	139.491	146.931	330.579	684.114	18.154	50.489	128.993	141.745	323.754	663.135	Trimestral	2,24	1,49
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US \$	5.127	15.545	42.646	44.472	72.551	180.341	5.418	15.545	40.183	43.413	71.879	176.438	Trimestral	1,32	0,78
0-E	BTMU	E.E.U.U.	US \$	2.649	8.042	22.221	23.393	51.340	107.645	2.838	8.042	20.557	22.621	50.668	104.726	Trimestral	1,64	1,04
0-E	APPLE BANK	E.E.U.U.	US \$	1.296	3.952	10.919	11.516	25.707	53.390	1.448	3.952	10.094	11.131	25.366	51.991	Trimestral	1,63	1,03
0-E	US BANK	E.E.U.U.	US \$	14.158	42.960	118.206	123.705	349.129	648.158	17.169	42.960	97.791	113.644	337.272	608.836	Trimestral	3,99	2,81
0-E	DEUTS CHE BANK	E.E.U.U.	US \$	4.552	14.031	39.791	24.725	72.180	155.279	5.190	14.031	39.791	24.726	72.180	155.918	Trimestral	3,25	3,25
0-E	NATIXS	Francia	US \$	9.739	29.807	84.884	87.304	242.496	454.230	10.278	29.807	84.884	87.304	242.496	454.769	Trimestral	1,86	1,81
0-E	HS BC	E.E.U.U.	US \$	1.340	4.082	11.249	11.820	30.514	59.005	1.474	4.082	11.249	11.820	30.514	59.139	Trimestral	2,29	1,48
0-E	PK Air Finance	E.E.U.U.	US \$	1.755	5.452	16.014	18.412	28.088	69.721	1.810	5.452	16.014	18.412	28.088	69.776	Trimestral	1,86	1,86
0-E	KFW IPEX-BANK	E.E.U.U.	US \$	611	1.885	5.568	4.334	3.690	16.088	613	1.885	5.568	4.334	3.690	16.090	Trimestral	2,10	2,10
-	SWAP Aviones llegados	-	US \$	595	1.647	3.333	1.658	157	7.390	595	1.647	3.333	1.658	157	7.390	Trimestral	-	-
<b>Otras obligaciones garantizadas</b>																		
0-E	DVB BANK S E	E.E.U.U.	US \$	7.877	23.877	32.492	-	-	64.246	7.920	23.878	32.492	-	-	64.290	Trimestral	2,00	2,00
0-E	CREDIT AGRICOLE	E.E.U.U.	US \$	7.459	22.378	61.500	-	-	91.337	7.696	22.378	61.500	-	-	91.574	Trimestral	1,73	1,73
<b>Arrendamientos financieros</b>																		
0-E	ING	E.E.U.U.	US \$	7.744	23.786	52.041	31.151	11.806	126.528	8.754	23.786	50.985	30.853	11.771	126.149	Trimestral	4,84	4,33
0-E	CREDIT AGRICOLE	Francia	US \$	1.581	4.877	13.955	-	-	20.413	1.628	4.877	13.955	-	-	20.460	Trimestral	1,20	1,20
0-E	CI TBANK	E.E.U.U.	US \$	4.409	13.657	39.402	44.177	13.804	115.449	5.384	13.657	38.125	43.767	13.762	114.695	Trimestral	6,40	5,67
0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US \$	14.549	44.742	125.130	63.957	3.827	252.205	16.216	44.742	122.596	63.620	3.819	250.993	Trimestral	5,35	4,76
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US \$	9.457	29.109	83.466	58.792	10.848	191.672	10.125	29.109	81.505	58.421	10.820	189.980	Trimestral	4,14	3,68
0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US \$	4.373	13.323	37.242	39.862	44.525	139.325	4.830	13.323	35.710	39.264	44.290	137.417	Trimestral	3,98	3,53
0-E	DVB BANK S E	E.E.U.U.	US \$	4.457	13.545	32.567	-	-	50.569	4.545	13.545	32.567	-	-	50.657	Trimestral	1,89	1,89
0-E	US BANK	E.E.U.U.	US \$	280	11.701	-	-	-	11.981	280	11.701	-	-	-	11.981	Mensual	-	-
0-E	BANC OF AMERICA	E.E.U.U.	US \$	643	2.049	2.770	-	-	5.462	664	2.049	2.770	-	-	5.483	Mensual	1,41	1,41
<b>Otros préstamos</b>																		
0-E	BOEING	E.E.U.U.	US \$	-	-	179.507	-	-	179.507	3.580	-	179.507	-	-	183.087	Alvencimiento	1,74	1,74
0-E	CI TBANK (*)	E.E.U.U.	US \$	-	-	164.108	184.866	101.026	450.000	1.500	-	164.108	184.866	101.026	451.500	Trimestral	6,00	6,00
<b>Total</b>				<b>517.908</b>	<b>630.782</b>	<b>2.139.843</b>	<b>1.334.238</b>	<b>2.275.865</b>	<b>6.898.636</b>	<b>543.774</b>	<b>630.783</b>	<b>2.062.054</b>	<b>1.299.308</b>	<b>2.238.569</b>	<b>6.774.488</b>			

(\*) Bono securitizado con los flujos futuros de las ventas con tarjeta de crédito en Estados Unidos y Canadá.

Préstamos que devengan intereses por tramos de vencimiento al 31 de diciembre de 2014

Nombre empresa deudora: TAMS.A. y Filiales, Rut 02.012.862/0001-60, Brasil.

Rut empresa acreedora	Nombre empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la moneda	Valores nominales						Valores contables						Tipo de amortización	Tasa efectiva %	Tasa nominal %
				Hasta 90 días	Más de 90 días a un año	Más de uno a tres años	Más de tres a cinco años	Más de cinco años	Total Valor nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días a un año	Más de uno a tres años	Más de tres a cinco años	Más de cinco años	Total Valor contable			
				MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$	MUS \$			
<b>Préstamos bancarios</b>																		
0-E	NEDERLANDS CHE CREDIETVERZEKERINGMAATSCHAPPIJ	Holanda	US \$	108	335	971	1.094	1.288	3.796	127	336	971	1.094	1.288	3.816	Mensual	6,01	6,01
<b>Obligaciones con el público</b>																		
0-E	THE BANK OF NEW YORK	E.E.U.U.	US \$	-	-	300.000	-	800.000	1.100.000	12.178	9.028	304.377	4.583	802.521	1.132.687	Al Vencimiento	7,99	7,19
<b>Arrendamientos financieros</b>																		
0-E	AFS INVESTMENT IX LLC	E.E.U.U.	US \$	1.864	5.752	16.580	18.555	8.369	51.120	2.104	5.752	16.580	18.555	8.369	51.360	Mensual	1,25	1,25
0-E	AIRBUS FINANCIAL	E.E.U.U.	US \$	3.189	9.836	27.070	15.262	7.664	63.021	3.303	9.836	27.070	15.262	7.664	63.135	Mensual	1,42	1,42
0-E	CREDIT AGRICOLE-CIB	E.E.U.U.	US \$	2.704	32.466	-	-	-	35.170	2.752	32.466	-	-	-	35.218	Trimestral	1,10	1,10
0-E	CREDIT AGRICOLE-CIB	Francia	US \$	1.500	4.500	4.500	-	-	10.500	1.566	4.500	4.500	-	-	10.566	Trimestral/Semestral	3,25	3,25
0-E	DVB BANK S E	Alemania	US \$	3.125	9.375	-	-	-	12.500	3.160	9.375	-	-	-	12.535	Trimestral	2,50	2,50
0-E	DVB BANK S E	E.E.U.U.	US \$	197	540	755	-	-	1.492	199	540	755	-	-	1.494	Mensual	1,68	1,68
0-E	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORPORATION	E.E.U.U.	US \$	2.296	10.791	23.761	-	-	36.848	2.346	10.791	23.761	-	-	36.898	Mensual	1,25	1,25
0-E	KFW IPEX-BANK	Alemania	US \$	3.246	10.541	18.037	13.535	5.328	50.687	3.339	10.541	18.037	13.535	5.328	50.780	Mensual/Trimestral	1,72	1,72
0-E	NATIXIS	Francia	US \$	2.887	6.705	20.987	23.723	85.391	139.693	4.044	6.705	20.987	23.723	85.391	140.850	Trimestral/Semestral	3,87	3,87
0-E	PKAIRFINANCEUS, INC.	E.E.U.U.	US \$	1.208	3.725	20.360	-	-	25.293	1.256	3.725	20.360	-	-	25.341	Mensual	1,75	1,75
0-E	WACAPOULEAS INGS. A.	Luxemburgo	US \$	416	1.198	2.847	2.406	13.115	19.982	456	1.198	2.847	2.406	13.115	20.022	Trimestral	2,00	2,00
0-E	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE MILAN BRANCH	Italia	US \$	7.761	23.859	67.973	74.783	169.730	344.106	8.574	23.859	67.973	74.783	169.730	344.919	Trimestral	3,06	3,58
0-E	BANCO DELA GELANDEN BRASIL S.A	Brasil	BRL	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	8	Mensual	11,70	11,70
0-E	BANCO IBMS.A	Brasil	BRL	319	957	2.514	27	-	3.817	91	957	2.604	27	-	3.679	Mensual	10,58	10,58
0-E	HP FINANCIAL SERVICE	Brasil	BRL	225	707	1.297	-	-	2.229	143	707	1.379	-	-	2.229	Mensual	9,90	9,90
0-E	SOCIETE AIR FRANCE	Francia	EUR	114	-	-	-	-	114	547	-	-	-	-	547	Mensual	6,82	6,82
0-E	SOCIETE GENERALE	Francia	BRL	126	377	1.005	135	-	1.643	82	377	1.044	135	-	1.638	Mensual	11,60	11,60
<b>Otros préstamos</b>																		
0-E	COMPANHIA BRASILEIRA DE MEIOS DE PAGAMENTO	Brasil	BRL	30.281	15.576	-	-	-	45.857	30.281	15.576	-	-	-	45.857	Mensual	4,23	4,23
<b>Total</b>				<b>61.566</b>	<b>137.240</b>	<b>508.657</b>	<b>149.520</b>	<b>1.090.885</b>	<b>1.947.868</b>	<b>76.556</b>	<b>146.269</b>	<b>513.245</b>	<b>154.103</b>	<b>1.093.406</b>	<b>1.983.579</b>			
<b>Total consolidado</b>				<b>579.474</b>	<b>768.022</b>	<b>2.648.500</b>	<b>1.483.758</b>	<b>3.366.750</b>	<b>8.846.504</b>	<b>620.330</b>	<b>777.052</b>	<b>2.575.299</b>	<b>1.453.411</b>	<b>3.331.975</b>	<b>8.758.067</b>			

## (b) Derivados no cobertura

	Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		Total derivados de no cobertura	
	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$ No Auditado	MUS\$	MUS\$ No Auditado	MUS\$	MUS\$ No Auditado	MUS\$
Derivado tasas de interés no registrados como cobertura	559	1.190	-	-	559	1.190
Total derivados de no cobertura	559	1.190	-	-	559	1.190

## (c) Derivados de cobertura

	Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		Total derivados de cobertura	
	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$ No Auditado	MUS\$	MUS\$ No Auditado	MUS\$	MUS\$ No Auditado	MUS\$
Intereses devengados desde la última fecha de pago de Swap tasas de interés	4.874	5.173	-	-	4.874	5.173
Valor justo de derivados de tasa de interés	30.215	26.395	28.478	28.327	58.693	54.722
Valor justo de derivados de combustible	79.112	157.233	-	-	79.112	157.233
Valor justo de derivados de moneda extranjera	41.843	37.242	-	-	41.843	37.242
Total derivados de cobertura	156.044	226.043	28.478	28.327	184.522	254.370

Los derivados de moneda extranjera corresponden a FX forwards y cross currency swap.

Operaciones de cobertura

Los valores justos de activos/(pasivos), por tipo de derivado, de los contratos registrados bajo la metodología de cobertura, se presentan a continuación:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Cross currency swap (CCS) (1)	(43.654)	(38.802)
Opciones de tasas de interés (2)	-	1
Swaps de tasas de interés (3)	(61.577)	(58.758)
Collares de combustible (4)	(41.077)	(32.772)
Swap de combustible (5)	(32.507)	(122.678)
Forward de moneda CLP/US\$ (6)	10.010	-
Forward de moneda R\$/US\$ (7)	9.646	-

- (1) Cubren las variaciones significativas en los flujos de caja asociadas al riesgo de mercado implícito en los cambios en la tasa de interés LIBOR de 3 meses y el tipo de cambio dólar – UF de créditos bancarios. Estos contratos se registran como contratos de cobertura de flujo de caja y de valor razonable.

- (2) Cubren las variaciones significativas en los flujos de caja asociadas al riesgo de mercado implícito en los aumentos en la tasa de interés LIBOR de 3 meses para créditos de largo plazo originados por la adquisición de aeronaves. Estos contratos se registran como contratos de cobertura de flujo de caja.
- (3) Cubren las variaciones significativas en los flujos de caja asociadas al riesgo de mercado implícito en los aumentos en la tasa de interés LIBOR de 3 meses para créditos de largo plazo originados por la adquisición de aeronaves y créditos bancarios. Estos contratos se registran como contratos de cobertura de flujo de caja.
- (4) Cubren las variaciones significativas en los flujos de caja asociados al riesgo de mercado implícito en los cambios en el precio del combustible de compras futuras. Estos contratos se registran como contratos de cobertura de flujo de caja.
- (5) Cubren las variaciones significativas en los flujos de caja asociados al riesgo de mercado implícito en los aumentos en el precio del combustible de compras futuras. Estos contratos se registran como contratos de cobertura de flujo de caja.
- (6) Cubren inversiones denominadas en pesos chilenos frente a cambios en el tipo de cambio dólar-peso chileno, con el propósito de asegurar la inversión en dólares. Estos contratos se registran como contratos de cobertura de flujo de caja.
- (7) Cubren la exposición al riesgo cambiario de los flujos de caja operacionales, provocada, principalmente, por la fluctuación del tipo de cambio R\$/US\$. Estos contratos se registran como contratos de cobertura de flujo de caja.

Durante los períodos presentados, la Sociedad sólo mantiene coberturas de flujo de caja y de valor razonable (en el caso de los CCS). En el caso de las coberturas de combustible, los flujos de caja sujetos de dichas coberturas ocurrirán e impactarán resultados en los próximos 9 meses desde la fecha de estado de situación financiera consolidado, mientras que en el caso de las coberturas de tasas de interés, éstas ocurrirán e impactarán resultados a lo largo de la vida de los préstamos asociados, los cuales tienen una vigencia de 12 años. Las coberturas de inversiones impactarán resultados continuamente durante la vigencia de la inversión, mientras que el flujo ocurrirá al vencimiento de la inversión. En el caso de las coberturas de moneda a través de un CCS, se generan dos tipos de coberturas contables, una de flujo de caja por el componente UF, y otra de valor razonable, por el componente de tasa flotante US\$.

Durante los períodos presentados no han ocurrido operaciones de cobertura de transacciones futuras altamente probables que no se hayan realizado.

Dado que ninguna de las coberturas resultó en el reconocimiento de un activo no financiero, ninguna porción del resultado de los derivados reconocido en el patrimonio neto fue transferido al valor inicial de ese tipo de activos.

Los montos reconocidos en resultados integrales durante el período y transferidos desde patrimonio neto a resultados durante el período, son los siguientes:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Abono (cargo) reconocido en resultados integrales durante el período	83.263	(27.328)
Abono (cargo) transferido desde patrimonio neto a resultados durante el período	(113.462)	(24.098)

## NOTA 19 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es la siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
Corriente		
(a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.040.372	1.196.123
(b) Pasivos devengados a la fecha del reporte	319.853	293.273
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>1.360.225</u>	<u>1.489.396</u>

(a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:

	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
Acreedores comerciales	769.788	924.105
Pasivos de arrendamiento	27.554	37.322
Otras cuentas por pagar	243.030	234.696
Total	<u>1.040.372</u>	<u>1.196.123</u>

A continuación se presenta apertura por concepto de los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:

	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
	No Auditado	
Tasas de embarque	177.956	193.263
Combustible	166.435	290.109
Tasas aeroportuarias y de sobrevuelo	93.935	102.111
Otros gastos del personal	89.391	114.245
Proveedores compras técnicas	63.825	64.799
Asesorías y servicios profesionales	59.807	65.445
Handling y ground handling	55.106	55.503
Servicios terrestres	49.537	47.103
Publicidad	42.567	54.885
Arriendos, mantenciones y servicios IT	31.757	34.029
Arriendo aviones y motores	27.554	37.322
Servicios a bordo	25.169	24.642
Tripulación	15.724	12.403
Mantenimiento	15.475	14.757
Cumplimiento de metas	14.115	12.197
Compañías Aéreas	13.867	908
Sistemas de distribución	8.147	3.293
Seguros de aviación	7.339	4.749
Comunicaciones	6.235	6.447
Otros	76.431	57.913
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	<u>1.040.372</u>	<u>1.196.123</u>

(b) Pasivos devengados:

	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
	No Auditado	
Gastos de personal devengados	136.293	130.382
Mantenimiento aeronaves y motores	126.238	121.946
Cuentas por pagar al personal (*)	31.621	16.407
Otros pasivos devengados	25.701	24.538
Total pasivos devengados	<u>319.853</u>	<u>293.273</u>

(\*) Participación en utilidades y bonos (Nota 22 letra b)

## NOTA 20 - OTRAS PROVISIONES

	Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		Total Pasivos	
	Al 31 de marzo de 2015 MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de marzo de 2015 MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de marzo de 2015 MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$
Provisiones por contingencias (1)						
Contingencias tributarias	320	320	503.763	607.371	504.083	607.691
Contingencias civiles	10.393	11.870	39.398	47.355	49.791	59.225
Contingencias laborales	548	221	17.846	23.064	18.394	23.285
Otros	-	-	13.232	15.351	13.232	15.351
Provisiones Investigación						
Comisión Europea (2)	-	-	8.825	9.999	8.825	9.999
Total otras provisiones (3)	<u>11.261</u>	<u>12.411</u>	<u>583.064</u>	<u>703.140</u>	<u>594.325</u>	<u>715.551</u>

## (1) Provisiones por contingencias:

Las contingencias tributarias, corresponden a litigios y criterios tributarios relacionados con el tratamiento tributario aplicable a impuestos directos e indirectos, los cuales se encuentran tanto en etapa administrativa como judicial.

Las contingencias civiles, corresponden a diferentes demandas de orden civil interpuestas en contra de la sociedad.

Las contingencias laborales corresponden a diferentes demandas de orden laboral interpuestas en contra de la sociedad.

La dotación de provisiones se reconoce en el estado de resultados consolidado dentro de gastos de administración o gastos tributarios, según corresponda.

- (2) Provisión constituida por los procesos que son llevados a cabo por la Comisión Europea, por eventuales infracciones a la libre competencia en el mercado de carga aérea.
- (3) El total de Otras provisiones al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, incluye el valor justo correspondiente a aquellas contingencias provenientes de la combinación de negocios con TAM S.A. y Filiales, con probabilidad de pérdida inferior al 50%, que no se contabilizan en el curso normal de la aplicación de la normativa IFRS y que sólo, en el contexto de una combinación de negocios, deben ser contabilizadas de acuerdo a IFRS 3.

Movimiento de provisiones:	Contingencias	Investigación Comisión Europea (*)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2014	1.138.754	11.349	1.150.103
Incremento en provisiones	2.998	-	2.998
Provisión utilizada	(3.269)	-	(3.269)
Diferencia por conversión filiales	39.354	-	39.354
Reverso de provisiones	(38.190)	-	(38.190)
Diferencia de cambio	(176)	(28)	(204)
Saldos al 31 de marzo de 2014 (No auditado)	<u>1.139.471</u>	<u>11.321</u>	<u>1.150.792</u>
Saldos iniciales al 1 de abril de 2014	1.139.471	11.321	1.150.792
Incremento en provisiones	39.794	-	39.794
Provisión utilizada	(24.328)	-	(24.328)
Diferencia por conversión filiales	(171.446)	-	(171.446)
Reverso de provisiones	(277.098)	-	(277.098)
Diferencia de cambio	(841)	(1.322)	(2.163)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>705.552</u>	<u>9.999</u>	<u>715.551</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2015	705.552	9.999	715.551
Incremento en provisiones	7.527	-	7.527
Provisión utilizada	(1.040)	-	(1.040)
Diferencia por conversión filiales	(118.486)	-	(118.486)
Reverso de provisiones	(7.736)	-	(7.736)
Diferencia de cambio	(317)	(1.174)	(1.491)
Saldos al 31 de marzo de 2015 (No auditado)	<u>585.500</u>	<u>8.825</u>	<u>594.325</u>

Saldos acumulados incluye depósito judicial entregado en garantía, con respecto al “Fundo Aeroviario” (FA), por el monto de MMUS\$ 74, realizado con el fin de suspender la aplicación del crédito fiscal. La Compañía está discutiendo en el Tribunal la constitucionalidad del requerimiento realizado por FA en una demanda legal. Inicialmente fue cubierto por los efectos de una medida cautelar, esto significa que la Compañía no estaría obligada a cobrar el impuesto, mientras no exista una decisión judicial al respecto. Sin embargo, la decisión tomada por el juez en primera instancia fue publicada de manera desfavorable, revocando la medida cautelar. Como la demanda legal aún está en marcha (TAM apeló de esta primera decisión), la Compañía necesitaba hacer el depósito judicial, para la suspensión de la exigibilidad del crédito fiscal; depósito que se clasificó en este rubro descontando de la provisión existente para tal efecto. Por último, si la decisión final es favorable a la Compañía, el depósito realizado volverá a TAM. Por otro lado, si el tribunal confirma la primera decisión, dicho depósito se convertirá en un pago definitivo a favor del Gobierno de Brasil. La etapa procesal al 31 de marzo de 2015 se encuentra descrita en la Nota 30 en el N° Rol de la causa 2001.51.01.012530-3.

- (\*) Provisión por Investigación Comisión Europea
- (a) Provisión constituida con ocasión del proceso iniciado en diciembre de 2007 por la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea en contra de más de 25 líneas aéreas cargueras, entre las cuales se encuentra Lan Cargo S.A., y que forma parte de la investigación global iniciada en el año 2006 por eventuales infracciones a la libre competencia en el mercado de carga aérea, la que fuera llevada a cabo en forma conjunta por las autoridades Europeas y de los Estados Unidos de Norteamérica. El inicio de este proceso fue informado mediante hecho esencial de fecha 27 de diciembre de 2007. Se hace presente que por la parte de la investigación global efectuada en Estados Unidos de Norteamérica, ésta concluyó respecto a Lan Cargo S.A. y de su filial Aerolinhas Brasileiras S.A. (“ABSA”) en la firma de un acuerdo, denominado “*Plea Agreement*” con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de Norteamérica, tal como fuera informado mediante hecho esencial de fecha 21 de enero de 2009.
- (b) Conforme Hecho Esencial de fecha 9 de noviembre de 2010, se informó que la referida Dirección General de Competencia informó que había emitido su decisión (la “Decisión”) sobre este caso, conforme a la cual impuso multas por un total de € 799.445.000 (setecientos noventa y nueve millones cuatrocientos cuarenta y cinco mil Euros) por infracciones a la normativa de la Unión Europea sobre libre competencia en contra de once (11) aerolíneas, entre las cuales se encuentran LATAM Airlines Group S.A. y su filial Lan Cargo S.A., Air Canada, Air France, KLM, British Airways, Cargolux, CathayPacific, Japan Airlines, Qantas Airways, SAS y Singapore Airlines.
- (c) Por su parte, LATAM Airlines Group S.A. y Lan Cargo S.A., en forma solidaria, han sido multadas por la cantidad de € 8.220.000 (ocho millones doscientos veinte mil Euros), por dichas infracciones, cantidad que se encontraba provisionada en los estados financieros de LAN. Esta es la multa de menor cuantía de aquellas aplicadas conforme la decisión, e incluyó una importante reducción atendida la cooperación de LAN durante la investigación.
- (d) Con fecha 24 de enero de 2011, LATAM Airlines Group S.A. y Lan Cargo S.A. apelaron de la decisión ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea. La etapa procesal al 31 de marzo de 2015 se encuentra descrito en la Nota 30 en el punto (ii) juicios recibidos por LATAM Airlines Group S.A. y Filiales en el Tribunal Comisión Europea.

## NOTA 21 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		Total Pasivos	
	Al 31 de marzo de 2015 MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de marzo de 2015 MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de marzo de 2015 MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$
Ingresos diferidos (*)	2.183.971	2.565.391	343.714	355.353	2.527.685	2.920.744
Impuesto a las ventas	59.384	38.160	-	-	59.384	38.160
Retenciones	33.898	52.567	-	-	33.898	52.567
Otros impuestos	11.539	18.880	-	-	11.539	18.880
Otros pasivos varios	12.786	10.388	-	48	12.786	10.436
Total otros pasivos no financieros	<u>2.301.578</u>	<u>2.685.386</u>	<u>343.714</u>	<u>355.401</u>	<u>2.645.292</u>	<u>3.040.787</u>

(\*) Nota 2.20.

El saldo comprende, principalmente, ingresos diferidos por servicios no prestados y programas como: LANPASS, TAM Fidelidade y Multiplus:

LANPASS es el programa de pasajero frecuente creado por LAN para premiar la preferencia y lealtad de sus clientes con múltiples beneficios y privilegios, a través de la acumulación de kilómetros que pueden ser canjeados por pasajes para volar gratis o por una variada gama de productos y servicios. Los clientes acumulan kilómetros LANPASS cada vez que vuelan en LAN, TAM, en las compañías miembros de **oneworld®** y en otras aerolíneas asociadas al programa, como también al comprar en los comercios o utilizar los servicios de una vasta red de empresas que tienen convenio con el programa alrededor del mundo.

Por su parte, TAM, pensando en las personas que viajan constantemente, creó el programa TAM Fidelidade, de manera de mejorar la atención y entregar reconocimiento a quienes eligen la compañía. A través del programa, los clientes acumulan puntos en una amplia variedad de programas de fidelidad en una cuenta única y pueden canjearlos en todos los destinos de TAM y de las compañías aéreas asociadas, y más aún, participar de la Red Multiplus Fidelidade.

Multiplus es una coalición de programas de fidelización, con el objetivo de operar actividades de acumulación y canje de puntos. Este programa tiene una red integrada por empresas asociadas, incluyendo hoteles, instituciones financieras, empresas de retail, supermercados, arriendos de vehículos y revistas, entre muchos otros partners de distintos segmentos.

## NOTA 22 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
	No Auditado	
Prestaciones por jubilación	43.883	36.523
Prestaciones por renunciaciones	6.709	5.556
Otras prestaciones	29.996	32.023
Total provisiones por beneficios a los empleados	<u>80.588</u>	<u>74.102</u>

(a) Movimiento de las prestaciones por jubilación, renunciaciones y otras prestaciones:

	Saldo inicial	Aumento (disminución) provisión servicios corrientes	Beneficios pagados	Cambio modelo	Saldo final
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Del 1 de enero al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)	45.666	2.871	(43)	-	48.494
Del 1 de abril al 31 de diciembre de 2014	48.494	(1.364)	(2.423)	29.395	74.102
Del 1 de enero al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	74.102	7.713	(1.227)		80.588

(b) Provisión por beneficio, corto plazo:

	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
	No Auditado	
Participación en utilidades y bonos (*)	<u>31.621</u>	<u>16.407</u>

(\*) Cuentas por pagar al personal (Nota 19 letra b)

La participación en utilidades y bonos corresponde a un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos.

(c) Los gastos de personal se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Sueldos y salarios	450.402	406.271
Beneficios a corto plazo a los empleados	50.883	119.227
Beneficios por terminación	22.919	12.623
Otros gastos de personal	51.485	61.646
Total	<u>575.689</u>	<u>599.767</u>

## NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR, NO CORRIENTES

	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
	No Auditado	
Mantenimiento aeronaves y motores	473.342	506.312
Financiamiento flota (JOL)	59.928	59.148
Provisión vacaciones y gratificaciones	9.352	9.595
Otras cuentas por pagar	-	1.945
Otros pasivos varios	455	454
Total cuentas por pagar, no corrientes	<u>543.077</u>	<u>577.454</u>

## NOTA 24 - PATRIMONIO

## (a) Capital

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

El Capital de la Sociedad se gestiona y compone de la siguiente forma:

El capital de la Sociedad, al 31 de marzo de 2015, es la suma de MUS\$ 2.545.705 dividido en 545.547.819 acciones (MUS\$ 2.545.705 dividido en 545.547.819 acciones al 31 de diciembre de 2014), de una misma serie, nominativas, de carácter ordinario, sin valor nominal. No hay series especiales de acciones, ni privilegios. La forma de los títulos de las acciones, su emisión, canje, inutilización, extravío, reemplazo y demás circunstancias de los mismos, así como la transferencia de las acciones, se regirán por lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y su Reglamento.

## (b) Acciones autorizadas y pagadas

La siguiente tabla muestra el movimiento de las acciones autorizadas y totalmente pagadas descritas anteriormente:

Movimiento acciones autorizadas:		Nro. de acciones	
Acciones autorizadas al 1 de enero de 2014		551.847.819	
No existen movimientos de acciones autorizadas al 31 de marzo de 2014		-	
Acciones autorizadas al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)		<u>551.847.819</u>	
Acciones autorizadas al 1 de abril de 2014		551.847.819	
No existen movimientos de acciones autorizadas al 31 de diciembre de 2014		-	
Acciones autorizadas al 31 de diciembre de 2014		<u>551.847.819</u>	
Acciones autorizadas al 1 de enero de 2015		551.847.819	
No existen movimientos de acciones autorizadas al 31 de marzo de 2015		-	
Acciones autorizadas al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)		<u>551.847.819</u>	

  

Movimiento acciones totalmente pagadas:		Valor movimiento de acciones (1)	Costo emisión y colocación de acciones (2)	Capital Pagado
	Nro. de acciones	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acciones pagadas al 1 de enero de 2014	535.243.229	2.395.745	(6.361)	2.389.384
Remate acciones aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de accionistas 11 de junio de 2013	<u>10.304.590</u>	<u>156.321</u>	-	<u>156.321</u>
Acciones pagadas al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)	<u>545.547.819</u>	<u>2.552.066</u>	<u>(6.361)</u>	<u>2.545.705</u>
Acciones pagadas al 1 de abril de 2014	545.547.819	2.552.066	(6.361)	2.545.705
No existen movimientos de acciones pagadas al 31 de diciembre de 2014	-	-	-	-
Acciones pagadas al 31 de diciembre de 2014	<u>545.547.819</u>	<u>2.552.066</u>	<u>(6.361)</u>	<u>2.545.705</u>
Acciones pagadas al 1 de enero de 2015	545.547.819	2.552.066	(6.361)	2.545.705
No existen movimientos de acciones pagadas al 31 de marzo de 2015	-	-	-	-
Acciones pagadas al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	<u>545.547.819 (3)</u>	<u>2.552.066</u>	<u>(6.361)</u>	<u>2.545.705</u>

(1) Los montos informados corresponden sólo a los originados por el pago de las acciones suscritas.

(2) Disminución del capital por la capitalización de las reservas por Costos emisión y colocación de acciones de acuerdo a lo establecido en las correspondientes Juntas Extraordinarias de Accionistas, en las que dichas disminuciones fueron autorizadas.

(3) Al 31 de marzo de 2015 la diferencia entre las acciones autorizadas y las acciones totalmente pagadas corresponden a 6.300.000 acciones destinadas a planes de compensación para ejecutivos de LATAM Airlines Group S.A. y sus filiales (ver Nota 33(a)).

## (c) Acciones propias en cartera

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad no mantiene acciones propias en cartera, el remanente de MUS\$ (178) corresponde a la diferencia entre el valor pagado por las acciones y el valor libro de éstas, considerado al momento de la disminución de pleno derecho de las acciones.

Según acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 11 de junio de 2013, la Sociedad disminuyó de pleno derecho 7.972 acciones que mantenía en cartera, por lo que a esta fecha la Sociedad no mantiene acciones propias en cartera.

(d) Reserva de pagos basados en acciones

Movimiento de Reserva de pagos basados en acciones:

Periodos	Saldo inicial	Plan de opciones sobre acciones	Impuesto diferido	Impuesto diferido por efecto impositivo por cambio de tasa legal (Reforma tributaria) (*)	Saldo final
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Del 1 de enero al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)	21.011	4.393	(860)	-	24.544
Del 1 de abril al 31 de diciembre de 2014	24.544	10.335	(2.529)	(2.708)	29.642
Del 1 de enero al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	29.642	2.841	(713)	-	31.770

(\*) Con fecha 29 de septiembre de 2014 fue publicada en el Diario Oficial de la República de Chile, la Ley N° 20.780 que “Modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”. Dentro de las importantes reformas tributarias que dicha Ley contiene, se modifica en forma gradual desde el año 2014 al año 2018 la Tasa de Impuesto de Primera Categoría que deba declararse y pagarse a contar del año tributario 2015.

El efecto en el impuesto diferido calculado sobre la reserva de pagos basados en acciones por la modificación de la Tasa de Impuesto antes mencionada, fue un cargo a patrimonio de MUS\$ 2.708.

Estas reservas dicen relación con los “Pagos basados en acciones”, explicados en Nota 33.

(e) Otras reservas varias

Movimiento de Otras reservas varias:

Periodos	Saldo inicial	Transacciones con minoritarios	Reservas legales	Saldo final
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Del 1 de enero al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)	2.657.800	990	(481)	2.658.309
Del 1 de abril al 31 de diciembre de 2014	2.658.309	(22.516)	(45)	2.635.748
Del 1 de enero al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	2.635.748	-	1.928	2.637.676

El saldo de las Otras reservas varias, se compone como sigue:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Mayor valor intercambio acciones TAM S.A. (1)	2.665.692	2.665.692
Reserva por el ajuste al valor del activo fijo (2)	2.620	2.620
Transacciones con minoritarios (3)	(25.891)	(25.891)
Costo por emisión y colocación de acciones	(5.264)	(5.264)
Otras	519	(1.409)
Total	<u>2.637.676</u>	<u>2.635.748</u>

- (1) Corresponde a la diferencia entre el valor de las acciones de TAM S.A., adquiridas por Sister Holdco S.A. (en virtud de las Suscripciones) y por Holdco II S.A. (en virtud de la Oferta de Canje), que consta en el acta de declaración de materialización de la fusión por absorción, y el valor justo de las acciones intercambiadas de LATAM Airlines Group S.A. al 22 de junio de 2012.
- (2) Corresponde a la revalorización técnica del activo fijo autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros en el año 1979, en la circular Nro. 1.529. La revalorización fue optativa y podía ser realizada una única vez; la reserva originada no es distribuible y sólo puede ser capitalizada.
- (3) El saldo al 31 de marzo de 2015, corresponde a la pérdida generada por: Lan Pax Group S.A. en la adquisición de acciones de Aerovías de Integración Regional Aires S.A. por MUS\$ (3.480), la adquisición de TAM S.A. de la participación minoritaria en Aerolíneas Brasileiras S.A. por MUS\$ (885) y la adquisición de participación minoritaria de Aerolíneas S.A. por Lan Pax Group S.A. por un monto de MUS\$ (21.526) a través de Holdco Ecuador S.A.
- (f) Reservas con efecto en otros resultados integrales

Movimiento de las Reservas con efecto en otros resultados integrales:

	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2014	(589.991)	(34.508)	(624.499)
Ganancia/(Pérdida) valoración derivados	-	(29.002)	(29.002)
Impuesto diferido	-	2.245	2.245
Diferencia por conversión filiales	146.434	-	146.434
Saldos finales al 31 de marzo de 2014 (No Auditado)	<u>(443.557)</u>	<u>(61.265)</u>	<u>(504.822)</u>
Saldos iniciales al 1 de abril de 2014	(443.557)	(61.265)	(504.822)
Ganancia/(Pérdida) valoración derivados	-	(136.229)	(136.229)
Impuesto diferido	-	38.402	38.402
Impuesto diferido por efecto impositivo por cambio de tasa legal (Reforma tributaria) (*)	-	7.752	7.752
Diferencia por conversión filiales	(750.314)	-	(750.314)
Saldos finales al 31 de diciembre de 2014	<u>(1.193.871)</u>	<u>(151.340)</u>	<u>(1.345.211)</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2015	(1.193.871)	(151.340)	(1.345.211)
Ganancia/(Pérdida) valoración derivados	-	84.500	84.500
Impuesto diferido	-	(21.779)	(21.779)
Diferencia por conversión filiales	(709.950)	-	(709.950)
Saldos finales al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	<u>(1.903.821)</u>	<u>(88.619)</u>	<u>(1.992.440)</u>

(\*) Con fecha 29 de septiembre de 2014 fue publicada en el Diario Oficial de la República de Chile, la Ley N° 20.780 que “Modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”. Dentro de las importantes reformas tributarias que dicha Ley contiene, se modifica en forma gradual desde el año 2014 al año 2018 la Tasa de Impuesto de Primera Categoría que deba declararse y pagarse a contar del año tributario 2015.

(f.1) Reservas por diferencias de cambio por conversión

Se originan por las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras (o nacionales con moneda funcional diferente de la matriz), y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto. Cuando se vende o dispone la inversión (todo o parte), y se produce pérdida de control, estas reservas se reconocen en el estado de resultados consolidado como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición. Si la venta no conlleva pérdida de control, estas reservas son transferidas a los intereses minoritarios.

(f.2) Reservas de coberturas de flujo de caja

Se originan por la valorización a valor justo al cierre de cada período, de los contratos de derivados vigentes que se han definido como de cobertura. En la medida que los mencionados contratos van venciendo, estas reservas deben ajustarse reconociendo los resultados correspondientes.

(g) Ganancias acumuladas

Movimiento de las Ganancias acumuladas:

Periodos	Saldo inicial	Resultado del período	Otros aumentos (disminuciones)	Impuesto diferido por efecto impositivo por cambio de tasa legal (Reforma tributaria) (*)	Saldo final
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Del 1 de enero a 31 de marzo de 2014 (No Auditado)	795.303	(41.333)	(3)	-	753.967
Del 1 de abril a 31 de diciembre de 2014	753.967	(68.457)	875	(150.195)	536.190
Del 1 de enero a 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	536.190	(39.947)	528	-	496.771

(\*) De acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su oficio circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, la Sociedad ha reconocido una pérdida en sus resultados acumulados por MUS\$ 150.210 por concepto del incremento de tasa.

(h) Dividendos por acción

Al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, no se han provisionado dividendos mínimos obligatorios.

## NOTA 25 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	MUS\$	MUS\$
	<u>No Auditado</u>	
Pasajeros LAN	1.128.658	1.174.194
Pasajeros TAM	1.214.869	1.514.417
Carga	350.322	402.645
Total	<u>2.693.849</u>	<u>3.091.256</u>

## NOTA 26 - COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

(a) Costos y gastos de operación

Los principales costos y gastos de operación y administración se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	MUS\$	MUS\$
	<u>No Auditado</u>	
Combustible	744.064	1.080.184
Otros arriendos y tasas aeronáuticas	285.905	324.071
Arriendo de aviones	128.899	127.868
Mantenimiento	113.974	130.331
Comisiones	82.563	105.540
Servicios a pasajeros	77.762	75.817
Otros costos de operaciones	317.934	375.857
Total	<u>1.751.101</u>	<u>2.219.668</u>

## (b) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Depreciación (*)	226.468	231.462
Amortización	10.980	14.128
Total	<u>237.448</u>	<u>245.590</u>

(\*) Se incluye dentro de este monto, la depreciación de las Propiedades, plantas y equipos y del mantenimiento de los aviones arrendados bajo la modalidad de leasing operativo. El monto por costo de mantenimiento incluido en la línea de depreciación al 31 de marzo de 2015 es MUS\$ 86.565 y de MUS\$ 88.335 para el mismo período de 2014.

## (c) Gastos de personal

Los gastos por este concepto se encuentran revelados en la Nota 22 provisiones por beneficios a los empleados.

## (d) Costos financieros

Los costos financieros se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Intereses préstamos bancarios	81.082	108.910
Arrendamientos financieros	12.078	21.332
Otros instrumentos financieros	2.173	1.142
Total	<u>95.333</u>	<u>131.384</u>

La suma de los Costos y gastos por naturaleza presentados en esta nota más los gastos de personal revelados en la Nota 22, son equivalentes a la suma del costo de ventas, costos de distribución, gastos de administración, otros gastos por función y costos financieros, presentados en el estado de resultados consolidado por función.

## (e) Costos de Reestructuración

Como parte del proceso continuo de revisión de su plan de flota, la compañía decidió implementar un amplio plan de reestructuración con el objetivo de reducir la variedad de aeronaves actualmente en operación y retirar gradualmente aquellas menos eficientes. En línea con este plan, durante el primer trimestre de 2014 se han formalizado contratos y compromisos que tienen como consecuencia un impacto negativo en los resultados de dicho período por US\$ 112 millones antes de impuestos que están asociados a los costos de salida de siete A330, seis A340, cinco B737, tres Q400, cinco A319 y tres B767-33A. Estos costos de salida están asociados a penalidades relacionadas a la devolución anticipada y gastos de mantenimiento para la devolución.

## NOTA 27 - OTROS INGRESOS, POR FUNCION

Los Otros ingresos, por función se detallan a continuación:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
	<u>No Auditado</u>	
Tours	21.899	25.008
Arriendo de aviones	9.348	9.913
Aduanas y almacenaje	5.417	5.113
Duty free	4.129	2.910
Mantenimiento	187	11
Otros ingresos varios	56.313	43.224
Total	<u>97.293</u>	<u>86.179</u>

## NOTA 28 - MONEDA EXTRANJERA Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

La moneda funcional de LATAM Airlines Group S.A. es el dólar estadounidense, además tiene filiales cuya moneda funcional es diferente al dólar estadounidense, como son el peso chileno, peso argentino, peso colombiano y real brasileño.

La moneda funcional se define, principalmente, como la moneda del entorno económico principal en el que opera una entidad y en cada entidad todas las otras monedas se definen como moneda extranjera.

Considerando lo anterior, los saldos por moneda señalados en la presente nota, corresponden a la sumatoria del concepto moneda extranjera de cada una de las entidades que componen LATAM Airlines Group S.A. y Filiales.

## (a) Moneda extranjera

El detalle de saldos por moneda extranjera de las partidas monetarias en los activos corrientes y no corrientes, es el siguiente:

<u>Activos corrientes</u>	Al 31 de marzo de <u>2015</u> MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	418.718	213.161
Peso argentino	24.048	22.121
Real brasileño	5.854	2.365
Peso chileno	256.768	30.453
Peso colombiano	2.712	1.622
Euro	7.346	9.639
Dólar estadounidense	31.313	50.652
Bolívar fuerte	62.513	63.236
Otras monedas	28.164	33.073
Otros activos financieros, corriente	79.628	73.030
Peso argentino	44.221	40.939
Peso chileno	25.798	25.781
Euro	1	1
Dólar estadounidense	9.345	6.008
Bolívar fuerte	23	43
Otras monedas	240	258
Otros activos no financieros, corrientes	76.585	59.700
Peso argentino	10.856	7.326
Real brasileño	173	148
Peso chileno	22.184	18.073
Peso colombiano	1.494	1.415
Euro	2.513	2.523
Dólar estadounidense	14.827	5.751
Bolívar fuerte	330	330
Otras monedas	24.208	24.134
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	345.075	543.257
Peso argentino	56.429	61.291
Real brasileño	13.280	33.267
Peso chileno	61.215	128.780
Peso colombiano	8.761	4.394
Euro	23.053	38.764
Dólar estadounidense	71.184	75.876
Bolívar fuerte	4.854	4.895
Otras monedas	106.299	195.990
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	313	299
Peso chileno	313	299

<u>Activos corrientes</u>	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$ No Auditado	MUS\$
Activos por impuestos corrientes	19.799	21.605
Peso argentino	2.972	2.300
Real brasileño	2	2
Peso chileno	3.748	5.773
Peso colombiano	1.593	1.995
Euro	27	21
Dólar estadounidense	20	467
Otras monedas	11.437	11.047
Total activos corrientes	940.118	911.052
Peso argentino	138.526	133.977
Real brasileño	19.309	35.782
Peso chileno	370.026	209.159
Peso colombiano	14.560	9.426
Euro	32.940	50.948
Dólar estadounidense	126.689	138.754
Bolívar fuerte	67.720	68.504
Otras monedas	170.348	264.502
<u>Activos no corrientes</u>		
Otros activos financieros, no corrientes	29.366	36.715
Peso argentino	54	57
Real brasileño	985	1.050
Peso chileno	1.069	1.100
Peso colombiano	197	203
Euro	3.796	4.243
Dólar estadounidense	22.474	29.238
Otras monedas	791	824
Otros activos no financieros, no corriente	15.473	18.803
Peso argentino	43	45
Dólar estadounidense	347	1
Otras monedas	15.083	18.757
Cuentas por cobrar, no corrientes	9.881	10.569
Peso chileno	4.730	5.413
Dólar estadounidense	5.000	5.000
Otras monedas	151	156
Activos por impuestos diferidos	2.644	2.613
Peso colombiano	304	256
Dólar estadounidense	-	3
Otras monedas	2.340	2.354
Total activos no corrientes	57.364	68.700
Peso argentino	97	102
Real brasileño	985	1.050
Peso chileno	5.799	6.513
Peso colombiano	501	459
Euro	3.796	4.243
Dólar estadounidense	27.821	34.242
Otras monedas	18.365	22.091

El detalle de saldos por moneda extranjera de las partidas monetarias en los pasivos corrientes y no corrientes, es el siguiente:

<u>Pasivos corrientes</u>	<u>Hasta 90 días</u>		<u>91 días a 1 año</u>	
	<u>A1 31 de</u> <u>marzo de</u> <u>2015</u>	<u>A1 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2014</u>	<u>A1 31 de</u> <u>marzo de</u> <u>2015</u>	<u>A1 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2014</u>
	MUS\$ No Auditado	MUS\$	MUS\$ No Auditado	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	220.736	71.436	165.282	173.416
Peso chileno	151.393	15.542	41.366	42.725
Euro	-	547	-	-
Dólar estadounidense	69.343	55.347	123.916	130.691
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar, corrientes	586.994	421.188	24.174	20.875
Peso argentino	36.362	38.740	782	-
Real brasileño	10.451	14.330	12	13
Peso chileno	74.612	25.040	10.805	11.502
Peso colombiano	21.926	13.652	290	187
Euro	12.580	35.937	8.060	8.266
Dólar estadounidense	298.704	175.298	1.555	827
Bolívar fuerte	2.937	5.261	-	-
Otras monedas	129.422	112.930	2.670	80
Cuentas por pagar a entidades				
relacionadas, corrientes	57	35	-	-
Peso chileno	13	8	-	-
Dólar estadounidense	44	27	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	122	268	-	-
Peso chileno	-	268	-	-
Otras monedas	122	-	-	-

<u>Pasivos corrientes</u>	<u>Hasta 90 días</u>		<u>91 días a 1 año</u>	
	<u>Al 31 de</u> <u>marzo de</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2014</u>	<u>Al 31 de</u> <u>marzo de</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2014</u>
	<u>MUS\$</u> No Auditado	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u> No Auditado	<u>MUS\$</u>
Otros pasivos no financieros, corrientes	80.550	126.953	161	158
Peso argentino	3.524	5.698	-	-
Real brasileño	4.609	959	38	46
Peso chileno	20.864	18.798	18	-
Peso colombiano	1.856	4.670	-	-
Euro	6.051	6.400	-	-
Dólar estadounidense	28.999	44.728	104	111
Bolívar fuerte	78	227	-	-
Otras monedas	14.569	45.473	1	1
Total pasivos corrientes	888.459	619.880	189.617	194.449
Peso argentino	39.886	44.438	782	-
Real brasileño	15.060	15.289	50	59
Peso chileno	246.882	59.656	52.189	54.227
Peso colombiano	23.782	18.322	290	187
Euro	18.631	42.884	8.060	8.266
Dólar estadounidense	397.090	275.400	125.575	131.629
Bolívar fuerte	3.015	5.488	-	-
Otras monedas	144.113	158.403	2.671	81

<u>Pasivos no corrientes</u>	<u>Más de 1 a 3 años</u>		<u>Más de 3 años a 5 años</u>		<u>Más de 5 años</u>	
	<u>Al 31 de</u> <u>marzo de</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2014</u>	<u>Al 31 de</u> <u>marzo de</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2014</u>	<u>Al 31 de</u> <u>marzo de</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2014</u>
	<u>MUS\$</u> No Auditado	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u> No Auditado	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u> No Auditado	<u>MUS\$</u>
Otros pasivos financieros, no corrientes	604.393	625.406	457.552	171.288	771.919	1.088.218
Peso chileno	108.592	112.161	2.995	17.186	-	-
Dólar estadounidense	495.801	513.245	454.557	154.102	771.919	1.088.218
Cuentas por pagar, no corrientes	475.391	474.955	101	2.316	2	-
Peso chileno	6.954	4.938	101	2.316	2	-
Dólar estadounidense	466.644	468.184	-	-	-	-
Otras monedas	1.793	1.833	-	-	-	-
Otras provisiones, no corrientes	16.071	16.660	-	-	-	-
Peso argentino	528	454	-	-	-	-
Real brasileño	147	146	-	-	-	-
Peso chileno	36	36	-	-	-	-
Peso colombiano	243	-	-	-	-	-
Euro	8.826	9.999	-	-	-	-
Dólar estadounidense	6.291	6.025	-	-	-	-
Provisiones por						
beneficios a los empleados, no corrientes	874	822	-	-	-	-
Dólar estadounidense	874	822	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	1.096.729	1.117.843	457.653	173.604	771.921	1.088.218
Peso argentino	528	454	-	-	-	-
Real brasileño	147	146	-	-	-	-
Peso chileno	115.582	117.135	3.096	19.502	2	-
Peso colombiano	243	-	-	-	-	-
Euro	8.826	9.999	-	-	-	-
Dólar estadounidense	969.610	988.276	454.557	154.102	771.919	1.088.218
Otras monedas	1.793	1.833	-	-	-	-

<u>Resumen general de moneda extranjera:</u>	Al 31 de marzo de 2015 MUS\$ No Auditado	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$
Total activos	997.482	979.752
Peso argentino	138.623	134.079
Real brasileño	20.294	36.832
Peso chileno	375.825	215.672
Peso colombiano	15.061	9.885
Euro	36.736	55.191
Dólar estadounidense	154.510	172.996
Bolívar fuerte	67.720	68.504
Otras monedas	188.713	286.593
 Total pasivos	 3.404.379	 3.193.994
Peso argentino	41.196	44.892
Real brasileño	15.257	15.494
Peso chileno	417.751	250.520
Peso colombiano	24.315	18.509
Euro	35.517	61.149
Dólar estadounidense	2.718.751	2.637.625
Bolívar fuerte	3.015	5.488
Otras monedas	148.577	160.317
 Posición Neta		
Peso argentino	97.427	89.187
Real brasileño	5.037	21.338
Peso chileno	(41.926)	(34.848)
Peso colombiano	(9.254)	(8.624)
Euro	1.219	(5.958)
Dólar estadounidense	(2.564.241)	(2.464.629)
Bolívar fuerte	64.705	63.016
Otras monedas	40.136	126.276

## (b) Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio reconocidas en resultado, excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable a través de resultados, para el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y 2014, significaron un cargo de MUS\$ 204.577 y un abono de MUS\$ 56.990, respectivamente.

Las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio como reservas por diferencias de cambio por conversión, para el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y 2014, significaron un cargo de MUS\$ 726.740 y un abono de MUS\$ 144.422, respectivamente.

A continuación, se presentan las tasas de cambio vigentes para el dólar estadounidense, en las fechas indicadas:

	Al 31 de marzo de <u>2015</u>	Al 31 de diciembre de <u>2014</u>
	No Auditado	
Peso argentino	8,82	8,55
Real brasileño	3,20	2,66
Peso chileno	626,58	606,75
Peso colombiano	2.598,19	2.389,50
Euro	0,93	0,82
Bolívar fuerte	12,00	12,00
Dólar australiano	1,31	1,22
Boliviano	6,85	6,86
Peso mexicano	15,25	14,74
Dólar neozelandés	1,34	1,28
Nuevo sol peruano	3,10	2,99
Peso uruguayo	25,66	24,25

## NOTA 29 - GANANCIA POR ACCION

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	<u>No Auditado</u>	
Ganancias básicas		
Ganancia/(Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora (MUS\$)	(39.947)	(41.333)
Promedio ponderado de número de acciones, básico	545.547.819	545.547.819
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción (US\$)	(0,07322)	(0,07576)
	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	<u>No Auditado</u>	
Ganancias diluídas		
Ganancia/(Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora (MUS\$)	(39.947)	(41.333)
Promedio ponderado de número de acciones, básico	545.547.819	545.547.819
Promedio ponderado de número de acciones, diluído	<u>545.547.819</u>	<u>545.547.819</u>
Ganancias/(Pérdidas) diluídas por acción (US\$)	(0,07322)	(0,07576)

## NOTA 30 – CONTINGENCIAS

## Juicios

## (i) Juicios presentados por LATAM Airlines Group S.A. y Filiales

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapa procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos MUS\$</u>
Atlantic Aviation Investments LLC (AAI).	Supreme Court of the State of New York County of New York.	07-6022920	Atlantic Aviation Investments LLC. (AAI), sociedad filial indirecta de LATAM Airlines Group S.A., constituida bajo las leyes del Estado de Delaware, demandó con fecha 29 de agosto de 2007 a Varig Logística S.A. (Variglog) por el no pago de cuatro préstamos documentados en contratos de crédito regidos por ley de Nueva York. Dichos contratos establecen la aceleración de los créditos en caso de venta del original deudor, VRG Linhas Aéreas S.A.	En etapa de ejecución en Suiza el fallo condenatorio a Variglog para el pago de capital, intereses y costas a favor de AAI. Se mantiene el embargo de fondos de Variglog en Suiza por parte de AAI. Variglog se encuentra en proceso de liquidación en Brasil y ha pedido en Suiza el reconocimiento de la sentencia que declaró su estado de recuperación judicial y posteriormente el de quiebra.	17.100 más intereses y costas.
Atlantic Aviation Investments LLC (AAI).	Supreme Court of the State of New York County of New York.	602286-09	Atlantic Aviation Investments LLC. (AAI) demandó con fecha 24 de julio de 2009 a Matlin Patterson Global Advisers LLC, Matlin Patterson Global Opportunities Partners II LP, Matlin Patterson Global Opportunities Partners (Cayman) II LP y Volo Logistics LLC (a) como alter egos de Variglog por el no pago de los cuatro préstamos referidos en la nota precedente y (b) por el incumplimiento de su obligación de garantes y de otras obligaciones asumidas bajo el Memorandum Of Understanding suscrito entre las partes con fecha 29 de septiembre de 2006.	AAI presentó una solicitud de summary judgement (juicio abreviado) la que el tribunal falló favorablemente. Los demandados apelaron de esta decisión la que fue en definitiva desestimada por el tribunal superior. La causa volvió nuevamente a primera instancia para determinación del monto efectivamente adeudado por los demandantes (damages) procedimiento actualmente en curso ante el tribunal. El Juez asignado al caso llamó a las partes a conciliación. Actualmente, las partes se encuentran discutiendo un posible avenimiento.	17.100 más intereses, costas y compensación por daño.

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapa procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos</u> MUS\$
Lan Argentina S.A.	Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo.	36337/13	Resolución ORSNA N° 123 que ordena a Lan Argentina a desalojar el hangar ubicado en el Aeropuerto Aeroparque Metropolitano Jorge Newbery, Argentina.	Con fecha 19 de junio de 2014, la Sala II de la Cámara Contencioso Administrativo Federal confirmó la prórroga de la cautelar otorgada por el Juzgado de Primera Instancia en marzo del mismo año. Con fecha 18 de septiembre de 2014 el Juzgado de Primera Instancia resolvió prorrogar la vigencia de la medida cautelar hasta que se dicte sentencia en el juicio principal. Con fecha 30 de diciembre de 2014 la Corte Suprema de Justicia de la Nación resolvió rechazar el recurso de queja presentado por el ORSNA contra la concesión de la medida cautelar.	Indeterminado

## (ii) Juicios recibidos por LATAM Airlines Group S.A. y Filiales

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapa procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos</u> MUS\$
LATAM Airlines Group S.A. y Lan Cargo S.A.	Comisión Europea.	-	Investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge). Con fecha 26 de diciembre de 2007, la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea notificó a Lan Cargo S.A. y a LATAM Airlines Group S.A. de la instrucción de un proceso en contra de veinticinco de estas aerolíneas de carga, entre ellas Lan Cargo S.A., por eventuales infracciones a la libre competencia en el mercado de carga aérea europeo, especialmente la pretendida fijación de un sobrecargo por combustible y fletes. Con fecha 9 de noviembre de 2010, la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea notificó a Lan Cargo S.A. y LATAM Airlines Group S.A. de la imposición de multa por el importe de MUS\$ 8.825. Esta multa está siendo apelada por Lan Cargo S.A. y LATAM Airlines Group S.A. No es posible predecir el resultado de dicho proceso de apelación.	Con fecha 14 de abril de 2008, se contestó la notificación de la Comisión Europea. La apelación fue presentada el 24 de enero de 2011. Se ha citado a una audiencia para el día 11 de mayo de 2015 para la presentación de los alegatos de cada parte.	8.825
Lan Cargo S.A. y LATAM Airlines Group S.A.	In the High Court of Justice Chancery Division (Inglaterra) Ovre Romerike Disrtict Court (Noruega) y Directie Juridische Zaken Afdeling Ceveil Recht (Países Bajos), Cologne Regional Court (Landgericht Köln, Alemania).	-	Demandas radicadas en contra de líneas aéreas europeas por usuarios de servicios de transporte de carga en acciones judiciales privadas, como consecuencia de la investigación por eventuales infracciones a la libre competencia de aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo de combustible (Fuel Surcharge). Lan Cargo S.A. y LATAM Airlines Group S.A., han sido demandadas directamente y/o en tercería. Dichos procesos judiciales, se encuentran radicados en Inglaterra, Noruega, Países Bajos y Alemania.	Casos se encuentran en proceso de descubrimiento de pruebas.	Indeterminado

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapas procesales e instancia</u>	<u>Montos comprometidos MUS\$</u>
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Conselho Administrativo de Defesa Econômica, Brasil.	08012.011027/2006-02	Investigación de eventuales infracciones a la libre competencia de las aerolíneas cargueras, especialmente sobrecargo por combustible (Fuel Surcharge).	En el fallo emitido luego del nuevo recurso interpuesto, el Consejo Administrativo de Defensa Económica (CADE) accedió a reducir los valores de la multa de ABSA y sus ejecutivos, según los siguientes valores: (i) ABSA: MUS\$ 10.196; (ii) Norberto Jochmann: MUS\$ 204; (iii) Hernan Merino: MUS\$ 102; (iv) Felipe Meyer: MUS\$ 102. Luego del análisis interno, se acordó no presentar nuevos recursos en el ámbito administrativo con el fin de agenciar nuevas reducciones a las sentencias en el ámbito judicial a través de una solicitud de anulación que será presentada a principios de 2015 a través de la garantía de los valores previamente mencionados.	10.196
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Justiça Federal.	0001872-58.2014.4.03.6105	Recurso de nulidad con solicitud de medida cautelar, presentado el 28 de Febrero 2014, con el objetivo de extinguir las deudas fiscales de PIS, COFINS, IPI y II, vinculadas al procedimiento administrativo 10831,005704 / 2006.43.	El PFN agravó la decisión que concedió la suspensión de los créditos fiscales analizados en el PA. Actualmente, el caso espera sentencia de Primera Instancia.	11.317
LATAM Airlines Group S.A.	Décimo Juzgado Civil de Santiago.	C-32989-2011	Sociedad Jara y Jara Limitada demanda a LATAM Airlines Group S.A. basada en el daño que le habría provocado las querellas criminales por estafa presentadas en su contra el año 2008, y que fueron sobreseídas definitivamente. Alega que el daño que le causó LATAM Airlines Group S.A. afectó su prestigio y la continuidad de sus negocios.	LATAM Airlines Group S.A. ha solicitado el abandono del procedimiento. La Corte de Apelaciones de Santiago revocó sentencia de primera instancia y declaró el abandono del procedimiento. El demandante presentó recurso de casación en el fondo contra dicha sentencia.	11.935

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapas procesales e instancia</u>	<u>Montos comprometidos MUS\$</u>
Tam Linhas Aéreas S.A	Receita Federal Do Brasil	19515.721155/2014-15	Supuestas irregularidades en el pago de SAT para el período de 01/10 a 13/2010.	Presentamos una defensa administrativa la cual se encuentra pendiente de sentencia desde el 12 de enero de 2015.	25.820
Tam Linhas Aéreas S.A.	Tribunal Regional Federal da 2a Região.	2001.51.01.012530-0	Demanda ordinaria con el fin de declarar la inexistencia de relación jurídica que obligue a la compañía a cobrar el Fondo Aeronáutico.	Sentencia judicial desfavorable en primera instancia. En la actualidad, se espera fallo respecto de la apelación presentada por la empresa. Con el fin de suspender la exigencia del crédito tributario se hizo un depósito en garantía a la corte por MMUS\$ 74. El proceso está en TRF2 desde el 28 de abril de 2014, esperando la sentencia de la apelación interpuesta por TAM.	91.916
Tam Linhas Aéreas S.A.	Secretaria da Receita Federal do Brasil.	16643.000087/2009-36	Es un procedimiento administrativo derivado del acta de infracción emitida el 15 de diciembre de 2009, por la cual la autoridad pretende exigir la contribución social sobre el beneficio neto (CSL) en períodos base 2004 a 2007, debido a la deducción de los gastos correspondientes a los impuestos suspendidos.	En 2010 fue rechazado el recurso presentado por la empresa. En 2012 también se desestimó el recurso voluntario. En vista de esto, desde 2012 el recurso especial interpuesto por la empresa espera decisión sobre su admisibilidad.	22.579
Tam Linhas Aéreas S.A.	Secretaria da Receita Federal do Brasil.	10880.725950/2011-05	Compensación de créditos del Programa de Integración Social (PIS) y Contribución para el Financiamiento de la Seguridad Social (COFINS) declaradas en DCOMPs.	La objeción ( <i>manifestações de inconformidade</i> ) presentada por la empresa fue rechazada, razón por la cual se presentó un recurso voluntario, el cual espera decisión de la CARF desde 2014.	20.757

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapas procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos MUS\$</u>
Tam Linhas Aéreas S.A.	6ª Vara da Receita Pública de São Paulo.	0012938-14.2013.8.26.0053	Es un recurso de nulidad interpuesto contra el municipio de São Paulo que busca anular el crédito fiscal constituido por el no cobro del ISS debido por INFRAERO por la prestación de servicios aeroportuarios.	En 2013 la acción se consideró parcialmente procedente para los intereses de la empresa. La apelación espera sentencia desde marzo de 2014.	10.364
Tam Linhas Aéreas S.A.	Secretaria da Receita Federal do Brasil.	16643.000085/2009-47	Notificación que exige la recuperación del impuesto a la renta y la Contribución Social sobre la utilidad neta (CSL) derivada de los gastos de royalties y del uso de la marca TAM.	Decisión de primera instancia desfavorable a los intereses de la empresa. Pendiente actualmente fallo respecto al recurso de apelación presentado por la compañía el 15 de marzo del 2012.	9.993
Tam Linhas Aéreas S.A.	Secretaria da Receita Federal do Brasil.	10831.012344/2005-55	Notificación de infracción presentado por la compañía para requerir el impuesto de importación (II), el Programa de Integración Social (PIS) de la Contribución para el Financiamiento de la Seguridad Social (COFINS) como resultado de la pérdida de carga internacional no identificada.	Decisión administrativa desfavorable para los intereses de la empresa. Asunto pendiente ante el Tribunal de Apelaciones de Impuestos (CARF) a la espera de sentencia.	8.039
Tam Linhas Aéreas S.A.	Secretaria da Fazenda do Estado de São Paulo.	3.123.785-0	Notificación de Infracción para exigir el pago del impuesto sobre la circulación de mercancías y servicio (ICMS) que rige la importación de aeronaves.	Actualmente a la espera de decisión sobre recurso presentado por la empresa en STF.	8.347

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapa procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos MUS\$</u>
Tam Linhas Aéreas S.A.	1° Vara Cível de Comarca de Goiânia/GO.	200702435095 (ordinária)	Demanda interpuesta por un ex representante de ventas de TAM que exige compensaciones por daños materiales y morales derivados de la terminación de su contrato como representante de ventas.	Actualmente en etapa de liquidación de sentencia y a la espera de peritaje.	10.739
Aerovías de Integración Regional, AIRES S.A.	United States Court of Appeals for the Eleventh Circuit, Florida. United State of America.	2013-20319 CA 01	<p>El 30 de julio de 2012 Aerovías de Integración Regional, Aires S.A. (LAN COLOMBIA AIRLINES) inició un proceso legal en Colombia contra de Regional One INC y Volvo Aero Services LLC, con el fin de que se declare que estas compañías son responsables civilmente por los perjuicios morales y materiales causados a LAN COLOMBIA AIRLINES, derivados del incumplimiento de obligaciones contractuales del avión HK-4107.</p> <p>El 20 de junio de 2013 LAN COLOMBIA AIRLINES fue notificada de la demanda radicada en los Estados Unidos de Norteamérica por Regional One INC y Dash 224 LLC por daños y perjuicios ocasionados por el avión HK-4107 argumentando incumplimiento por parte de LAN COLOMBIA AIRLINES de la obligación aduanera de obtener declaración de importación cuando el avión en abril de 2010 ingresó a Colombia para un mantenimiento solicitado por Regional One.</p>	<p>El proceso en Colombia está al despacho del nuevo Juez asignado, 1 Civil del Circuito de Descongestión para que este expida auto avocando conocimiento y le imparta el trámite procesal correspondiente dado que se encuentra pendiente de resolver las excepciones previas presentadas por la parte demandada.</p> <p>La Corte Federal se pronunció el 26 de marzo de 2014 y aprobó la solicitud de LAN COLOMBIA AIRLINES de suspender el proceso en los Estados Unidos de Norteamérica mientras se resuelve la demanda que cursa en Colombia. Adicionalmente, el Juez de los Estados Unidos de Norteamérica cerró el caso administrativamente. El Tribunal Federal de Apelaciones ratificó el cierre del caso en los Estados Unidos el 1 de Abril de 2015.</p>	12.443

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapas procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos MUS\$</u>
Tam Linhas Aéreas S.A.	Secretaria da Fazenda do Estado do Rio de Janeiro.	03.431129-0	El Estado de Río de Janeiro requiere crédito fiscal del IVA para la compra de keroseno (combustible para aviones). Según informe, el auditor señaló que ninguna de las leyes de Río de Janeiro autoriza la asignación de ese crédito, por lo que el crédito se negó y se demandó tributo	Una objeción fue presentada el 12 de diciembre de 2013. Actualmente está pendiente el fallo de primera instancia administrativa.	70.964
Tam Linhas Aéreas S.A.	Secretaria da Receita Federal do Brasil.	10880.722.355/2014-52	El 19 de agosto 2014 el Servicio Federal de Impuestos emitió un aviso de Infracción al postular que los créditos de compensación de programa (PIS) y la Contribución para el Financiamiento de la Seguridad Social (COFINS) por parte de TAM no se encuentran directamente relacionados con la actividad de transporte aéreo.	Fue presentada una impugnación en el ámbito administrativo el 17 de septiembre de 2014. A la espera de sentencia de la objeción ( <i>manifestações de inconformidade</i> ).	139.963
Tam Linhas Aéreas S.A.	Secretaria da Fazenda do Estado de São Paulo.	4037054-9	El 20 de Septiembre de 2014 la Compañía fue notificada de la demanda, presentada por el Departamento de Finanzas del estado de São Paulo, de infracción por la ausencia de pago del impuesto que grava la circulación de mercancías y servicios ICMS referente a los servicios de telecomunicaciones.	Presentada la defensa. Dictada sentencia de primera instancia que mantuvo la Notificación de Infracción en su totalidad. Presentamos un Recurso Ordinario, que aguarda sentencia del TIT / SP.	8.073
Tam Linhas Aéreas S.A.	Tribunal do Trabalho de Porto Alegre.	0001611-93.2012.5.04.0013	Acción civil presentada por el Ministerio de Trabajo, que exige el otorgamiento de zapatos negros, cinturones y calcetines para los empleados que usan uniformes.	En trámite la formalización del acuerdo para el inicio de la concesión de zapatos a los empleados. El proceso estará finalizado en los próximos meses.	8.273 Valor aproximado/ estimado
Tam Linhas Aéreas S.A.	Tribunal do Trabalho de São Paulo	0001734-78.2014.5.02.0045	Acción interpuesta por el Ministerio de Trabajo, que exige el cumplimiento de la legislación sobre descansos, horas extras y otros.	Etapas Inicial. Podría eventualmente afectar las operaciones y control de jornada de los empleados.	Indeterminado

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapa procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos MUSS</u>
TAM S.A.	Conselho Administrativo de Recursos Fiscais	13855.720077/2014-02	Notificación de infracción presentado por la Secretaria da Receita Federal do Brasil solicitando el pago de Impuesto de Renta de Persona Jurídica (IRPJ) y Contribución Social Sobre Lucro Líquido (CSLL) sobre la supuesta ganancia de TAM en marzo de 2011, en relación a reducción del capital social de Multiplus S.A.	El 12 de enero de 2014 se presentó recurso administrativo contra los argumentos contenidos en la notificación de infracción. Actualmente se está a la espera de la resolución del recurso de apelación presentada por la Compañía ante el Conselho Administrativo de Recursos Fiscais.	106.087
Tam Linhas Aereas S.A.	1° Vara Cível de Comarca de Goiânia/GO.		La demanda es presentada por los demandantes contra TAM Linhas Aéreas S. A., para recibir una indemnización por los daños materiales y morales sufridos como resultado de un accidente con uno de sus aviones, el cual al aterrizar en terrenos adyacentes al aeropuerto de Bauru alcanzó el vehículo de doña Savi Gisele Marie de Seixas Pinto y don William Savi de Seixas Pinto, causándoles la muerte. La primera fue esposa y madre de los demandantes y el segundo, hijo y hermano, respectivamente	Actualmente en fase de ejecución de la sentencia.	12.064
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Tribunal do Trabalho de Campinas.	0010498-37.2014.5.15.0095	Demanda interpuesta por el Sindicato Nacional de aeronautas, que requiere el pago de descanso semanal pagado (DSR) escalas previstas, desplazamiento y daño moral.	Juicio en etapa inicial y en proceso de negociación con el sindicato. proceso de negociación con el Sindicato.	16.529 Valor aproximado/ estimado
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Tribunal do Trabalho de Manaus.	0002037-67.2013.5.11.0016	Demanda presentada por el Sindicato de Aeroviarios de Manaus que solicita la asignación de peligrosidad para los trabajadores de tierra (AEROVIARIOS).	Proceso en la fase inicial. El valor se encuentra en etapa de cálculo por el contador externo.	Indeterminado

<u>Sociedad</u>	<u>Tribunal</u>	<u>N° Rol de la causa</u>	<u>Origen</u>	<u>Etapa procesal e instancia</u>	<u>Montos comprometidos MUS\$</u>
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Tribunal do Trabalho de Campinas.	0011014-52.2014.5.15.0129	Demanda interpuesta por el Sindicato de los Trabajadores Aéreos de Campinas solicitando la compensación por riesgo para los trabajadores de ABSA.	El proceso se encuentra en fase inicial. Los montos comprometidos están en proceso de cálculo por el contador externo de la Compañía.	Indeterminado

- Investigaciones gubernamentales. Continúa la investigación de las autoridades de Chile y Estados Unidos de Norteamérica, relativa a pagos efectuados por LATAM Airlines Group S.A. (antes LAN Airlines S.A.) en 2006-2007, a un consultor que la asistió en la resolución de asuntos laborales en Argentina. La Sociedad sigue cooperando con las autoridades respectivas en la referida investigación. A la fecha, la Sociedad no puede predecir el resultado que pueda tener esta materia; ni tampoco estimar la existencia o rango de potenciales pérdidas o riesgos que eventualmente puedan llegar a producirse por la forma en que en definitiva se resuelva este asunto.
- Con el propósito de hacer frente a las eventuales obligaciones económicas que se deriven de los procesos judiciales vigentes al 31 de marzo de 2015, ya sean de carácter civil, laboral o tributario, LATAM Airlines Group S.A. y Filiales, ha constituido provisiones, las cuales se incluyen en rubro Otras provisiones no corrientes que se revelan en Nota 20.
- La Sociedad no ha revelado la probabilidad de éxito para cada contingencia individual para así no afectar negativamente la resolución de éste.

## NOTA 31 - COMPROMISOS

## (a) Compromisos por préstamos obtenidos

En relación con los diversos contratos celebrados por la Sociedad para el financiamiento de aeronaves Boeing 767, 777 y 787 que cuentan con la garantía del Export – Import Bank de los Estados Unidos de Norteamérica, se han establecido límites a algunos indicadores financieros de la Sociedad matriz en base consolidada. Por otra parte y relacionado con estos mismos contratos, se establecen restricciones a la gestión de la Sociedad en términos de composición accionaria y disposición de los activos.

Adicionalmente, en relación a los diversos contratos celebrados por su filial Lan Cargo S.A. para el financiamiento de aeronaves Boeing 767F y 777F que cuentan con la garantía del Export – Import Bank de los Estados Unidos de Norteamérica, se han establecido restricciones a la gestión de la Sociedad matriz y su filial Lan Cargo S.A. en términos de composición accionaria y disposición de los activos.

En relación con el financiamiento de motores de repuesto para su flota Boeing 767, 767F, 777, 777F, que cuentan con la garantía del Export – Import Bank de los Estados Unidos de Norteamérica, se han establecido restricciones en cuanto a la composición accionaria de sus garantes y de su sucesor legal en caso de fusión.

La Sociedad y sus filiales no mantienen contratos de crédito financiero con bancos de la plaza que señalen límites a algunos indicadores financieros de la Sociedad o las filiales.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad está en cumplimiento de todos los indicadores detallados anteriormente.

## (b) Compromisos por arrendamientos operativos como arrendatario

El detalle de los principales arrendamientos operativos es el siguiente:

<u>Arrendador</u>	<u>Aeronave</u>	Al 31 de marzo de <u>2015</u>	Al 31 de diciembre de <u>2014</u>
		No Auditado	
Aircraft 76B-26329 Inc.	Boeing 767	1	1
Aircraft 76B-27615 Inc.	Boeing 767	1	1
Aircraft 76B-28206 Inc.	Boeing 767	1	1
Aviación Centaurus, A.IE.	Airbus A319	3	3
Aviación Centaurus, A.IE.	Airbus A321	1	1
Aviación Real A.IE.	Airbus A319	1	1
Aviación Real A.IE.	Airbus A320	1	1
Aviación Tritón A.IE.	Airbus A319	3	3
Avolon Aerospace AOE 19 Limited	Airbus A320	1	1
Avolon Aerospace AOE 20 Limited	Airbus A320	1	1
Avolon Aerospace AOE 6 Limited	Airbus A320	1	1
Avolon Aerospace AOE 62 Limited	Boeing 777	1	1
Avolon Aerospace AOE 63 Limited	Boeing 787	1	1
AWAS 4839 Trust	Airbus A320	1	1
AWAS 5125 Trust	Airbus A320	1	1
AWAS 5178 Limited	Airbus A320	1	1
AWAS 5234 Trust	Airbus A320	1	1

<u>Arrendador</u>	<u>Aeronave</u>	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		No Auditado	
Baker & Spice Aviation Limited	Airbus A320	2	2
BOC Aviation P te. Ltd.	Airbus A320	1	1
CIT Aerospace International	Airbus A320	2	2
Delaware Trust Company, National Association	Bombardier Dhc8-200	5	5
Eden Irish Aircraft Leasing MSN 1459	Airbus A320	1	1
GECAS Sverige Aircraft Leasing Worldwide AB	Airbus A320	4	6
GFL Aircraft Leasing Netherlands B.V.	Airbus A320	1	1
International Lease Finance Corporation	Boeing 767	1	1
Magix Airlease Limited	Airbus A320	2	2
MASL Sweden (1) AB	Airbus A320	1	1
MASL Sweden (2) AB	Airbus A320	1	1
MASL Sweden (7) AB	Airbus A320	1	1
MASL Sweden (8) AB	Airbus A320	1	1
Orix Aviation Systems Limited	Airbus A320	2	2
RBS Aerospace Limited	Airbus A320	5	6
SASOF II(J) Aviation Ireland Limited	Airbus A319	1	1
SKY HIGH VLEASING COMPANY LIMITED	Airbus A320	1	1
Sky High XXIV Leasing Company Limited	Airbus A320	5	5
Sky High XXV Leasing Company Limited	Airbus A320	2	2
SMBC Aviation Capital Limited	Airbus A320	3	2
SMBC Aviation Capital Limited	Airbus A321	2	2
Sunflower Aircraft Leasing Limited	Airbus A320	2	2
TC-CIT Aviation Ireland Limited	Airbus A320	1	1
Volito Aviation August 2007 AB	Airbus A320	2	2
Volito Aviation November 2006 AB	Airbus A320	2	2
Volito November 2006 AB	Airbus A320	2	2
Wells Fargo Bank North National Association	Airbus A319	3	3
Wells Fargo Bank North National Association	Airbus A320	2	2
Wells Fargo Bank Northwest National Association	Airbus A320	6	6
Wells Fargo Bank Northwest National Association	Airbus A330	5	5
Wells Fargo Bank Northwest National Association	Boeing 767	3	3
Wells Fargo Bank Northwest National Association	Boeing 777	7	7
Wells Fargo Bank Northwest National Association	Boeing 787	5	3
Wilmington Trust Company	Airbus A319	1	1
Zipdell Limited	Airbus A320	1	1
Total		<u>107</u>	<u>107</u>

Las rentas son reflejadas en resultado en la medida en que éstas se devengan.

Los pagos mínimos de los arrendamientos no cancelables son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Hasta un año	515.450	511.624
Más de un año y hasta cinco años	1.190.522	1.202.440
Más de cinco años	616.653	441.419
Total	<u>2.322.625</u>	<u>2.155.483</u>

Los pagos mínimos por arrendamientos reconocidos en resultado son los siguientes:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
	No Auditado	
Pagos mínimos por arrendamientos operativos	128.899	127.868
Total	128.899	127.868

En el primer trimestre de 2014, se adicionan dos aeronaves Airbus A320-200 y dos aeronaves Airbus A321-200 arrendadas por un período de ocho años cada una. Por otro lado, se devolvieron dos aeronaves Boeing 737-700, un Boeing 767-300F, un Airbus A340-300 y una aeronave Bombardier Dhc8-400. Adicionalmente, producto de su venta y posterior arriendo, durante marzo de 2014 se adicionan cuatro aeronaves Boeing 777-300ER como leasing operativo, siendo arrendadas por períodos entre cuatro y seis años. En el segundo trimestre de 2014, se adicionan una aeronave Airbus A320-200 arrendada por un período de ocho años y una aeronave Boeing 787-800 arrendada por un período de doce años. Por otro lado, se devolvieron: una aeronave Bombardier Dhc8-400, cuatro aeronaves Airbus A320-200, siete aeronaves Airbus A330-200 y tres aeronaves Boeing 737-700. En el tercer trimestre de 2014, se adicionan una aeronave Airbus A320-200 arrendada por un período de 8 años y una aeronave Boeing 787-800 arrendada por un período de 12 años. Por otro lado se devolvieron: una aeronave Bombardier Dhc8-400, dos aeronaves Airbus A319-100 y una aeronave Boeing 767-300ER. En el cuarto trimestre de 2014, se devolvieron dos aeronaves Airbus A320-200 y una aeronave Boeing 767-300ER. Por otro lado, se efectuó la compra de 3 aeronaves A340-300 y 1 aeronave A319-100. Adicionalmente se notificó que se ejercerá la opción de compra de 2 aeronaves Bombardier Dhc8-200. Producto de lo anterior, estas aeronaves se reclasificaron al rubro Propiedades, plantas y equipos.

En el primer trimestre de 2015, se adicionan dos aeronaves Boeing 787-9 arrendadas por un período de doce años cada una. Por otro lado, se devolvieron dos aeronaves Airbus A320-200.

Los contratos de arrendamiento operativo celebrados por la Sociedad matriz y sus filiales, establecen que el mantenimiento de las aeronaves debe ser realizado de acuerdo a las disposiciones técnicas del fabricante y en los márgenes acordados en los contratos con el arrendador, siendo un costo que asume el arrendatario. Adicionalmente, para cada aeronave el arrendatario debe contratar pólizas que cubran el riesgo asociado y el monto de los bienes involucrados. En cuanto a los pagos de renta, estos son irrestrictos no pudiendo ser neteados de otras cuentas por cobrar o pagar que mantengan arrendador y arrendatario.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad mantiene vigentes cartas de crédito relacionadas con leasing operativo, según el siguiente detalle:

<u>Acreeedor Garantía</u>	<u>Nombre deudor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Valor MUS\$</u>	<u>Fecha de liberación</u>
AFS Investments 48 LLC.	Lan Cargo S.A.	Dos cartas de crédito	3.500	25-abr-15
GE Capital Aviation Services Limited	Lan Cargo S.A.	Tres cartas de crédito	10.435	30-jun-15
GE Capital Aviation Services Limited	LATAM Airlines Group S.A.	Seis cartas de crédito	23.456	04-dic-15
International Lease Finance Corp	LATAM Airlines Group S.A.	Cuatro cartas de crédito	1.700	13-oct-15
ORIX Aviation System Limited	LATAM Airlines Group S.A.	Una carta de crédito	3.255	31-jul-15
TAF Mercury	LATAM Airlines Group S.A.	Una carta de crédito	4.000	04-dic-15
TAF Venus	LATAM Airlines Group S.A.	Una carta de crédito	4.000	04-dic-15
Wells Fargo Bank	LATAM Airlines Group S.A.	Dos cartas de crédito	4.000	09-feb-16
Wells Fargo Bank Northwest, National Association	Lan Cargo S.A.	Cuatro cartas de crédito	10.060	25-abr-15
Baker & Spice Aviation Limited	Tam Linhas Aéreas S.A.	Una carta de crédito	19.580	13-abr-15
Cit Aerospace International	Tam Linhas Aéreas S.A.	Dos cartas de crédito	5.782	12-jul-15
MACQUARIE	Tam Linhas Aéreas S.A.	Tres cartas de crédito	2.124	04-may-15
SMBC Aviation Capital Ltd.	Tam Linhas Aéreas S.A.	Una carta de crédito	10.532	24-ago-15
			<u>102.424</u>	

(c) Otros compromisos

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad mantiene vigentes cartas de crédito, boletas de garantía y pólizas de seguro de garantía, según el siguiente detalle:

<u>Acreeedor Garantía</u>	<u>Nombre deudor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Valor MUS\$</u>	<u>Fecha de liberación</u>
Aena Aeropuertos S.A.	LATAM Airlines Group S.A.	Cuatro cartas de crédito	2.041	15-nov-15
American Alternative Insurance Corporation	LATAM Airlines Group S.A.	Cuatro cartas de crédito	3.140	05-abr-15
BBVA	LATAM Airlines Group S.A.	Una carta de crédito	24.315	03-ago-15
Citibank N.A.	LATAM Airlines Group S.A.	Una carta de crédito	6.825	20-dic-15
Comisión Europea	LATAM Airlines Group S.A.	Una carta de crédito	8.822	11-feb-16
Deutsche Bank A.G.	LATAM Airlines Group S.A.	Tres cartas de crédito	40.000	01-jun-15
Dirección General de Aeronáutica Civil	LATAM Airlines Group S.A.	Cincuenta y cinco cartas de crédito	17.659	30-jun-15
Dirección Nacional de Aduanas	LATAM Airlines Group S.A.	Tres cartas de crédito	1.210	28-jun-15
Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador EP Petroecuador	LATAM Airlines Group S.A.	Una carta de crédito	5.500	18-jun-15
Fundação de Proteção e Defesa do Consumidor Procon	LATAM Airlines Group S.A.	Tres pólizas de seguro de garantía	2.427	10-mar-19
Metropolitan Dade County	LATAM Airlines Group S.A.	Ocho cartas de crédito	2.220	20-may-15
The Royal Bank of Scotland plc	LATAM Airlines Group S.A.	Dos cartas de crédito	28.000	20-may-15
Washington International Insurance	LATAM Airlines Group S.A.	Tres cartas de crédito	2.460	05-abr-15
Wells Fargo Bank	LATAM Airlines Group S.A.	Cuatro cartas de crédito	5.160	13-mar-16
4ª Vara Mista de Bayeux	Tam Linhas Aéreas S.A.	Una póliza de seguro de garantía	1.077	25-mar-21
6ª Vara de Execuções Fiscais Federal de Campo Grande/MS	Tam Linhas Aéreas S.A. (Pantanal)	Dos pólizas de seguro de garantía	23.616	04-ene-16
8ª Vara da Fazenda Pública da Comarca de São Paulo	Tam Linhas Aéreas S.A. (Pantanal)	Una póliza de seguro de garantía	11.454	12-abr-15
Vara da Fazenda Pública da Comarca de São Paulo	Tam Linhas Aéreas S.A.	Una póliza de seguro de garantía	2.437	29-mar-16
Vara De Execuções Fiscais Estaduais de São Paulo	Tam Linhas Aéreas S.A.	Una póliza de seguro de garantía	11.459	16-abr-15
			<u>199.822</u>	

## NOTA 32 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(a) A continuación se detallan las Transacciones con partes relacionadas:

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de relación con partes relacionadas	País de origen	Explicación de otra información sobre partes relacionadas	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Tipo de moneda o unidad de ajuste	Importe de transacción con partes relacionadas por los períodos terminados al 31 de marzo de	
							2015	2014
							MUS\$	MUS\$
							No Auditado	
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Ltda. y CPA.	Controladora	Chile	Inversiones	Ingresos por servicios prestados	CLP	-	21
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Coligada	Chile	Centro de capacitación	Arrendamientos como arrendador	CLP	-	62
					Servicios recibidos	CLP	-	(157)
					Servicios recibidos	US\$	-	(139)
					Distribución de dividendos	CLP	-	(267)
78.591.370-1	Bethia S.A. y Filiales	Otras partes relacionadas	Chile	Inversiones	Arrendamientos como arrendatario	CLP	-	(1)
					Ingresos por servicios prestados	CLP	515	367
					Servicios recibidos	CLP	(199)	(184)
					Compromisos asumidos en nombre de la entidad	CLP	4	-
79.773.440-3	Transportes San Felipe S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Transporte	Ingresos por servicios prestados	CLP	-	18
					Servicios recibidos	CLP	(48)	-
87.752.000-5	Granja Marina Tomagaleones S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Piscicultura	Ingresos por servicios prestados	CLP	-	36
Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	Otras partes relacionadas	Argentina	Inversiones	Ingresos por servicios prestados	US\$	2	4
					Arrendamientos como arrendatario	US\$	(45)	(84)
Extranjera	Prismah Fidelidade S.A.	Joint Venture	Brasil	Marketing	Liquidación de pasivos en nombre de la entidad por esa parte relacionada	BRL	-	(109)

Los saldos correspondientes a Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a entidades relacionadas están reveladas en Nota 9.

Las transacciones entre partes relacionadas se han realizado en condiciones de una transacción libre entre partes interesadas y debidamente informadas.

## (b) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

La Sociedad ha definido para estos efectos considerar personal clave, a los ejecutivos que definen políticas y lineamientos macro para la Sociedad y que afectan directamente los resultados del negocio, considerando los niveles de Vicepresidentes, Gerentes Generales y Directores.

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	MUS\$	MUS\$
	<u>No Auditado</u>	
Remuneraciones	4.474	5.250
Honorarios de administradores	164	211
Beneficios no monetarios	191	449
Beneficios a corto plazo	4.848	5.421
Pagos basados en acciones	2.640	4.412
Total	<u>12.317</u>	<u>15.743</u>

## NOTA 33 - PAGOS BASADOS EN ACCIONES

## (a) Planes de compensación por aumentos de capital en LATAM Airlines Group S.A.

Los planes de compensación implementados mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción y pago de acciones, que se han sido otorgados por LATAM Airlines Group S.A. a los trabajadores de la Sociedad y sus filiales, se reconocen en los estados financieros de acuerdo a lo establecido en la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”, registrando el efecto del valor justo de las opciones otorgadas con cargo a remuneraciones en forma lineal entre la fecha de otorgamiento de dichas opciones y la fecha en que éstas alcancen el carácter de irrevocable.

## (a.1) Plan de compensación 2011

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de diciembre de 2011, los accionistas de la Sociedad aprobaron, entre otras materias, el aumento del capital social, del cual 4.800.000 acciones, fueron destinadas a planes de compensación para los trabajadores de la Sociedad y de sus filiales, conforme a lo dispuesto en el Artículo 24 de la Ley sobre Sociedades Anónimas. En este plan de compensación ningún miembro del grupo controlador sería beneficiado.

El otorgamiento de las opciones para la suscripción y pago de acciones ha sido formalizado a través de la celebración de contratos de opciones para la suscripción de acciones, de acuerdo a las proporciones que se muestran en el siguiente calendario de devengamiento y que dice relación con la condición de permanencia del ejecutivo a esas fechas para el ejercicio de las opciones:

<u>Porcentaje</u>	<u>Período</u>
30%	Desde el 21 de diciembre de 2014 y hasta el 21 de diciembre de 2016
30%	Desde el 21 de diciembre de 2015 y hasta el 21 de diciembre de 2016
40%	Desde el 21 de junio de 2016 y hasta el 21 de diciembre de 2016

	<u>Número de las opciones sobre acciones</u>
Opciones sobre acciones en acuerdos de pagos basados en acciones, saldo al 1 de enero de 2014	4.497.000
Opciones sobre acciones concedidas	160.000
Opciones sobre acciones anuladas	<u>(455.000)</u>
Opciones sobre acciones en acuerdos de pagos basados en acciones, saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>4.202.000</u>
Opciones sobre acciones en acuerdos de pagos basados en acciones, saldo al 1 de enero de 2015	4.202.000
No existen movimientos al 31 de marzo de 2015	<u>-</u>
Opciones sobre acciones en acuerdos de pagos basados en acciones, saldo al 31 de marzo de 2015 (No Auditado)	<u>4.202.000</u>

Estas opciones han sido valorizadas y registradas de acuerdo al valor justo a la fecha de otorgamiento, determinado a través del método “Black-Scholes-Merton”. El Efecto en resultado a marzo de 2015 corresponde a MUS\$ 2.640 (MUS\$ 4.300 al 31 de marzo de 2014).

Datos de entrada de modelo de valorización de opciones utilizado para opciones sobre acciones concedidas.

	<u>Precio medio ponderado de acciones</u>	<u>Precio de ejercicio</u>	<u>Volatilidad esperada</u>	<u>Vida de opción</u>	<u>Dividendos esperados</u>	<u>Interés libre de riesgo</u>
Al 31 de marzo de 2014	US\$ 23,55	US\$ 24,97	61,52%	3,6 años	0%	0,00550
Al 31 de marzo de 2015	US\$ 15,47	US\$ 18,29	34,74%	3,6 años	0%	0,00696

#### (a.2) Plan de compensación 2013

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 11 de junio de 2013, los accionistas de la Sociedad aprobaron, entre otras materias, el aumento del capital social, del cual 1.500.000 acciones, fueron destinadas a planes de compensación para los trabajadores de la Sociedad y de sus filiales, conforme a lo dispuesto en el Artículo 24 de la Ley sobre Sociedades Anónimas. Respecto de este plan de compensación, no existe todavía una fecha definida para su implementación. El otorgamiento de las opciones para la suscripción y pago de acciones será formalizado a través de la celebración de contratos de opciones para la suscripción de acciones, de acuerdo a las proporciones que se muestran en el siguiente calendario de devengamiento y que dice relación con la condición de permanencia del ejecutivo a esas fechas para el ejercicio de las opciones:

<u>Porcentaje</u>	<u>Período</u>
100%	Desde el 15 de noviembre de 2017 y hasta el 11 de junio de 2018

## (b) Planes de compensación filiales

TAM Linhas Aéreas S.A. y Multiplus S.A., ambas filiales de TAM S.A., tienen opciones por acciones vigentes al 31 de marzo de 2015, las cuales ascienden a 96.675 acciones y 593.910 acciones respectivamente.

TAM Linhas Aéreas S.A.					
Descripción	4°				
	Otorgamiento	Total			
Fecha	28-05-2010				
Cantidad de opciones en circulación	96.675	96.675			
Multiplus S.A.					
Descripción	1°	3°	4°	4°	Total
	Otorgamiento	Otorgamiento	Otorgamiento	Otorgamiento extraordinario	
Fecha	04-10-2010	16-04-2012	04-10-2010	20-11-2013	
Cantidad de opciones en circulación	3.796	115.298	269.241	205.575	593.910

Las opciones de TAM Linhas Aéreas S.A., bajo los términos del plan, se dividen en tres partes iguales y los empleados podrán ejecutar un tercio de sus opciones después de tres, cuatro y cinco años respectivamente, siempre que sigan siendo empleados de la compañía. La duración pactada de las opciones es de siete años.

En el caso de Multiplus S.A., los términos del plan contemplan que las opciones asignadas a los otorgamientos regulares se dividen en tres partes iguales y los empleados podrán ejercer una tercera parte de sus opciones en dos, tres y cuatro años, respectivamente, mientras sigan siendo empleados de la Compañía. La duración pactada de las opciones es de siete años después de la concesión de la opción. El primer otorgamiento extraordinario se dividió en dos partes iguales, y sólo la mitad de sus opciones podrán ser ejercidas después de tres años y la otra mitad después de cuatro años. El segundo otorgamiento extraordinario también se dividió en dos partes iguales, las que podrán ejercerse después de uno y dos años respectivamente.

Ambas sociedades tienen una opción que contiene una "condición de servicio" en la que el ejercicio de las opciones depende exclusivamente de la prestación de servicios por parte de los empleados durante un período predeterminado. Los empleados despedidos estarán obligados a cumplir con ciertas condiciones preliminares para poder mantener su derecho a las opciones.

El estado, en lo referente a la adquisición de derechos de las opciones por acción, de ambas compañías es el siguiente:

Sociedad	Cantidad de acciones Opciones devengadas	Cantidad de acciones Opciones no devengadas
TAM Linhas Aéreas S.A.	-	96.675
Multiplus S.A.	-	593.910

De acuerdo con la NIIF 2 – Pagos basados en acciones, el valor justo de la opción debe ser recalculado y registrado en el pasivo de la Sociedad, una vez que se realice el pago en efectivo (cash-settled). El valor justo de estas opciones fue calculado utilizando el método Black-Scholes, donde los supuestos fueron actualizados con información de LATAM Airlines Group S.A. En el pasivo y resultado no existe valor registrado al 31 de marzo de 2015 (Al 31 de marzo de 2014, el monto registrado en el pasivo fue de MUS\$ 1.802 y de MUS\$ 112 en resultados).

## NOTA 34 - MEDIO AMBIENTE

LATAM Airlines Group S.A. gestiona los temas ambientales a nivel corporativo, centralizado en la Gerencia de Medio Ambiente. Para la compañía el monitorear y minimizar su impacto al medio ambiente es un compromiso del más alto nivel; donde el mejoramiento continuo y aportar a la solución del problema del cambio climático a nivel mundial, generando valor agregado a la compañía y la región, son los pilares de su gestión.

Una de las funciones de la Gerencia de Medio Ambiente, en conjunto con las diversas áreas de la Compañía, es velar por el cumplimiento legal ambiental, implementar un sistema de gestión y programas ambientales que cumplan con los requerimientos cada día más exigentes a nivel mundial; además de programas de mejoramiento continuo en sus procesos internos, que generen beneficios ambientales y económicos y que se sumen a los que actualmente se realizan.

La estrategia de Medio Ambiente de LATAM Airlines Group S.A., se llama Estrategia de Cambio Climático y basa en los siguientes objetivos:

- i. Impacto y Rentabilidad:
  - Sistema de Gestión Ambiental
  - Gestión de Riesgos
  - Eco eficiencia
  - Energías Alternativas Sostenibles
- ii. Compromiso y Reconocimiento:
  - Desarrollo de capacidad interna
  - Transparencia
  - Cadena de Valor
  - Compensación de Emisiones
  - Reconocimiento y Proyectos de Comunicación

Para el año 2014, se establecieron y trabajaron los siguientes temas:

1. Avanzar en la implementación de un Sistema de Gestión Ambiental;
2. Gestionar la Huella de Carbono, mediante la medición, verificación externa y compensación de las emisiones de nuestras operaciones en tierra;
3. Gestion de Riesgos Corporativos;
4. Desarrollar una estrategia corporativa para cumplir con la meta mundial de la aviación de tener un crecimiento carbono neutro en el año 2020.

Es así como, durante el primer trimestre de este año se trabajaron en las siguientes iniciativas:

- Avance en la implementación de un Sistema de Gestión Ambiental para todas las operaciones principales, con especial énfasis en Santiago, Miami y la certificación del IATA Environmental Assesment (IEnvA).
- Elaboración del capítulo ambiental para el reporte de sostenibilidad de la empresa, que permite medir los avances en temáticas ambientales.
- Elaboración del primer documento de soporte de gestión ambiental de la compañía.
- Medición y verificación externa de la Huella de Carbono Corporativa.

Se destaca que el año 2014, LATAM Airlines Group fue seleccionado en el Índice de Sostenibilidad del Dow Jones, en la categoría mundial, destacando como líder en la industria aérea mundial su estrategia de Cambio Climático y su operación eficiente (Eco-Eficiencia).

Al primer trimestre de 2015 la Gerencia de Medio Ambiente ha gastado US\$ 41.085 (US\$102.070 al 31 de marzo de 2014). El presupuesto de la Gerencia de Medio Ambiente para el 2015 es de US\$ 324.465 (US\$ 520.000 para el 2014).

#### NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Con posterioridad al 31 de marzo de 2015 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

Los estados financieros consolidados de LATAM Airlines Group S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2015, han sido aprobados en Sesión Extraordinaria de Directorio del 14 de mayo de 2015.