

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

CONTENIDO

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

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

Notas	Página
1 - Información general	1
2 - Resumen de principales políticas contables.....	5
2.1. Bases de preparación.....	5
2.2. Bases de consolidación.....	8
2.3. Transacciones en moneda extranjera.....	9
2.4. Propiedades, plantas y equipos.....	10
2.5. Activos intangibles distintos de la plusvalía	11
2.6. Plusvalía	11
2.7. Costos por intereses.....	12
2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	12
2.9. Activos financieros.....	12
2.10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	13
2.11. Inventarios.....	14
2.12. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15
2.13. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	15
2.14. Capital emitido	15
2.15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	15
2.16. Préstamos que devengan intereses	15
2.17. Impuestos corrientes y diferidos	16
2.18. Beneficios a los empleados	16
2.19. Provisiones	17
2.20. Reconocimiento de ingresos.....	17
2.21. Arrendamientos	18
2.22. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	19
2.23. Mantenimiento	19
2.24. Medio ambiente.....	19
3 - Gestión del riesgo financiero	19
3.1. Factores de riesgo financiero.....	19
3.2. Gestión del riesgo del capital	34
3.3. Estimación del valor justo.....	35
4 - Estimaciones y juicios contables	39
5 - Información por segmentos.....	40
6 - Efectivo y equivalentes al efectivo	43
7 - Instrumentos financieros	45
7.1. Instrumentos financieros por categorías.....	45
7.2. Instrumentos financieros por monedas.....	47
8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y cuentas por cobrar no corrientes	48
9 - Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas	51
10 - Inventarios	52
11 - Otros activos financieros.....	53
12 - Otros activos no financieros.....	54
13 - Inversiones en subsidiarias	55

14 - Activos intangibles distintos de la plusvalía	58
15 - Plusvalía	59
16 - Propiedades, plantas y equipos	61
17 - Impuestos corrientes y diferidos	68
18 - Otros pasivos financieros	73
19 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	81
20 - Otras provisiones	83
21 - Otros pasivos no financieros	86
22 - Provisiones por beneficios a los empleados	87
23 - Cuentas por pagar, no corrientes	88
24 - Patrimonio	88
25 - Ingresos de actividades ordinarias	94
26 - Costos y gastos por naturaleza	94
27 - Otros ingresos, por función	96
28 - Moneda extranjera y diferencias de cambio	97
29 - Ganancia por acción	105
30 - Contingencias	106
31 - Compromisos	116
32 - Transacciones con partes relacionadas	121
33 - Pagos basados en acciones	122
34 - Medio ambiente	125
35 - Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros	126

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

ACTIVOS		Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		MUSS	MUSS
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6 - 7	989.396	1.984.903
Otros activos financieros, corrientes	7 - 11	650.401	709.944
Otros activos no financieros, corrientes	12	247.871	335.617
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7 - 8	1.378.837	1.633.094
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7 - 9	308	628
Inventarios corrientes	10	266.039	231.028
Activos por impuestos corrientes	17	100.708	81.890
		<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		3.633.560	4.977.104
		<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		1.064	2.445
		<hr/>	<hr/>
Total activos corrientes		3.634.624	4.979.549
		<hr/>	<hr/>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	7 - 11	84.986	65.289
Otros activos no financieros, no corrientes	12	342.813	272.276
Cuentas por cobrar, no corrientes	7 - 8	30.465	100.775
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	6.596
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	1.880.079	2.093.308
Plusvalía	15	3.313.401	3.727.605
Propiedades, plantas y equipos	16	10.773.076	10.982.786
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	17	17.663	-
Activos por impuestos diferidos	17	407.323	402.962
		<hr/>	<hr/>
Total activos no corrientes		16.849.806	17.651.597
		<hr/>	<hr/>
Total activos		20.484.430	22.631.146
		<hr/>	<hr/>

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

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

PATRIMONIO Y PASIVOS		Al 31 de	Al 31 de
		diciembre de	diciembre de
PASIVOS	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	7 - 18	1.624.615	2.039.787
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7 - 19	1.489.396	1.557.736
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7 - 9	35	505
Otras provisiones, corrientes	20	12.411	27.856
Pasivos por impuestos, corrientes	17	17.889	11.583
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	2.685.386	2.871.640
		<hr/>	<hr/>
Total pasivos corrientes		5.829.732	6.509.107
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	7 - 18	7.389.012	7.859.985
Cuentas por pagar, no corrientes	7 - 23	577.454	922.887
Otras provisiones, no corrientes	20	703.140	1.122.247
Pasivo por impuestos diferidos	17	1.051.894	767.228
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	22	74.102	45.666
Otros pasivos no financieros no corrientes	21	355.401	77.567
		<hr/>	<hr/>
Total pasivos no corrientes		10.151.003	10.795.580
Total pasivos		<hr/> <u>15.980.735</u>	<hr/> <u>17.304.687</u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	24	2.545.705	2.389.384
Ganancias acumuladas	24	536.190	795.303
Acciones propias en cartera	24	(178)	(178)
Otras reservas	24	1.320.179	2.054.312
		<hr/>	<hr/>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		4.401.896	5.238.821
Participaciones no controladoras	13	101.799	87.638
		<hr/>	<hr/>
Total patrimonio		4.503.695	5.326.459
		<hr/>	<hr/>
Total patrimonio y pasivos		<hr/> <u>20.484.430</u>	<hr/> <u>22.631.146</u>

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

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR FUNCION

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	Nota	2014	2013
		MUSS	MUSS
Ingresos de actividades ordinarias	25	12.093.501	12.924.537
Costo de ventas		<u>(9.624.501)</u>	<u>(10.054.164)</u>
Ganancia bruta		<u>2.469.000</u>	<u>2.870.373</u>
Otros ingresos, por función	27	377.645	341.565
Costos de distribución		(957.072)	(1.025.896)
Gastos de administración		(980.660)	(1.136.115)
Otros gastos, por función		(401.021)	(408.703)
Otras ganancias (pérdidas)		<u>33.524</u>	<u>(55.410)</u>
Ganancias/(pérdidas) de actividades operacionales		<u>541.416</u>	<u>585.814</u>
Ingresos financieros		90.500	72.828
Costos financieros	26	(430.034)	(462.524)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(6.455)	1.954
Diferencias de cambio	28	(130.201)	(482.174)
Resultado por unidades de reajuste		<u>7</u>	<u>214</u>
Ganancia/(Pérdida), antes de impuestos		65.233	(283.888)
Gasto por impuesto a las ganancias	17	<u>(142.194)</u>	<u>20.069</u>
GANANCIA/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		<u>(76.961)</u>	<u>(263.819)</u>
Ganancia/(Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(109.790)	(281.114)
Ganancia/(Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	13	<u>32.829</u>	<u>17.295</u>
Ganancia/(Pérdida) del ejercicio		<u>(76.961)</u>	<u>(263.819)</u>
GANANCIAS/(PÉRDIDAS) POR ACCION			
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción (US\$)	29	(0,20125)	(0,57613)
Ganancias/(Pérdidas) diluídas por acción (US\$)	29	(0,20125)	(0,57613)

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

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		MUS\$	MUS\$
GANANCIA/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		(76.961)	(263.819)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencia de cambio de conversión, antes de impuestos	28	<u>(650.439)</u>	<u>(629.858)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<u>(650.439)</u>	<u>(629.858)</u>
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	18	<u>(163.993)</u>	<u>128.166</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		<u>(163.993)</u>	<u>128.166</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		<u>(814.432)</u>	<u>(501.692)</u>
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del ejercicio			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		<u>47.979</u>	<u>(19.345)</u>
Impuestos a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio		<u>47.979</u>	<u>(19.345)</u>
Otro resultado integral		<u>(766.453)</u>	<u>(521.037)</u>
Total resultado integral		<u>(843.414)</u>	<u>(784.856)</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(830.502)	(768.457)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>(12.912)</u>	<u>(16.399)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>(843.414)</u>	<u>(784.856)</u>

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

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Patrimonio atribuible a la controladora													
Cambios en otras reservas													
Nota	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	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total		
												MUS\$	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	-	-	-	-	-	(109.790)	(109.790)	32.829	(76.961)		
	Otro resultado integral		-	(603.880)	(116.832)	-	-	(720.712)	-	(720.712)	(45.741)	(766.453)	
	Total resultado integral		-	(603.880)	(116.832)	-	-	(720.712)	(109.790)	(830.502)	(12.912)	(843.414)	
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	-	-	-	8.631	(22.052)	(13.421)	(149.323)	(162.744)	27.073	(135.671)	
	Total transacciones con los accionistas		156.321	-	-	8.631	(22.052)	(13.421)	(149.323)	(6.423)	27.073	20.650	
	Saldo finales período actual												
	31 de diciembre de 2014		<u>2.545.705</u>	<u>(178)</u>	<u>(1.193.871)</u>	<u>(151.340)</u>	<u>29.642</u>	<u>2.635.748</u>	<u>1.320.179</u>	<u>536.190</u>	<u>4.401.896</u>	<u>101.799</u>	<u>4.503.695</u>

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

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Patrimonio atribuible a la controladora											
Cambios en otras reservas											
Nota	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	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Patrimonio											
	150.108	(203)	3.574	(140.730)	5.574	2.666.682	2.535.100	1.076.136	5.112.051	108.634	5.220.685
Cambios en patrimonio											
Resultado integral											
	-	-	-	-	-	-	-	(28.114)	(28.114)	17.295	(263.819)
24	-	-	(593.565)	106.222	-	-	(487.343)	-	(487.343)	(33.694)	(521.037)
	-	-	(593.565)	106.222	-	-	(487.343)	(28.114)	(768.457)	(16.399)	(784.856)
Transacciones con los accionistas											
	888.570	-	-	-	-	-	-	-	888.570	-	888.570
24-33	888.570	-	-	-	-	-	-	-	888.570	-	888.570
	(25)	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24	(25)	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	(179)	-	-	-	15.437	(8.882)	6.555	281	6.657	(4.597)	2.060
24-33	(179)	-	-	-	15.437	(8.882)	6.555	281	6.657	(4.597)	2.060
	888.366	25	-	-	15.437	(8.882)	6.555	281	895.227	(4.597)	890.630
	888.366	25	-	-	15.437	(8.882)	6.555	281	895.227	(4.597)	890.630
Saldo final período anterior											
	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
	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

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

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO - METODO DIRECTO

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	Nota	2014	2013
		MUS\$	MUS\$
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		13.367.838	13.406.275
Otros cobros por actividades de operación		96.931	4.638
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(8.823.007)	(9.570.723)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.433.652)	(2.405.315)
Otros pagos por actividades de operación		(528.214)	(31.215)
Intereses recibidos		11.589	11.310
Impuestos a las ganancias pagados		(108.389)	(83.033)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	(251.657)	76.761
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.331.439	1.408.698
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		518	(5.517)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladora		-	(497)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		524.370	270.485
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(474.656)	(440.801)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		564.266	225.196
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.440.445)	(1.381.786)
Compras de activos intangibles		(55.759)	(43.484)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		-	22.144
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	(17.399)	75.448
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(899.105)	(1.278.812)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		156.321	888.949
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		4.661	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		1.042.820	2.043.518
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		603.151	1.101.159
Reembolsos de préstamos		(2.315.120)	(1.952.013)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(394.131)	(423.105)
Dividendos pagados		(35.362)	(29.694)
Intereses pagados		(368.789)	(361.006)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	(13.777)	(62.013)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(1.320.226)	1.205.795
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(887.892)	1.335.681
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(107.615)	(1.041)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(995.507)	1.334.640
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	6	1.984.903	650.263
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	6	989.396	1.984.903

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

LATAM AIRLINES GROUP S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 diciembre de 2014, la Sociedad contaba con un total de 1.622 accionistas en su registro. A esa fecha, aproximadamente un 7,69% de la propiedad de la Sociedad se encontraba en la forma de ADRs y aproximadamente un 0,53% en la forma de BDRs.

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, la sociedad tuvo un promedio de 53.300 empleados, terminando este ejercicio con un número total de 53.072 personas, distribuidas en 10.077 empleados de Administración, 6.986 en Mantenimiento, 17.517 en Operaciones, 9.237 Tripulantes de Cabina, 4.009 Tripulantes de Mando y 5.246 en Ventas.

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

(a) Al 31 de diciembre de 2014

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación			Estados de Situación Financiera			Resultado
				Directo	Indirecto	Total	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ganancia (pérdida)
				%	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.518.860-6	Lantours Division Servicios Terrestres S.A. y Filial	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	3.229	2.289	940	2.074
96.763.900-1	Inmobiliaria Aeronáutica S.A.	Chile	US\$	99,0100	0,9900	100,0000	39.920	16.854	23.066	1.906
96.969.680-0	Lan Pax Group S.A. y Filiales (1)	Chile	US\$	99,8361	0,1639	100,0000	640.020	1.065.157	(426.016)	(114.511)
Extranjera	Lan Perú S.A.	Perú	US\$	49,0000	21,0000	70,0000	239.470	228.395	11.075	1.058
Extranjera	Lan Chile Investments Limited y Filiales (1)	Islas Caymán	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	2.015	-	2.015	2.844
93.383.000-4	Lan Cargo S.A.	Chile	US\$	99,8939	0,0041	99,8980	575.979	234.772	341.207	(9.966)
Extranjera	Connecta Corporation	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	27.431	28.853	(1.422)	740
Extranjera	Prime Airport Services Inc. y Filial (1)	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	18.120	22.897	(4.777)	107
96.951.280-7	Transporte Aéreo S.A.	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	367.570	147.278	220.292	(8.983)
96.634.020-7	Ediciones Ladeco América S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	-	484	(484)	-
Extranjera	Aircraft International Leasing Limited	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	-	-	-	2.805
96.631.520-2	Fast Air Almacenes de Carga S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	9.601	3.912	5.689	923
96.631.410-9	Ladeco Cargo S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	346	13	333	6
Extranjera	Laser Cargo S.R.L.	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	41	138	(97)	12
Extranjera	Lan Cargo Overseas Limited y Filiales (1)	Bahamas	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	60.634	46.686	12.218	(84.603)
96.969.690-8	Lan Cargo Inversiones S.A. y Filial (1)	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	45.589	59.768	(12.711)	(4.276)
96.575.810-0	Inversiones Lan S.A. y Filiales (1)	Chile	CLP	99,7100	0,0000	99,7100	16.035	14.746	1.272	(4.546)
Extranjera	TAM S.A. y Filiales (1) (2)	Brasil	BRL	63,0901	36,9099	100,0000	6.817.698	5.809.529	912.634	171.655

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

(2) 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.

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.

(b) Al 31 de diciembre de 2013

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación			Estados de Situación Financiera			Resultado
				Directo	Indirecto	Total	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ganancia (pérdida)
				%	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.518.860-6	Lantours Division Servicios Terrestres S.A. y Filial	Chile	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	2.722	2.210	512	787
96.763.900-1	Inmobiliaria Aeronáutica S.A.	Chile	US\$	99,0100	0,9900	100,0000	38.553	12.124	26.429	1.231
96.969.680-0	Lan Pax Group S.A. y Filiales (1)	Chile	US\$	99,8361	0,1639	100,0000	641.589	901.851	(246.521)	(104.966)
Extranjera	Lan Perú S.A.	Perú	US\$	49,0000	21,0000	70,0000	263.516	252.109	11.407	3.755
Extranjera	Lan Chile Investments Limited y Filiales (1)	Islas Caymán	US\$	99,9900	0,0100	100,0000	4.419	5.248	(829)	(1)
93.383.000-4	Lan Cargo S.A.	Chile	US\$	99,8939	0,0041	99,8980	772.640	413.527	359.113	3.685
Extranjera	Connecta Corporation	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	9	2.171	(2.162)	(356)
Extranjera	Prime Airport Services Inc. y Filial (1)	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	13.528	18.412	(4.884)	(78)
96.951.280-7	Transporte Aéreo S.A.	Chile	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	359.693	120.399	239.294	(4.129)
96.634.020-7	Ediciones Ladeco América S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	-	560	(560)	-
Extranjera	Aircraft International Leasing Limited	E.E.U.U.	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	-	2.805	(2.805)	(5)
96.631.520-2	Fast Air Almacenes de Carga S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	10.675	3.684	6.991	1.802
96.631.410-9	Ladeco Cargo S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	381	13	368	(2)
Extranjera	Laser Cargo S.R.L.	Argentina	ARS	0,0000	100,0000	100,0000	52	201	(149)	(34)
Extranjera	Lan Cargo Overseas Limited y Filiales (1)	Bahamas	US\$	0,0000	100,0000	100,0000	354.250	256.109	96.817	111.043
96.969.690-8	Lan Cargo Inversiones S.A. y Filial (1)	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	39.419	48.630	(9.937)	(1.246)
96.575.810-0	Inversiones Lan S.A. y Filiales (1)	Chile	CLP	99,7100	0,0000	99,7100	15.362	8.933	6.421	517
Extranjera	TAM S.A. y Filiales (1) (2)	Brasil	BRL	63,0901	36,9099	100,0000	8.695.458	7.983.671	617.035	(458.475)

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

(2) 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.

Durante el año 2013 LATAM Airlines Group S.A. realizó aumentos de capital en la sociedad TAM S.A. por un total de MUS\$ 1.650.000.

Adicionalmente, se ha procedido a consolidar entidades de cometido específico, denominadas: JOL, destinada al financiamiento de aeronaves; Chercán Leasing Limited, destinada al financiamiento de anticipos de aeronaves y Guanay Finance Limited, destinada a la emisión de bono securitizado, dado que la Sociedad tiene los principales riesgos y beneficios asociados a ellos, de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera: Estados Financieros Consolidados (NIIF 10) y con los fondos de inversión privados en los que la sociedad matriz y sus filiales son aportantes.

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 2013 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

- (1) Incorporación o adquisición de sociedades.
 - Con fecha 11 de octubre de 2013, TAM S.A., en virtud de sendos contratos de compraventa de acciones con Lan Cargo Overseas Limited (filial indirecta de LATAM Airlines Group S.A.), TADEF, Participação e Consultoria Empresarial Ltda. y Jochman Participações Ltda. adquirió el 100% de las acciones de Aerolinhas Brasileiras S.A. (ABSA). El efecto de esta transacción sobre LATAM Airlines Group S.A. corresponde a la compra de las participaciones sobre ABSA que poseían las sociedades TADEF, Participação e Consultoria Empresarial Ltda. y Jochman Participações Ltda., las cuales representaban la participación no controlante sobre la sociedad adquirida.
 - Lan Pax 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.

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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”) y con las interpretaciones emitidas por el comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF).

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014 en el Diario Oficial de la República de Chile, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12. En Notas 2.17 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.

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 2014:

	Fecha de emisión	Aplicación Obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
(i) Normas y enmiendas		
Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación.	diciembre 2011	01/01/2014
Enmienda a NIIF 10: Estados financieros consolidados, NIIF 12: Información a revelar sobre participaciones en otras entidades y NIC 27: Estados financieros separados.	octubre 2012	01/01/2014
Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos.	mayo 2013	01/01/2014 La Sociedad adoptó en forma anticipada esta enmienda al 31 de diciembre de 2013
Enmienda a NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición.	junio 2013	01/01/2014
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados.	noviembre 2013	01/07/2014

	Fecha de emisión	Aplicación Obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
(ii) Interpretaciones		
CINIIF 21: Gravámenes.	mayo 2013	01/01/2014
(iii) 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 con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015 y siguientes

	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	junio 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

	Fecha de emisión	Aplicación Obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
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
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. La Sociedad sólo ha adoptado en forma anticipada la Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos.

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.

En la consolidación, 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 la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados consolidado como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

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

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos 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 se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre el margen neto. La Sociedad utiliza instrumentos derivados para cubrir parte de estos riesgos.

(a) Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, tales como: (i) riesgo de precio del combustible, (ii) riesgo de tasa de interés y (iii) riesgo de tipos de cambio locales. Con el fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos, la Sociedad opera con instrumentos derivados para fijar o limitar el posible impacto que pudieran generar los riesgos ya mencionados.

(i) Riesgo de precio del combustible:

La variación en los precios del combustible depende en forma importante de la oferta y demanda de petróleo en el mundo, de las decisiones tomadas por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (“OPEP”), de la capacidad de refinación a nivel mundial, de los niveles de inventario mantenidos, de la ocurrencia o no de fenómenos climáticos y de factores geopolíticos.

La Sociedad compra combustible para aviones denominado Jet Fuel grado 54. Existe un índice de referencia en el mercado internacional para este activo subyacente, que es el US Gulf Coast Jet 54. Sin embargo, el mercado de futuros de este índice tiene baja liquidez en el mediano y largo plazo, por lo que la Sociedad realiza 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 índices con mayor liquidez. Para coberturas de corto plazo la Sociedad realiza coberturas en los anteriores subyacentes y adicionalmente en Jet Fuel grado 54.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad reconoció pérdidas por US\$ 108,7 millones por concepto de derivados de combustible. Durante el ejercicio 2013, la Sociedad reconoció ganancias por US\$ 19,0 millones por el mismo concepto.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor de mercado de las posiciones de combustible ascendía a US\$ 157,2 millones (negativo). Al cierre de diciembre de 2013, este valor de mercado era de US\$ 15,9 millones (positivo).

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

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 (swaps y opciones).

Posiciones al 31 de diciembre de 2013 (*)	Vencimientos		
	Q114	Q214	Total
Porcentaje de cobertura sobre el volumen de consumo esperado	56%	26%	41%

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

Sensibilización

Una caída en los precios de combustible afecta positivamente a la Sociedad por la reducción de costos, sin embargo, esta caída 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.

Debido a que los cambios en el valor de las posiciones vigentes no representan cambios de flujos de efectivo, sino una variación en la exposición del valor de mercado, las posiciones de cobertura vigentes no tienen impactos en resultados (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 a través del estado de resultados integrales consolidado).

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 diciembre del año 2014 y al cierre de diciembre del año 2013.

Precio de referencia (US\$ por barril)	Posición al 31 de diciembre de 2014 efecto en patrimonio (millones de US\$)	Posición al 31 de diciembre de 2013 efecto en patrimonio (millones de US\$)
+5	+24,90	+24,57
-5	-25,06	-19,13

La Sociedad busca disminuir el riesgo que representan las alzas en el precio del combustible asegurando de no quedar en desventaja con sus competidores en caso de una brusca caída en los precios. Con este fin, la Sociedad utiliza instrumentos de cobertura tales como swaps y opciones que cubren parcialmente los volúmenes de combustible por consumir.

Dada la estructura de cobertura de combustible durante el año 2014, 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\$ 90,2 millones de dólares de menor costo de combustible. Para el año 2014, 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\$ 88,07 millones de dólares de mayor costo de combustible.

(ii) Riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo:

La variación en tasas de interés depende fuertemente del estado de la economía mundial. Un mejoramiento en las perspectivas económicas de largo plazo mueven las tasas de largo plazo hacia el alza, mientras que una caída provoca un descenso por efectos del mercado. Sin embargo, si consideramos la intervención gubernamental, en períodos de contracción económica se suelen reducir las tasas de referencia de forma de impulsar la demanda agregada al hacer más accesible el crédito y aumentar la producción (de la misma forma que existen alzas en la tasa de referencia en períodos de expansión económica).

La incertidumbre existente de cómo se comportará el mercado y los gobiernos, y por ende cómo variará la tasa de interés, hace que exista un riesgo asociado a la deuda de la Sociedad sujeta a interés variable y a las inversiones que mantenga.

El riesgo de las tasas de interés en la deuda equivale al riesgo de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros debido a la fluctuación de las tasas de interés en los mercados. La exposición de la Sociedad frente a riesgos en los cambios en la tasa de interés de mercado está relacionada, principalmente, a obligaciones de largo plazo con tasa variable.

Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en los tipos de interés, la Sociedad suscribió contratos swap y opciones call de tasas de interés. Actualmente un 69% (70% al 31 de diciembre de 2013) de la deuda está fija ante fluctuaciones en los tipos de interés. Con esto, la Sociedad está expuesta principalmente a la tasa London Inter Bank OfferRate (“LIBOR”) de 30 días, 90 días, 180 días y 360 días. Otros tipos de interés de menor relevancia son Certificados de Depósito Interbancarios brasileños (“CDI”) y la Tasa de Interés de Largo Plazo de Brasil (“TJLP”).

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 diciembre de 2014 efecto en resultados antes de impuestos (millones de US\$)	Posición al 31 de diciembre de 2013 efecto en resultados antes de impuestos (millones de US\$)
+100 puntos base	-27,53	-29,70
-100 puntos base	+27,53	+29,70

Cambios en las condiciones de mercado producen una variación en la valorización de los instrumentos financieros vigentes de cobertura de tasas de interés, ocasionando un efecto en el patrimonio de la Sociedad (esto porque son registrados como coberturas de flujo de caja). Estos cambios son considerados razonablemente posibles basados en condiciones de mercado actuales.

Los cálculos se realizaron aumentando (disminuyendo) en forma vertical 100 puntos base de la curva futuros de la libor tres meses.

Aumento (disminución) de curva futuros de tasa libor tres meses	Posición al 31 de diciembre de 2014 efecto en patrimonio (millones de US\$)	Posición al 31 de diciembre de 2013 efecto en patrimonio (millones de US\$)
+100 puntos base	+15,33	+23,35
-100 puntos base	-15,95	-24,46

Existen limitaciones en el método utilizado para el análisis de sensibilización y corresponden a las entregadas por el mercado. Estas limitaciones obedecen a que los niveles que indican las curvas de futuros no necesariamente se cumplirán y variarán en cada período.

De acuerdo a lo requerido por la NIC 39, durante los ejercicios presentados, la Sociedad no ha registrado montos por ineffectividad en el estado de resultados consolidado.

(iii) Riesgo de tipos de cambio locales:

La moneda funcional utilizada por la Sociedad matriz es el dólar estadounidense en términos de fijación de precios de sus servicios, de composición de su estado de situación financiera clasificado y de efectos sobre los resultados de las operaciones.

El riesgo principal se presenta cuando partidas registradas en balance están expuestas a variaciones del tipo de cambio, dado que están expresadas en una unidad monetaria distinta a la moneda funcional.

En el caso de la filial 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 pasivos financieros, activos financieros y cuentas por cobrar de dólar estadounidense a reales brasileños, los resultados de la filial varían. Este impacto en el resultado es consolidado en la Sociedad.

Con el objetivo de reducir la volatilidad sobre los estados financieros de la Compañía causado por apreciaciones o depreciaciones del R\$/US\$, la Sociedad ha ejecutado transacciones 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 diciembre de 2014 MMUS\$
-10%	+69,8
+10%	-69,8

La Sociedad vende la mayor parte de sus servicios en dólares estadounidenses, en precios equivalentes al dólar estadounidense y reales brasileños. Gran parte de los gastos están denominados en dólares estadounidenses o equivalentes al dólar estadounidense, en particular costos de combustible, tasas aeronáuticas, arriendo de aeronaves, seguros y componentes y accesorios para aeronaves. Los gastos de remuneraciones están denominados en monedas locales.

La Sociedad mantiene las tarifas de los negocios de carga y pasajeros internacionales en dólares estadounidenses. En los negocios domésticos existe una mezcla, ya que en Perú las ventas son en moneda local, sin embargo, los precios están indexados al dólar estadounidense. En los negocios domésticos de Brasil, Chile, Argentina y Colombia, las tarifas son en moneda local sin ningún tipo de indexación. Para el caso del negocio doméstico en Ecuador, tanto las tarifas como las ventas son en dólares. Producto de lo anterior la Sociedad se encuentra expuesta a la fluctuación en diversas monedas, entre las cuales se encuentran: real brasileño, peso chileno, peso argentino, guaraní paraguayo, peso mexicano, euro, libra esterlina, nuevo sol peruano, peso colombiano, dólar australiano y dólar neozelandés. De estas monedas, la mayor exposición se presenta en el real brasileño y peso chileno.

Por otro lado, una de las fuentes de financiamiento de la Sociedad es la recepción de flujos futuros relacionados con los dividendos y repartos de capital que las filiales proyectan repartir. Estos flujos futuros varían en función de la evolución del tipo de cambio en comparación con el US\$. La mayor exposición a los flujos futuros se presenta en la filial TAM S.A. y la volatilidad del tipo de cambio R\$/US\$. En el caso de la filial TAM S.A los ingresos están expresados en gran proporción en R\$ y una gran parte de sus costos están expresados en US\$.

Para cubrir la inversión en las filiales y reducir la volatilidad en el flujo de caja, la Sociedad puede suscribir contratos de derivados que protegen la posible apreciación o depreciación de monedas respecto a la moneda funcional de la Sociedad, realizando coberturas de la exposición al riesgo de tipo de cambio, a través de forward de moneda.

Con el objetivo de reducir la exposición a la variación de los flujos operacionales mensuales de todo el año 2014, provocados por eventuales depreciaciones del BRL y asegurar un margen económico, LATAM realiza coberturas mediante derivados FX Forward.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad reconoció ganancias por US\$ 3,8 millones por concepto de cobertura FX. Durante el ejercicio 2013, la Sociedad no tenía posiciones vigentes por este concepto, por lo que no reconoció compensaciones.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor de mercado de las posiciones de derivado de FX ascendía a US\$ 0,1 millones (negativo). Al cierre de diciembre de 2013, este valor de mercado era de US\$ 32,1 millones (positivo).

Al cierre de diciembre de 2014, la empresa ha contratado derivados de FX por US\$ 100 millones (US\$ 500 millones al 31 de diciembre de 2013).

Sensibilización de tipo de cambio LATAM

Una depreciación del tipo de cambio R\$/US\$ afecta negativamente a la Sociedad por un encarecimiento de sus costos en US\$, sin embargo, también afecta positivamente en el valor de las posiciones de derivados contratadas.

Debido a que los cambios en el valor de las posiciones vigentes no representan cambios de flujos de efectivo, sino una variación en la exposición del valor de mercado, las posiciones de cobertura vigentes no tienen impactos en resultados (son registradas como contratos de cobertura de flujo de caja según NIC 39, por lo tanto, una variación en el tipo de cambio tiene un impacto en el patrimonio neto de la Sociedad).

En la siguiente tabla se muestra la sensibilización de los instrumentos de los derivados FX Forward 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 primer mes del año 2015:

Apreciación (depreciación) de R\$/US\$	Efecto al 31 de diciembre de 2014 MMUS\$
-10%	-9,98
+10%	+9,98

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 diciembre de 2014 MMUS\$	Efecto al 31 de diciembre de 2013 MMUS\$
-10%	+461,15	+466,45
+10%	-377,31	-381,63

(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 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	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\$	MUS\$			
Préstamos a exportadores													
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
Préstamos Bancarios													
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	31,00	31,00
0-E	BBVA FRANCES	Argentina	ARS	1.713	23.403	-	-	-	25.116	21.050	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
Obligaciones garantizadas													
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
Otras obligaciones garantizadas													
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
Arrendamientos financieros													
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
Otros préstamos													
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
Derivados de cobertura													
-	OTROS	-	US\$	11.702	30.761	48.667	7.311	245	98.686	93.513	-	-	-
Derivados de no cobertura													
-	OTROS	-	US\$	1.002	628	-	-	-	1.630	730	-	-	-
Total				574.711	776.881	2.422.427	1.480.395	2.397.068	7.651.482	6.985.519			

(*) 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 FINANCIAL SERVICE	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 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\$			
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			

Clases de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2013
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\$			
Préstamos a exportadores													
97.032.000-8	BBVA	Chile	US\$	-	30.100	-	-	-	30.100	30.000	Al Vencimiento	1,00	1,00
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	23.1533	-	-	-	-	23.1533	230.000	Al Vencimiento	1,63	1,63
97.030.000-7	ESTADO	Chile	US\$	-	40.188	-	-	-	40.188	40.000	Al Vencimiento	1,06	1,06
76.100.458-1	BLADEX	Chile	US\$	100.934	-	-	-	-	100.934	100.000	Al Vencimiento	1,87	1,87
Préstamos bancarios													
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US	877	789	115.051	-	-	116.717	115.051	Al Vencimiento	3,19	3,19
97.023.000-9	CORPBANCA	Chile	UF	19.001	55.465	139.603	84.505	-	298.574	268.460	Trimestral	4,85	4,85
0-E	CITIBANK	Argentina	ARS	785	15.861	-	-	-	16.646	15.335	Mensual	20,75	20,75
0-E	BBVA	Argentina	ARS	1.668	30.029	-	-	-	31.697	27.603	Mensual	23,78	23,78
Obligaciones garantizadas													
0-E	ING	E.E.U.U.	US\$	4.031	12.065	32.213	32.203	28.234	108.746	91.543	Trimestral	5,69	5,01
0-E	CREDIT AGRICOLE	Francia	US\$	11.862	35.886	83.920	10.139	-	141.807	140.312	Trimestral	1,99	1,99
0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US\$	2.280	6.839	-	-	-	9.119	8.964	Trimestral	3,06	2,73
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US\$	11.325	34.296	93.368	96.444	237.865	473.298	418.254	Trimestral	2,45	2,31
0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US\$	55.235	165.469	439.680	437.387	1.205.577	2.303.348	2.099.776	Trimestral	2,47	1,76
0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US\$	11.540	34.748	93.687	95.226	168.917	404.118	372.191	Trimestral	2,64	2,04
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	5.420	16.374	44.359	45.459	96.694	208.306	200.599	Trimestral	1,32	0,78
0-E	BTMU	E.E.U.U.	US\$	2.891	8.741	23.742	24.417	65.005	124.796	118.070	Trimestral	1,64	1,04
0-E	APPLE BANK	E.E.U.U.	US\$	1.418	4.292	11.671	12.017	32.461	61.859	58.502	Trimestral	1,63	1,04
0-E	US BANK	E.E.U.U.	US\$	18.699	56.022	148.643	147.528	449.705	820.597	703.992	Trimestral	2,81	2,81
0-E	DEUTSCHE BANK	E.E.U.U.	US\$	5.760	17.500	47.175	39.021	93.773	203.229	173.036	Trimestral	3,27	3,27
Otras obligaciones garantizadas													
0-E	DVB BANKSE	E.E.U.U.	US\$	8.178	24.564	65.726	-	-	98.468	95.292	Trimestral	1,99	1,99
Arrendamientos financieros													
0-E	ING	E.E.U.U.	US\$	5.028	15.205	39.703	9.324	-	69.260	65.076	Trimestral	3,23	3,03
0-E	CREDIT AGRICOLE	Francia	US\$	5.086	14.599	31.434	24.647	17.415	93.181	89.514	Trimestral	1,21	1,21
0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US\$	2.009	6.028	16.075	16.075	8.038	48.225	40.564	Trimestral	6,38	5,65
0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US\$	17.566	52.678	140.462	115.934	23.211	349.851	308.774	Trimestral	5,35	4,23
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US\$	7.984	24.056	64.890	59.475	7.139	163.544	147.334	Trimestral	4,65	4,15
0-E	BANC OF AMERICA	E.E.U.U.	US\$	703	2.099	5.628	-	-	8.430	7.899	Mensual	1,43	1,43
Otros préstamos													
0-E	BOEING	E.E.U.U.	US\$	-	2.804	172.128	-	-	174.932	170.838	Al vencimiento	1,75	1,75
0-E	CITIBANK (*)	E.E.U.U.	US\$	9.750	20.100	13.1865	209.810	209.684	58.1209	450.000	Trimestral	6,00	6,00
Derivados de cobertura													
-	OTROS	-	US\$	11.005	30.495	59.829	16.561	614	118.504	112.819	-	-	-
Derivados de no cobertura													
-	OTROS	-	US\$	1.120	3.203	1.618	-	-	5.941	5.562	-	-	-
Total				553.688	760.495	2.002.470	1.476.172	2.644.332	7.437.157	6.705.360			

(*) 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 2013
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	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\$					
Préstamos bancarios													
0-E	CITIBANK	Brasil	US\$	2.410	44.071	-	-	-	46.481	43.885	Al Vencimiento	3,76	3,20
0-E	BANCO DO BRASIL S.A.	Brasil	US\$	9.803	135.450	-	-	-	145.253	137.849	Al Vencimiento	5,20	4,66
0-E	BANCO ITAU BBA	Brasil	US\$	29.142	50.737	-	-	-	79.879	73.830	Al Vencimiento	6,31	4,73
0-E	BANCO SAFRA	Brasil	US\$	43.211	22.986	-	-	-	66.197	62.357	Al Vencimiento	3,73	2,94
0-E	BANCO SAFRA	Brasil	BRL	200	447	52	-	-	699	684	Mensual	7,42	7,42
0-E	BANCO BRADESCO	Brasil	US\$	79.995	50.686	-	-	-	130.681	122.341	Al Vencimiento	3,87	3,29
0-E	BANCO BRADESCO	Brasil	BRL	-	44.986	-	-	-	44.986	42.688	Al Vencimiento	10,63	10,15
0-E	NEDERLANDSCHE CREDIETVERZEKERING MAATSCHAPPIJ	Holanda	US\$	186	495	1.320	1.320	2.035	5.356	4.215	Mensual	6,01	6,01
Obligaciones con el público													
0-E	THE BANK OF NEW YORK	E.E.U.U.	US\$	34.010	80.251	190.343	457.367	953.212	1.715.183	1.100.000	Al Vencimiento	8,60	8,41
Arrendamientos financieros													
0-E	AFS INVESTMENT IX LLC	E.E.U.U.	US\$	2.850	7.728	20.609	20.609	18.892	70.688	58.321	Mensual	1,25	1,25
0-E	AIR CANADA	E.E.U.U.	US\$	1.325	1.645	-	-	-	2.970	2.970	Mensual	0,00	0,00
0-E	AIRBUS FINANCIAL	E.E.U.U.	US\$	3.546	10.405	28.944	21.867	15.758	80.520	75.352	Mensual	1,42	1,42
0-E	AWAS	E.E.U.U.	US\$	5.651	4.432	-	-	-	10.083	5.651	Mensual	-	-
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US\$	722	2.008	5.705	6.283	8.648	23.366	22.082	Trimestral	1,00	1,00
0-E	BNP PARIBAS	Francia	US\$	872	2.397	6.387	6.394	10.385	26.435	22.359	Trimestral	0,86	0,75
0-E	CITIBANK	Inglaterra	US\$	7.059	20.021	48.442	50.209	109.870	235.601	222.590	Trimestral	1,03	0,90
0-E	CREDIT AGRICOLE-CIB	E.E.U.U.	US\$	4.971	14.177	57.595	12.297	14.308	103.348	97.945	Trimestral	1,40	1,40
0-E	CREDIT AGRICOLE -CIB	Francia	US\$	8.834	26.771	61.037	51.629	53.270	201.541	195.396	Semestral/Trimestral	0,75	0,65
0-E	DVB BANK SE	Alemania	US\$	3.386	9.812	12.717	-	-	25.915	25.000	Trimestral	2,50	2,50
0-E	DVB BANK SE	E.E.U.U.	US\$	214	621	1.243	284	-	2.362	2.279	Mensual	1,75	1,75
0-E	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORPORATION	E.E.U.U.	US\$	3.709	48.803	-	-	-	52.512	51.978	Mensual	1,25	1,25
0-E	HSBC	Francia	US\$	1.611	4.480	12.148	12.461	37.705	68.405	64.296	Trimestral	1,45	1,25
0-E	KFW IPEX-BANK	Alemania	US\$	4.463	13.067	30.880	21.672	18.232	88.314	82.718	Mensual/Trimestral	1,74	1,74
0-E	NATIXIS	Francia	US\$	9.619	20.117	58.917	62.444	124.621	275.718	246.128	Semestral/Trimestral	2,81	2,78
0-E	PK AIRFINANCE US, INC.	E.E.U.U.	US\$	3.491	10.137	43.583	19.001	38.965	115.177	106.403	Mensual	1,71	1,71
0-E	WACAPOU LEASING S.A.	Luxemburgo	US\$	632	1.679	3.943	3.209	14.585	24.048	21.737	Trimestral	2,00	2,00
0-E	WELLS FARGO BANK NORTHWEST N.A.	E.E.U.U.	US\$	1.781	1.427	-	-	-	3.208	3.194	Mensual	1,25	1,25
0-E	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE MILAN BRANCH	Italia	US\$	14.113	39.557	96.309	102.366	105.460	357.805	334.095	Trimestral	3,86	3,78
0-E	THE TORONTO-DOMINION BANK	E.E.U.U.	US\$	580	1.673	4.534	4.645	6.619	18.051	17.394	Trimestral	0,57	0,57
0-E	BANCO DE LAGE LANDEN BRASIL S.A	Brasil	BRL	224	676	-	-	-	900	963	Mensual	10,38	10,38
0-E	BANCO IBM S.A	Brasil	BRL	184	205	630	306	-	1.325	1.050	Mensual	10,58	10,58
0-E	HP FINANCIAL SERVICE	Brasil	BRL	376	960	2.507	313	-	4.156	3.559	Mensual	9,90	9,90
0-E	SOCIETE AIR FRANCE	Francia	EUR	847	1.258	-	-	-	2.105	1.379	Mensual	6,82	6,82
Otros préstamos													
0-E	COMPANHIA BRASILEIRA DE MEIOS DE PAGAMENTO	Brasil	BRL	27.244	537	-	-	-	27.781	27.781	Mensual	2,38	2,38
-	OTROS	Brasil	US\$	496	1.156	-	-	-	1.652	1.652	-	-	-
Total				307.757	675.858	687.845	854.676	1.532.565	4.058.701	3.282.121			

Clases de pasivo para el análisis del riesgo de liquidez agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2013
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\$	8.143.354	7.245	-	-	-	821.599	821.599	-	-	-
			US\$	1.104	3.318	-	-	-	4.422	4.141	Trimestral	2,01	2,01
			CLP	16.364	6	-	-	-	16.370	16.370	-	-	-
			BRL	193.189	8	-	-	-	193.197	193.197	-	-	-
			BRL	5.220	14.878	-	-	-	20.098	14.569	Mensual	8,99	8,99
			Otras monedas	213.904	615	-	-	-	214.519	214.519	-	-	-
Cuentas por pagar, no corrientes													
-	VARIOS	VARIOS	US\$	-	-	11.557	-	-	11.557	11.400	Trimestral	2,01	2,01
			BRL	-	-	42.743	54.907	199.200	296.850	124.481	Mensual	8,99	8,99
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes													
96.847.880-K	LUFTHANSA LAN TECHNICAL TRAINING S.A.	Chile	US\$	187	-	-	-	-	187	187	-	-	-
78.591.370-1	BETHIA S.A. Y FILIALES	Chile	CLP	14	-	-	-	-	14	14	-	-	-
0-E	INVERSORA AERONÁUTICA ARGENTINA	Argentina	US\$	304	-	-	-	-	304	304	-	-	-
	Total			1.244.640	26.070	54.300	54.907	199.200	1.579.117	1.400.781			
	Total consolidado			2.106.085	1.462.423	2.744.615	2.385.755	4.376.097	13.074.975	11.388.262			

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 2013, la Sociedad había entregado US\$ 94,3 millones en garantías por márgenes de derivados, correspondientes a efectivo y cartas de crédito stand by. Al 31 de diciembre de 2014, se han entregado US\$ 91,8 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, tipo de cambio R\$/US\$ 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 ajustado entre el 70% y el 80% y un rating crediticio internacional por sobre BBB- (mínimo requerido para ser considerado grado de inversión). Producto de la consolidación con TAM S.A. y Filiales, la agencia de rating Fitch ha emitido, con fecha 02 de mayo de 2014, un nuevo rating de largo plazo de la Sociedad de BB con perspectiva negativa (lo cual no constituye un rating de grado de inversión). Adicionalmente, con fecha 10 de junio de 2013, la agencia S&P emitió un rating de largo plazo de BB con perspectiva positiva.

Índices de apalancamiento ajustado:

	Al 31 de diciembre de 2014 <u>MUS\$</u>	Al 31 de diciembre de 2013 <u>MUS\$</u>
Total préstamos financieros	8.817.215	9.830.866
Renta de las aeronaves de los últimos doce meses x 8	4.171.072	3.528.616
Menos:		
Caja y valores negociables	(1.533.770)	(2.561.574)
Total deuda ajustada neta	<u>11.454.517</u>	<u>10.797.908</u>
Patrimonio neto	4.401.896	5.238.821
Reservas de cobertura neta	151.340	34.508
Patrimonio ajustado	<u>4.553.236</u>	<u>5.273.329</u>
Total de deuda y patrimonio ajustados	<u>16.007.753</u>	<u>16.071.237</u>
Apalancamiento ajustado	71,6%	67,2%

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

3.3. Estimación del valor justo

Al 31 de diciembre de 2014, 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 diciembre 2014				Al 31 de diciembre 2013			
	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\$
Activos								
Efectivo y equivalentes al efectivo	200.753	200.753	-	-	579.349	579.349	-	-
Fondos mutuos corto plazo	200.753	200.753	-	-	579.349	579.349	-	-
Otros activos financieros, corriente	546.535	526.081	20.454	-	625.086	546.116	78.970	-
Valor justo derivados tasa de interés	1	-	1	-	6	-	6	-
Valor justo derivados de combustible	1.783	-	1.783	-	15.868	-	15.868	-
Valor justo derivados de moneda extranjera	-	-	-	-	32.058	-	32.058	-
Intereses devengados desde la última fecha de pago Cross currency swap de monedas	377	-	377	-	483	-	483	-
Fondos de inversión privados	480.777	480.777	-	-	544.182	544.182	-	-
Certificado de depósito (CDB)	18.293	-	18.293	-	2.374	-	2.374	-
Bonos nacionales y extranjeros	41.111	41.111	-	-	351	351	-	-
Depósitos a plazo	-	-	-	-	28.181	-	28.181	-
Otras inversiones	4.193	4.193	-	-	1.583	1.583	-	-
Pasivos								
Otros pasivos financieros, corrientes	227.233	-	227.233	-	70.506	-	70.506	-
Valor justo derivados tasa de interés	26.395	-	26.395	-	32.070	-	32.070	-
Valor justo derivados de combustible	157.233	-	157.233	-	-	-	-	-
Valor justo derivados moneda extranjera	37.242	-	37.242	-	28.621	-	28.621	-
Intereses devengados desde la última fecha de Swap tasas de interés	5.173	-	5.173	-	5.775	-	5.775	-
Derivado tasas de interés no registrado como cobertura	1.190	-	1.190	-	4.040	-	4.040	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	28.327	-	28.327	-	56.397	-	56.397	-
Valor justo derivados tasa de interés	28.327	-	28.327	-	54.906	-	54.906	-
Derivados de tasa de interés no registrados como cobertura	-	-	-	-	1.491	-	1.491	-

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	788.643	788.643	1.405.554	1.405.554
Efectivo en caja	11.568	11.568	6.017	6.017
Saldos en bancos	239.514	239.514	229.935	229.935
Overnight	154.666	154.666	508.781	508.781
Depósitos a plazo	382.895	382.895	660.821	660.821
Otros activos financieros, corrientes	103.866	103.866	84.858	84.858
Otros activos financieros	103.866	103.866	84.858	84.858
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar corrientes	1.378.837	1.378.837	1.633.094	1.633.094
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	308	308	628	628
Otros activos financieros, no corrientes	84.986	84.986	65.289	65.289
Cuentas por cobrar, no corrientes	30.465	30.465	100.775	100.775
Otros pasivos financieros, corrientes	1.397.382	1.446.100	1.969.281	2.128.096
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.489.396	1.489.396	1.557.736	1.557.736
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	35	35	505	505
Otros pasivos financieros, no corrientes	7.360.685	8.319.022	7.803.588	7.910.446
Cuentas por pagar, no corrientes	577.454	577.454	922.887	922.887

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 ejercicio.

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 ejercicio, 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 ejercicios, 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 13,8 millones de socios, junto con tratarse de una entidad con una administración separada y un negocio no directamente relacionado con el transporte aéreo.

(a) Por los ejercicios terminados

	Transporte aéreo al 31 de diciembre de		Programa de coalición y fidelización Multiplus al 31 de diciembre de		Eliminaciones al 31 de diciembre de		Consolidado al 31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos (*)	11.587.224	12.328.634	506.277	595.903	-	-	12.093.501	12.924.537
Pasajeros LAN	4.464.761	4.731.296	-	-	-	-	4.464.761	4.731.296
Pasajeros TAM	5.409.084	5.734.359	506.277	595.903	-	-	5.915.361	6.330.262
Carga	1.713.379	1.862.979	-	-	-	-	1.713.379	1.862.979
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones con otros segmentos de operación	506.277	595.903	106.030	94.457	(612.307)	(690.360)	-	-
Otros ingresos de operación	217.390	272.640	160.255	68.925	-	-	377.645	341.565
Ingresos por intereses	32.390	49.737	58.110	34.280	-	(11.189)	90.500	72.828
Gastos por intereses	(430.030)	(472.171)	(4)	(1.542)	-	11.189	(430.034)	(462.524)
Total gastos por intereses netos	(397.640)	(422.434)	58.106	32.738	-	-	(339.534)	(389.696)

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

Por los ejercicios terminados	Transporte aéreo al 31 de diciembre de		Programa de coalición y fidelización Multiplus al 31 de diciembre de		Eliminaciones al 31 de diciembre de		Consolidado al 31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciación y amortización	(983.847)	(1.037.734)	(7.417)	(3.999)	-	-	(991.264)	(1.041.733)
Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización	(168.573)	(523.666)	(2.350)	59	-	-	(170.923)	(523.607)
Bajas de activo fijo y mermas de existencias	(28.756)	(33.987)	(814)	(123)	-	-	(29.570)	(34.110)
Incobrables	(9.637)	(7.754)	(1.522)	217	-	-	(11.159)	(7.537)
Diferencias de cambio	(130.187)	(482.139)	(14)	(35)	-	-	(130.201)	(482.174)
Resultado por unidades de reajuste	7	214	-	-	-	-	7	214
Ganancia/(Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(254.151)	(389.040)	144.361	107.926	-	-	(109.790)	(281.114)
Participación de la entidad en el resultado de las asociadas	(2.175)	1.954	(4.280)	-	-	-	(6.455)	1.954
Gasto por impuesto a las ganancias	(68.293)	72.155	(73.901)	(52.086)	-	-	(142.194)	20.069
Ganancia/(Pérdida) del segmento sobre el que se informa	(182.077)	(344.337)	105.116	80.518	-	-	(76.961)	(263.819)
Activos del segmento	18.759.848	21.520.500	1.773.584	1.118.686	(49.002)	(8.040)	20.484.430	22.631.146
Importe en inversiones asociadas	-	3.572	-	3.024	-	-	-	6.596
Importe de las adiciones de activos no corrientes	1.522.298	1.746.913	-	-	-	-	1.522.298	1.746.913
Propiedades, plantas y equipos	1.444.402	1.685.011	-	-	-	-	1.444.402	1.685.011
Intangibles distintos a la plusvalía	77.896	61.902	-	-	-	-	77.896	61.902
Pasivos del segmento	15.293.668	16.604.451	723.438	775.975	(36.371)	(75.739)	15.980.735	17.304.687
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	1.496.204	1.425.270	-	-	-	-	1.496.204	1.425.270

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

	Por los ejercicios terminados	
	al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Perú	660.057	646.217
Argentina	813.472	950.595
E.E.U.U.	1.224.264	1.290.493
Europa	935.893	937.539
Colombia	391.678	387.999
Brasil	5.361.594	5.572.884
Ecuador	248.585	273.712
Chile	1.589.202	1.698.476
Asia Pacífico y resto de Latinoamérica	868.756	1.166.622
Ingresos de las actividades ordinarias	<u>12.093.501</u>	<u>12.924.537</u>
Otros ingresos de operación	<u>377.645</u>	<u>341.565</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	Al 31 de
	diciembre de	diciembre de
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	11.568	6.017
Saldos en bancos	239.514	229.935
Overnight	154.666	508.781
Total efectivo	<u>405.748</u>	<u>744.733</u>
Equivalentes al efectivo		
Depósitos a plazo	382.895	660.821
Fondos mutuos	200.753	579.349
Total equivalentes al efectivo	<u>583.648</u>	<u>1.240.170</u>
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>989.396</u></u>	<u><u>1.984.903</u></u>

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

Tipo de moneda	Al 31 de	Al 31 de
	diciembre de	diciembre de
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Peso argentino	44.697	59.018
Real brasileño	45.591	253.392
Peso chileno (*)	30.758	229.918
Peso colombiano	17.188	28.132
Euro	9.639	16.571
Dólar estadounidense	745.214	1.200.828
Bolívar fuerte (**)	63.236	162.809
Otras monedas	33.073	34.235
Total	<u>989.396</u>	<u>1.984.903</u>

(*) La Sociedad no mantiene suscrito contratos de derivados de moneda (forward) al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$ 174.020 al 31 de diciembre de 2013), 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 ha representado un cargo a resultados, por diferencia de cambio, que asciende a la suma de MUS\$ 61.021.

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 ejercicios terminados	
	al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Derivados de moneda	(1.153)	-
Derivados de combustible	(45.365)	11.413
Garantías márgenes de derivados	(64.334)	88.925
Garantías	(86.006)	(5.001)
Primas derivados de combustible	(7.075)	(4.041)
Comisiones bancarias, impuestos pagados y otros	(47.724)	(14.535)
Total Otras entradas (salidas) Flujo de operación	<u>(251.657)</u>	<u>76.761</u>
Certificado de depósitos bancarios	(17.399)	75.448
Total Otras entradas (salidas) Flujo de inversión	<u>(17.399)</u>	<u>75.448</u>
Financiamiento anticipos de aeronaves	8.669	24.650
Préstamo administradora tarjeta de crédito	23.864	(8.965)
Liquidación contratos de derivados	(42.962)	(61.897)
Breakage	-	(16.280)
Otros	(3.348)	479
Total Otras entradas (salidas) Flujo de financiación	<u>(13.777)</u>	<u>(62.013)</u>

NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1. Instrumentos financieros por categorías

Al 31 de diciembre de 2014

<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	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
Total	2.386.614	2.161	41.602	704.016	3.134.393

<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
Total	10.824.952	254.370	1.190	11.080.512

(*) 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 2013

<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	1.405.554	-	-	579.349	1.984.903
Otros activos financieros, corrientes (*)	83.136	48.415	2.073	576.320	709.944
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1.633.094	-	-	-	1.633.094
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	628	-	-	-	628
Otros activos financieros, no corrientes (*)	64.783	-	506	-	65.289
Cuentas por cobrar, no corrientes	100.775	-	-	-	100.775
Total	3.287.970	48.415	2.579	1.155.669	4.494.633

<u>Pasivos</u>	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Mantenidos para negociar	<u>Total</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	1.969.281	66.466	4.040	2.039.787
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.557.736	-	-	1.557.736
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	505	-	-	505
Otros pasivos financieros, no corrientes	7.803.588	54.906	1.491	7.859.985
Cuentas por pagar, no corrientes	922.887	-	-	922.887
Total	12.253.997	121.372	5.531	12.380.900

(*) 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
	diciembre de	diciembre de
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes a efectivo	989.396	1.984.903
Peso argentino	44.697	59.018
Real brasileño	45.591	253.392
Peso chileno	30.758	229.918
Peso colombiano	17.188	28.132
Euro	9.639	16.571
Dólar estadounidense	745.214	1.200.828
Bolívar fuerte	63.236	162.809
Otras monedas	33.073	34.235
Otros activos financieros (corriente y no corriente)	735.387	775.233
Peso argentino	45.169	1.007
Real brasileño	500.875	577.973
Peso chileno	26.881	27.555
Peso colombiano	406	2.550
Euro	4.244	5.494
Dólar estadounidense	156.687	159.563
Bolívar fuerte	43	14
Otras monedas	1.082	1.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1.378.837	1.633.094
Peso argentino	100.798	27.343
Real brasileño	528.404	802.789
Peso chileno	131.191	82.880
Peso colombiano	9.021	9.762
Euro	38.764	21.479
Dólar estadounidense	369.774	520.991
Bolívar fuerte	4.895	2.353
Otras monedas (*)	195.990	165.497
Cuentas por cobrar, no corrientes	30.465	100.775
Real brasileño	761	1.194
Peso chileno	5.814	8.624
Dólar estadounidense	23.734	90.755
Otras monedas (*)	156	202
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	308	628
Real brasileño	9	162
Peso chileno	299	466
Total activos	3.134.393	4.494.633
Peso argentino	190.664	87.368
Real brasileño	1.075.640	1.635.510
Peso chileno	194.943	349.443
Peso colombiano	26.615	40.444
Euro	52.647	43.544
Dólar estadounidense	1.295.409	1.972.137
Bolívar fuerte	68.174	165.176
Otras monedas	230.301	201.011

(*) 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 diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Deudores comerciales	1.269.435	1.552.489
Otras cuentas por cobrar	<u>210.909</u>	<u>251.982</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.480.344	1.804.471
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro	<u>(71.042)</u>	<u>(70.602)</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - neto	1.409.302	1.733.869
Menos: Parte no corriente – cuentas por cobrar	<u>(30.465)</u>	<u>(100.775)</u>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	<u><u>1.378.837</u></u>	<u><u>1.633.094</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 ejercicio es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Al día	1.088.364	1.378.226
Cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas		
Vencidas de 1 a 90 días	83.599	72.417
Vencidas de 91 a 180 días	11.521	11.547
Vencidas más de 180 días (*)	<u>14.909</u>	<u>19.697</u>
Total cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas	<u>110.029</u>	<u>103.661</u>
Cuentas por cobrar vencidas y deterioradas		
Cobranza judicial, prejudicial y documentos protestados	53.956	19.630
Deudores en proceso de gestión prejudicial y sensibilización de cartera vencida	<u>17.086</u>	<u>50.972</u>
Total cuentas por cobrar vencidas y deterioradas	<u>71.042</u>	<u>70.602</u>
Total	<u><u>1.269.435</u></u>	<u><u>1.552.489</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>	A131 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	A131 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Peso argentino	100.798	27.343
Real brasileño	529.165	803.983
Peso chileno	137.005	91.504
Peso colombiano	9.021	9.762
Euro	38.764	21.479
Dólar estadounidense	393.508	611.746
Bolívar fuerte	4.895	2.353
Otras monedas (*)	196.146	165.699
Total	<u>1.409.302</u>	<u>1.733.869</u>
(*) Otras monedas		
Dólar australiano	15.243	26.198
Yuan de la R.P. China	35.626	22.887
Corona danesa	8.814	6.899
Libra esterlina	33.624	15.256
Rupia india	1.887	5.343
Yen japonés	4.635	10.332
Corona noruega	16.516	14.970
Franco Suizo	5.701	6.645
Won surcoreano	25.203	16.929
Dólar taiwanés nuevo	10.323	9.670
Otras monedas	38.574	30.570
Total	<u>196.146</u>	<u>165.699</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 diciembre de 2013	(75.503)	9.928	(5.027)	(70.602)
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014	(70.602)	6.864	(7.304)	(71.042)

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 diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	Exposición bruta según balance MUS\$	Exposición bruta deteriorada MUS\$	Exposición neta concentraciones de riesgo MUS\$	Exposición bruta según balance MUS\$	Exposición bruta deteriorada MUS\$	Exposición neta concentraciones de riesgo MUS\$
Deudores comerciales	1.269.435	(71.042)	1.198.393	1.552.489	(70.602)	1.481.887
Otras cuentas por cobrar	210.909	-	210.909	251.982	-	251.982

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 diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
78.591.370-1	Bethia S.A. y Filiales	Otras partes relacionadas	Chile	CLP	284	441
79.773.440-1	Transportes San Felipe S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	CLP	-	1
87.752.000-5	Granja Marina Tornagaleones S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	CLP	15	24
Extranjera	Made In Everywhere Repr. Com. Distr. Ltda.	Otras partes relacionadas	Brasil	BRL	-	2
Extranjera	TAM Aviação Executiva e Taxi Aéreo S.A.	Otras partes relacionadas	Brasil	BRL	-	14
Extranjera	Prismah Fidelidade S.A.	Joint Venture	Brasil	BRL	9	146
	Total activos corrientes				<u>308</u>	<u>628</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 diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Coligada	Chile	US\$	-	187
65.216.000-K	Comunidad Mujer	Otras partes relacionadas	Chile	CLP	2	-
78.591.370-1	Bethia S.A. y Filiales	Otras partes relacionadas	Chile	CLP	6	14
Extranjera	Inversora Aeronáutica Argentina	Otras partes relacionadas	Argentina	US\$	27	304
	Total pasivos corrientes				<u>35</u>	<u>505</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 diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Existencias técnicas	229.313	190.202
Existencias no técnicas	<u>36.726</u>	<u>40.826</u>
Total suministros para la producción	<u><u>266.039</u></u>	<u><u>231.028</u></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 diciembre de 2014 asciende a MUS\$ 2.982 (MUS\$ 1.757 al 31 de diciembre de 2013). Los montos resultantes, no exceden a los respectivos valores de realización.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registró MUS\$ 189.864 (MUS\$ 160.068 al 31 de diciembre de 2013) en resultados producto, principalmente, de consumos en servicio a bordo y mantenimiento, lo cual forma parte del Costo de ventas.

Durante el ejercicio 2014, 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 diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
(a) Otros activos financieros						
Fondos de inversión privados	480.777	544.182	-	-	480.777	544.182
Depósitos en garantía (aeronaves)	8.458	51.879	70.155	49.893	78.613	101.772
Certificado de depósito (CDB)	18.293	2.374	-	-	18.293	2.374
Depósitos a plazo	-	28.181	-	-	-	28.181
Garantías por márgenes de derivados	92.556	28.157	-	-	92.556	28.157
Depósitos en garantía (préstamos)	-	-	11.116	11.753	11.116	11.753
Otras inversiones	4.193	1.583	491	506	4.684	2.089
Bonos nacionales y extranjeros	41.111	351	-	-	41.111	351
Otras garantías otorgadas	2.852	4.822	3.224	3.137	6.076	7.959
Subtotal otros activos financieros	<u>648.240</u>	<u>661.529</u>	<u>84.986</u>	<u>65.289</u>	<u>733.226</u>	<u>726.818</u>
(b) Activos de cobertura						
Intereses devengados desde la última fecha de pago						
Cross currency swap de monedas	377	483	-	-	377	483
Valor justo de derivados de tasa de interés	1	6	-	-	1	6
Valor justo de derivados de moneda extranjera (1)	-	32.058	-	-	-	32.058
Valor justo de derivados de precio de combustible	1.783	15.868	-	-	1.783	15.868
Subtotal activos de cobertura	<u>2.161</u>	<u>48.415</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.161</u>	<u>48.415</u>
Total Otros Activos financieros	<u>650.401</u>	<u>709.944</u>	<u>84.986</u>	<u>65.289</u>	<u>735.387</u>	<u>775.233</u>

(1) Los derivados de moneda extranjera corresponden a collares y cross currency swap.

Los tipos de derivados de los contratos de cobertura que mantiene la Sociedad al cierre de cada ejercicio 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 diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
(a) Pagos anticipados						
Arriendo de aeronaves	26.039	28.555	26.201	17.332	52.240	45.887
Seguros de aviación y otros	12.160	13.180	-	-	12.160	13.180
Otros	17.970	14.657	36.450	38.557	54.420	53.214
Subtotal pagos anticipados	<u>56.169</u>	<u>56.392</u>	<u>62.651</u>	<u>55.889</u>	<u>118.820</u>	<u>112.281</u>
(b) Otros activos						
Reserva de mantención aeronaves (*)	31.108	152.797	123.588	79.012	154.696	231.809
Impuesto a las ventas	155.795	120.215	64.652	65.936	220.447	186.151
Otros impuestos	3.513	5.556	-	-	3.513	5.556
Aportes a Sociedad Internacional de Telecomunicaciones Aeronáuticas ("SITA")	599	657	453	515	1.052	1.172
Depósitos judiciales	-	-	90.450	70.380	90.450	70.380
Otros	687	-	1.019	544	1.706	544
Subtotal otros activos	<u>191.702</u>	<u>279.225</u>	<u>280.162</u>	<u>216.387</u>	<u>471.864</u>	<u>495.612</u>
Total Otros Activos no financieros	<u>247.871</u>	<u>335.617</u>	<u>342.813</u>	<u>272.276</u>	<u>590.684</u>	<u>607.893</u>

(*) 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 diciembre de 2014 las reservas de mantenimiento suman MUS\$ 154.696 (MUS\$ 231.809 al 31 de diciembre de 2013), correspondientes a 12 aeronaves de una flota total de 327 aeronaves (21 aeronaves de una flota total de 339 aeronaves al 31 de diciembre de 2013). 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 diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
			%	%
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	71,94990
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 diciembre de 2014						Resultado al 31 de diciembre 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\$
Lan Perú S.A.	239.470	24.245	25.225	228.395	226.784	1.611	1.134.289	1.058
Lan Cargo S.A.	575.979	250.174	325.805	234.772	119.111	115.661	267.578	(9.966)
Lan Argentina S.A.	233.142	206.503	26.639	201.168	198.593	2.575	439.929	(17.864)
Transporte Aéreo S.A.	367.570	80.090	287.480	147.278	59.805	87.473	364.580	(8.983)
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	126.472	78.306	48.166	116.040	111.718	4.322	256.925	(20.193)
Aerovías de Integración Regional, AIRES S.A.	131.324	38.751	92.573	61.736	49.577	12.159	392.433	(81.033)
TAM S.A. (*)	6.817.698	1.921.316	4.896.382	5.809.529	2.279.110	3.530.419	6.628.432	171.655

<u>Nombre de subsidiaria significativa</u>	Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2013						Resultado al 31 de diciembre de 2013	
	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\$
Lan Perú S.A.	263.516	237.577	25.939	252.109	250.699	1.410	1.173.391	3.755
Lan Cargo S.A.	772.640	360.733	411.907	413.527	233.363	180.164	304.060	3.685
Lan Argentina S.A.	214.426	192.590	21.836	205.672	203.567	2.105	500.128	(13.311)
Transporte Aéreo S.A.	359.693	69.459	290.234	120.399	37.049	83.350	400.518	(4.129)
Aerolane Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	94.160	58.867	35.293	93.535	89.802	3.733	299.138	(40.295)
Aerovías de Integración Regional, AIRES S.A.	188.518	69.591	118.927	36.009	24.936	11.073	335.854	(63.359)
TAM S.A. (*)	8.695.458	2.372.047	6.323.411	7.983.671	3.249.581	4.734.090	6.791.104	(458.475)

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

(b) Participaciones no controladora

Patrimonio	RUT	País	A131de	A131de	A131de	A131de
			diciembre de	diciembre de	diciembre de	diciembre de
			2014	2013	2014	2013
			%	%	MUS\$	MUS\$
Lan Perú S.A.	0-E	Perú	30,00000	30,00000	3.323	3.423
Lan Cargo S.A. y Filiales	93.383.000-4	Chile	0,10605	0,10605	925	591
Inversiones Lan S.A. y Filiales	96.575.810-0	Chile	0,29000	0,29000	5	19
Promotora Aérea Latinoamericana S.A. y Filiales	0-E	México	51,00000	51,00000	1.730	1.315
Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	0-E	Ecuador	0,00000	28,05000	-	(14.688)
Inversora Cordillera S.A. y Filiales	0-E	Argentina	4,22000	4,22000	195	966
Lan Argentina S.A.	0-E	Argentina	1,00000	1,00000	217	221
Americonsult de Guatemala S.A.	0-E	Guatemala	1,00000	1,00000	5	1
Americonsult Costa Rica S.A.	0-E	Costa Rica	1,00000	1,00000	6	8
Línea Aérea Carguera de Colombia S.A.	0-E	Colombia	10,00000	10,00000	(826)	660
Aerolíneas Regionales de Integración Aires S.A.	0-E	Colombia	0,98307	0,98307	684	370
Transportes Aereos del Mercosur S.A.	0-E	Paraguay	5,02000	5,02000	825	1.695
Multiplus S.A.	0-E	Brasil	27,26000	27,15000	94.710	93.057
Total					101.799	87.638

Resultado	RUT	País	A131de	A131de	Por los ejercicios terminados	
			diciembre de	diciembre de	a131de diciembre de	a131de diciembre de
			2014	2013	2014	2013
			%	%	MUS\$	MUS\$
Lan Perú S.A.	0-E	Perú	30,00000	30,00000	317	1.127
Lan Cargo S.A. y Filiales	93.383.000-4	Chile	0,10605	0,10605	(109)	111
Inversiones Lan S.A. y Filiales	96.575.810-0	Chile	0,29000	0,29000	(14)	1
Promotora Aerea Latinoamericana S.A. y Filiales	0-E	México	51,00000	51,00000	396	(511)
Aerolíneas Brasileiras S.A. y Filiales	0-E	Brasil	0,00000	26,70000	-	(1.520)
Aerolane, Líneas Aéreas Nacionales del Ecuador S.A.	0-E	Ecuador	0,00000	28,05000	(5.671)	(11.303)
Inversora Cordillera S.A. y Filiales	0-E	Argentina	4,22000	4,22000	269	188
Lan Argentina S.A.	0-E	Argentina	1,00000	1,00000	58	47
Americonsult de Guatemala S.A.	0-E	Guatemala	1,00000	1,00000	4	1
Americonsult Costa Rica S.A.	0-E	Costa Rica	1,00000	1,00000	6	-
Línea Aérea Carguera de Colombiana S.A.	0-E	Colombia	10,00000	10,00000	(495)	(145)
Aerolíneas Regionales de Integración Aires S.A.	0-E	Colombia	0,98307	1,02665	(797)	(645)
Transportes Aereos del Mercosur S.A.	0-E	Paraguay	5,02000	5,02000	(389)	671
Multiplus S.A.	0-E	Brasil	27,26000	27,13000	39.254	29.273
Total					32.829	17.295

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 diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Programas informáticos	126.797	143.124	309.846	278.721
Programas informáticos en desarrollo	74.050	46.075	74.050	46.075
Slots aeroportuarios	1.201.028	1.361.807	1.201.028	1.361.807
Loyalty program	400.317	453.907	400.317	453.907
Marcas	77.887	88.314	77.887	88.314
Otros activos	-	81	808	808
Total	<u>1.880.079</u>	<u>2.093.308</u>	<u>2.063.936</u>	<u>2.229.632</u>

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 2013	144.244	54.635	1.561.130	62.1584	806	2.382.399
Adiciones	14.703	47.199	-	-	-	61.902
Retiros	(467)	(1.975)	-	-	-	(2.442)
Traspaso programas informáticos	46.444	(48.890)	-	-	(492)	(2.938)
Diferencia por conversión filiales	(5.542)	(4.894)	(199.323)	(79.363)	(72)	(289.194)
Amortización	(56.258)	-	-	-	(161)	(56.419)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>143.124</u>	<u>46.075</u>	<u>1.361.807</u>	<u>542.221</u>	<u>81</u>	<u>2.093.308</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2014	143.124	46.075	1.361.807	542.221	81	2.093.308
Adiciones	16.902	60.994	-	-	-	77.896
Retiros	(1.365)	(3.576)	-	-	-	(4.941)
Traspaso programas informáticos	22.351	(24.539)	-	-	-	(2.188)
Diferencia por conversión filiales	(6.763)	(4.904)	(160.779)	(64.017)	-	(236.463)
Amortización	(47.452)	-	-	-	(81)	(47.533)
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>

La amortización de cada ejercicio es reconocida en el estado de resultados consolidado en los gastos de administración. La amortización acumulada de los programas informáticos al 31 de diciembre de 2014, asciende a MUS\$ 183.049 (MUS\$ 135.597 al 31 de diciembre de 2013). La amortización acumulada de otros activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS\$ 808 (MUS\$ 727 al 31 de diciembre de 2013).

(*) Ver Nota 2.5.

NOTA 15 - PLUSVALIA

La Plusvalía al 31 de diciembre de 2014, asciende a MUS\$ 3.313.401 (MUS\$ 3.727.605 al 31 de diciembre de 2013).

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 2013	3.361.906	851.254	4.213.160
Aumento (disminución) por ajuste de conversión	(421.729)	(108.686)	(530.415)
Otros	44.860	-	44.860
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	<u>2.985.037</u>	<u>742.568</u>	<u>3.727.605</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	2.985.037	742.568	3.727.605
Aumento (disminución) por ajuste de conversión	(360.371)	(87.670)	(448.041)
Otros	33.837	-	33.837
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u>2.658.503</u>	<u>654.898</u>	<u>3.313.401</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 diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones en curso	937.279	858.650	-	-	937.279	858.650
Terrenos	57.988	59.352	-	-	57.988	59.352
Edificios	249.361	247.263	(82.355)	(75.478)	167.006	171.785
Plantas y equipos	8.660.352	8.461.456	(1.770.560)	(1.708.668)	6.889.792	6.752.788
Aeronaves propias	7.531.526	7.409.394	(1.407.704)	(1.347.671)	6.123.822	6.061.723
Otros	1.128.826	1.052.062	(362.856)	(360.997)	765.970	691.065
Maquinarias	65.832	73.561	(42.099)	(41.509)	23.733	32.052
Equipamientos de tecnologías de la información	188.208	182.108	(137.199)	(135.889)	51.009	46.219
Instalaciones fijas y accesorios	97.090	97.212	(53.307)	(46.620)	43.783	50.592
Equipos de transporte	95.981	75.150	(53.452)	(51.128)	42.529	24.022
Mejoras de bienes arrendados	144.230	88.641	(87.707)	(71.872)	56.523	16.769
Otras propiedades, plantas y equipos	4.522.589	4.791.236	(2.019.155)	(1.820.679)	2.503.434	2.970.557
Aeronaves en leasing financiero	4.365.247	4.618.127	(1.985.458)	(1.777.980)	2.379.789	2.840.147
Otros	157.342	173.109	(33.697)	(42.699)	123.645	130.410
Total	<u>15.018.910</u>	<u>14.934.629</u>	<u>(4.245.834)</u>	<u>(3.951.843)</u>	<u>10.773.076</u>	<u>10.982.786</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 1de enero de 2013	1.153.003	65.307	175.070	6.360.115	40.463	42.343	4.722	21.728	3.944.325	11.807.076
Adiciones	17.731	-	11.798	1.555.667	22.146	7.663	303	-	69.703	1.685.011
Desapropiaciones	-	-	-	(141.328)	(31)	-	(161)	-	(644.637)	(786.157)
Retiros	(615)	-	(430)	(65.151)	(270)	(15)	(10)	(219)	(19.716)	(86.426)
Gastos por depreciación	-	-	(11.768)	(446.503)	(14.131)	(8.893)	(312)	(12.281)	(336.586)	(830.474)
Diferencia por conversión filiales	(53.452)	(5.955)	(12.414)	(71.013)	(3.375)	(1.527)	(286)	(1)	(320.738)	(468.761)
Otros incrementos (disminuciones)	(258.017)	-	9.529	(384.669)	1.417	11.021	(2.512)	7.542	278.206	(337.483)
Total cambios	(294.353)	(5.955)	(3.285)	447.003	5.756	8.249	(2.978)	(4.959)	(973.768)	(824.290)
Saldos finales al 31de diciembre de 2013	858.650	59.352	171.785	6.807.118	46.219	50.592	1.744	16.769	2.970.557	10.982.786
Saldos iniciales al 1de 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	29.980	3.440	16.636	1.214.282	22.239	2.190	1.586	-	154.049	1.444.402
Desapropiaciones	-	-	-	(660.129) (*)	(57)	-	(4)	-	(328)	(660.518)
Retiros	(705)	-	(403)	(39.463)	(205)	(230)	(53)	(50)	(34.282)	(75.391)
Gastos por depreciación	-	-	(13.980)	(431.967)	(16.889)	(8.899)	(1.041)	(19.127)	(286.033)	(777.936)
Diferencia por conversión filiales	733	(4.804)	(12.341)	(59.957)	(3.595)	(1.509)	330	-	(110.727)	(191.870)
Otros incrementos (disminuciones)	48.621	-	5.309	124.205	3.297	1.639	(597)	58.931	(189.802)	51.603
Total cambios	78.629	(1.364)	(4.779)	146.971	4.790	(6.809)	221	39.754	(467.123)	(209.710)
Saldos finales al 31de 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

(*) 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 diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
Boeing 767	300	-	3	-	-	-	3
Boeing 767	300ER	34	34	4	6	38	40
Boeing 767	300F	8 (1)	8	3	4	11 (1)	12
Boeing 777	300ER	4	8	6	2	10	10
Boeing 777	Freighter	2	2	2	2	4	4
Boeing 787	800	6	3	4	2	10	5
Airbus A319	100	40	39	12	15	52	54
Airbus A320	200	95	95	63	65	158	160
Airbus A321	200	18	9	3	1	21	10
Airbus A330	200	8	8	5	12	13	20
Airbus A340	300	3	-	-	4	3	4
Airbus A340	500	-	2	-	-	-	2
Boeing 737	700	-	-	-	5	-	5
Bombardier	Dhc8-200	2	-	5	7	7	7
Bombardier	Dhc8-400	-	-	-	3	-	3
Total		220	211	107	128	327	339

(1) Dos 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 ejercicio, que se incluye en el estado de resultados consolidado, asciende a MUS\$ 777.936 (MUS\$ 830.474 al 31 de diciembre de 2013). 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, se agregaron las garantías directas de nueve aeronaves Airbus A321-200 y tres aeronaves Boeing 787-800. Adicionalmente, producto del plan de transferencia de flota desde TAM Linhas Aéreas S.A. a LATAM Airlines Group S.A., se agregaron las garantías directas de tres aeronaves Airbus A319-100, veintiún aeronaves Airbus A320-200 y siete aeronaves Airbus A321-200.

Por otra parte, la Sociedad vendió su participación en los establecimientos permanentes Flamenco Leasing LLC, Cisne Leasing LLC, Becacina Leasing LLC, Trichahue Leasing LLC y Loica Leasing Limited. Producto de lo anterior se eliminaron las garantías directas asociadas a siete aeronaves Boeing 767-300, dos aeronaves Airbus A319-100 y dos aeronaves Airbus A320-200.

Adicionalmente, producto de su venta, se eliminaron las garantías directas asociadas a cuatro aeronaves Boeing 777-300.

Descripción de Propiedades, plantas y equipos entregados en garantía:

Acreedor de la garantía	Activos comprometidos	Flota	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
			Deuda vigente	Valor libro	Deuda vigente	Valor libro
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Wilmington Trust Company	Aviones y motores	Boeing 767	1.001.311	1.277.357	1.437.810	1.827.349
		Boeing 777 / 787	452.622	518.788	777.796	880.470
Banco Santander S.A.	Aviones y motores	Airbus A319	66.318	100.485	74.042	105.353
		Airbus A320	585.008	788.706	643.945	829.185
		Airbus A321	39.739	45.161	43.071	49.208
BNP Paribas	Aviones y motores	Airbus A319	174.714	238.103	209.993	281.846
		Airbus A320	162.304	207.881	199.114	257.857
Credit Agricole	Aviones y motores	Airbus A319	55.797	121.038	32.251	99.241
		Airbus A320	157.514	219.460	96.774	153.531
		Airbus A321	60.288	63.939	-	-
JP Morgan	Aviones y motores	Boeing 777	237.463	278.169	259.272	292.486
Wells Fargo	Aviones y motores	Airbus A320	305.949	360.064	331.854	384.273
Bank Of Utah	Aviones y motores	Airbus A320	259.260	327.094	277.622	347.765
DVB Bank SE	Aviones y motores	Boeing 767	-	-	95.292	151.824
Natixis	Aviones y motores	Airbus A320	48.814	55.946	-	-
		Airbus A321	405.416	488.198	-	-
Citibank N.A.	Aviones y motores	Airbus A320	142.591	146.535	-	-
		Airbus A321	55.836	59.452	-	-
HSBC	Aviones y motores	Airbus A320	59.005	59.342	-	-
KfW IPEX-Bank	Aviones y motores	Airbus A320	16.088	17.516	-	-
PK AirFinance US, Inc.	Aviones y motores	Airbus A320	69.721	70.102	-	-
Total garantías directas			<u>4.355.758</u>	<u>5.443.336</u>	<u>4.478.836</u>	<u>5.660.388</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 diciembre de 2014, asciende a MUS\$ 1.626.257 (MUS\$ 2.167.470 al 31 de diciembre de 2013). El valor libro de los activos con garantías indirectas al 31 de diciembre de 2014, asciende a un monto de MUS\$ 2.335.135 (MUS\$ 2.767.593 al 31 de diciembre de 2013).

(ii) Compromisos y otros

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

	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Valor bruto de propiedades, plantas y equipos completamente depreciados todavía en uso	138.960	160.116
Compromisos por la adquisición de aeronaves (*)	21.500.000	23.900.000

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

Compromisos vigentes de compra de aeronaves:

Fabricante	Año de entrega							Total
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	
Airbus S.A.S.	16	23	26	31	11	12	5	124
A320-NEO	-	2	18	16	8	8	-	52
A321	15	15	-	-	-	-	-	30
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>19</u>	<u>28</u>	<u>32</u>	<u>35</u>	<u>11</u>	<u>12</u>	<u>5</u>	<u>142</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 4 aeronaves Airbus A321 a 4 Airbus A321 NEO.

Al 31 de diciembre de 2014, producto de los distintos contratos de compra de aeronaves suscritos con Airbus S.A.S., restan por recibir 97 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\$ 17.600.000. Adicionalmente, la Sociedad mantiene opciones de compra vigentes por 5 aeronaves Airbus A350.

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

El monto aproximado, de acuerdo a precios lista del fabricante, es de MUS\$ 3.900.000. Adicionalmente, la Sociedad mantiene opciones de compra vigentes por otras 2 aeronaves 777.

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

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Tasa promedio de capitalización de costos por intereses capitalizados	%	2,84	3,63
Costos por intereses capitalizados	MUS\$	18.426	25.625

(iv) Arrendamiento financiero

El detalle de los principales arrendamientos financieros es el siguiente:

Arrendador	Aeronave	Modelo	Al 31 de	Al 31 de
			diciembre de	diciembre de
			2014	2013
Agonandra Statutory Trust	Airbus A319	100	4	4
Agonandra Statutory Trust	Airbus A320	200	2	2
Air Canada	Airbus A340	500	-	2
AWMS I (AWAS)	Boeing 767	300	-	3
Becacina Leasing LLC	Boeing 767	300ER	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	-
Codorniz Leasing Limited	Airbus A319	100	2	2
Conure Leasing Limited	Airbus A320	200	2	2
Flamenco Leasing LLC	Boeing 767	300ER	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	-
Loica Leasing Limited	Airbus A320	200	2	-

<u>Arrendador</u>	<u>Aeronave</u>	<u>Modelo</u>	Al 31 de	Al 31 de
			diciembre de	diciembre de
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mirlo Leasing LLC	Boeing 767	300ER	1	1
NBB Rio de Janeiro Lease CO and Brasilia Lease LLC (BBAM)	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
Quetro 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	12
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
TMF Interlease Aviation III B.V.	Airbus A319	100	-	3
TMF Interlease Aviation III B.V.	Airbus A320	200	-	12
TMF Interlease Aviation III B.V.	Airbus A321	200	-	7
Tricahue Leasing LLC	Boeing 767	300ER	3	-
Wacapou Leasing S.A	Airbus A320	200	1	1
Wells Fargo Bank North National Association (ILFC)	Airbus A330	200	-	1
Total			<u>71</u>	<u>99</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 diciembre de 2014, la Sociedad registra bajo esta modalidad setenta y un aeronaves (noventa y nueve aeronaves al 31 de diciembre de 2013).

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, debido a la venta de su participación en los establecimientos permanentes Flamenco Leasing LLC, Cisne Leasing LLC, Becacina Leasing LLC, Tricahue Leasing LLC y Loica Leasing Limited, la Sociedad incrementó su número de aviones en leasing en siete aeronaves Boeing 767-300, dos aeronaves Airbus A319-100 y dos aeronaves Airbus A320-200. Producto de lo anterior, estas aeronaves se reclasificaron de la categoría Plantas y equipos a la categoría Otras propiedades, plantas y equipos.

Durante el tercer trimestre de 2014 se ejerció la opción de compra de una aeronave Airbus A330-200 y durante el cuarto trimestre se ejercieron las opciones de compra de dos aeronaves Airbus A320-200. Producto de lo anterior, estas aeronaves se reclasificaron de la categoría Otras propiedades, plantas y equipos a la categoría Plantas y equipos.

Por otra parte, producto del plan de transferencia de flota desde TAM Linhas Aéreas S.A. a LATAM Airlines Group S.A., la Sociedad disminuyó su número de aviones en leasing en tres aeronaves Airbus A319-100, veintiún aeronaves Airbus A320-200 y siete aeronaves Airbus A321-200. Producto de lo anterior, estas aeronaves se reclasificaron de la categoría Otras propiedades, plantas y equipos a la categoría Plantas y equipos.

Adicionalmente, producto del término de contrato de arrendamiento la Sociedad disminuyó su número de aviones en leasing en tres aeronaves Boeing 767-300 y dos aeronaves Airbus A340-500. Estas aeronaves se encontraban con contrato de arrendamiento operativo, pero de acuerdo a la política declarada estaban clasificadas como arrendamiento financiero.

El valor libro de los activos por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2014, asciende a un monto de MUS\$ 2.379.789 (MUS\$ 2.840.147 al 31 de diciembre de 2013).

Los pagos mínimos de arrendamientos financieros son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	Valor bruto	Interés	Valor presente	Valor bruto	Interés	Valor presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta un año	403.840	(48.197)	355.643	462.157	(53.925)	408.232
Más de un año y hasta cinco años	1.121.190	(97.909)	1.023.281	1.406.384	(118.702)	1.287.682
Más de cinco años	261.877	(6.409)	255.468	633.120	(19.562)	613.558
Total	<u>1.786.907</u>	<u>(152.515)</u>	<u>1.634.392</u>	<u>2.501.661</u>	<u>(192.189)</u>	<u>2.309.472</u>

NOTA 17 - IMPUESTOS CORRIENTES Y DIFERIDOS

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, se procedió a calcular y contabilizar la provisión de impuesto a la renta con una tasa del 21% para el ejercicio comercial 2014, 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, han sido contabilizados 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 diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales (anticipos)	68.752	61.570	-	-	68.752	61.570
Otros créditos por recuperar	31.956	20.320	17.663	-	49.619	20.320
Total impuestos corrientes	100.708	81.890	17.663	-	118.371	81.890

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

	Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		Total pasivos	
	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de impuesto a la renta	16.712	9.919	-	-	16.712	9.919
Provisión de impuesto adicional	1.177	1.664	-	-	1.177	1.664
Total impuestos corrientes	17.889	11.583	-	-	17.889	11.583

(b) Impuestos diferidos

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Conceptos	Activos		Pasivos	
	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(23.675)	(17.152)	847.965	557.845
Activos en leasing	(102.457)	(147.074)	83.318	46.688
Amortizaciones	(31.750)	(10.778)	128.350	113.579
Provisiones	416.153	317.883	65.076	(207.358)
Revaluaciones de instrumentos financieros	270	562	(12.536)	(15.508)
Pérdidas fiscales	151.569	267.189	(571.180)	(284.339)
Revalorización activo fijo	-	-	(5.999)	(18.544)
Intangibles	-	-	523.275	593.325
Otros	(2.787)	(7.668)	(6.375)	(18.460)
Total	407.323	402.962	1.051.894	767.228

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 diciembre de 2013

	Saldo inicial	Reconocimiento	Reconocimiento	Variación	Otros	Saldo final
	Activo (pasivo)	en resultado	en resultado	cambiaria		Activo (pasivo)
	MUS\$	consolidado	integral		MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(454.845)	(124.584)	-	4.432	-	(574.997)
Activos en leasing	(268.619)	70.807	-	4.050	-	(193.762)
Amortizaciones	(76.763)	(49.985)	-	2.391	-	(124.357)
Provisiones	555.423	35.636	-	(65.818)	-	525.241
Revaluaciones de						
instrumentos financieros	36.919	146	(19.345)	(1.650)	-	16.070
Pérdidas fiscales	420.578	148.266	-	(17.316)	-	551.528
Revalorización activo fijo	22.892	3.290	-	(7.638)	-	18.544
Intangibles	(680.167)	-	-	86.842	-	(593.325)
Otros	28.310	9.543	-	(28.070)	1.009	10.792
Total	<u>(416.272)</u>	<u>93.119</u>	<u>(19.345)</u>	<u>(22.777)</u>	<u>1.009</u>	<u>(364.266)</u>

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

	Saldo inicial	Reconocimiento	Reconocimiento	Variación	Efecto por	Otros	Saldo final
	Activo (pasivo)	en resultado	en resultado	cambiaria	cambio de tasa		Activo (pasivo)
	MUS\$	consolidado	integral		de impuestos	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(574.997)	(74.623)	-	3.575	(225.595)	-	(871.640)
Activos en leasing	(193.762)	47.749	-	3.267	(43.029)	-	(185.775)
Amortizaciones	(124.357)	(21.621)	-	1.928	(16.050)	-	(160.100)
Provisiones	525.241	(99.262)	-	(53.090)	(21.812)	-	351.077
Revaluaciones de							
instrumentos financieros	16.070	(53.675)	47.979	(1.331)	3.763	-	12.806
Pérdidas fiscales (*)	551.528	147.798	-	(13.968)	163.596	(126.205)	722.749
Revalorización activo fijo	18.544	(6.384)	-	(6.161)	-	-	5.999
Intangibles	(593.325)	-	-	70.050	-	-	(523.275)
Otros	10.792	13.455	-	(26.200)	(6.039)	11.580	3.588
Total	<u>(364.266)</u>	<u>(46.563)</u>	<u>47.979</u>	<u>(21.930)</u>	<u>(145.166)</u>	<u>(114.625)</u>	<u>(644.571)</u>

(*) 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, 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 al 31 de diciembre de 2014, no generando efecto alguno en su resultado por impuesto.

Activos por impuestos diferidos no reconocidos:	Al 31 de	Al 31 de
	diciembre de	diciembre de
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Pérdidas fiscales	2.781	6.538
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	<u>2.781</u>	<u>6.538</u>

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. La Sociedad no ha reconocido activos por impuestos diferidos por MUS\$ 2.781 (MUS\$ 6.538 al 31 de diciembre de 2013) con respecto a unas pérdidas de MUS\$ 11.620 (MUS\$ 28.855 al 31 de diciembre de 2013) a compensar en ejercicios futuros contra beneficios fiscales.

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	97.782	73.611
Ajustes al impuesto corriente del ejercicio anterior	(2.151)	(561)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>95.631</u>	<u>73.050</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos		
a la creación y reversión de diferencias temporarias	46.466	(92.863)
Reducciones (aumentos) de valor de activos por impuestos durante la evaluación de su utilidad	97	(256)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	<u>46.563</u>	<u>(93.119)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>142.194</u>	<u>(20.069)</u>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes, neto, extranjero	92.272	61.118
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional	3.359	11.932
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u>95.631</u>	<u>73.050</u>
Gasto por impuestos diferidos, neto, extranjero	168.049	(112.047)
Gasto por impuestos diferidos, neto, nacional	(121.486)	18.928
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	<u>46.563</u>	<u>(93.119)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>142.194</u>	<u>(20.069)</u>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	%	%
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	6.805 (*)	(61.035)	21,00 (*)	20,00
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	112.563	(34.287)	347,37	11,24
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	(60.960)	(24.004)	(188,12)	7,87
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	88.643	98.211	273,55	(32,18)
Otros incrementos (disminuciones) en cargo por impuestos ley	(4.857)	1.046	(14,99)	(0,34)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	135.389	40.966	417,81	(13,41)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	142.194	(20.069)	438,81	6,59

(*) 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 diciembre de 2014 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 ha reconocido 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Efecto por impuesto diferido de los componentes de otros resultados integrales	40.227	(19.345)
Efecto impositivo por cambio de tasa legal en otros resultados integrales (*)	7.752	-
Efecto por impuesto diferido relativo a partidas cargadas a patrimonio neto	(3.389)	(3.440)
Efecto impositivo por cambio de tasa legal en patrimonio neto (*)	(2.708)	-
Total impuestos diferidos relativos a partidas cargadas al patrimonio neto	41.882	(22.785)

(*) Corresponde al impuesto por incremento en el cambio de tasa Ley N° 20.780, por reforma tributaria, publicada en el Diario Oficial de la República de Chile con fecha 29 de septiembre de 2014.

NOTA 18 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los Otros pasivos financieros es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Corriente		
(a) Préstamos que devengan intereses	1.397.382	1.969.281
(b) Derivados no cobertura	1.190	4.040
(c) Derivados de cobertura	<u>226.043</u>	<u>66.466</u>
Total corriente	<u>1.624.615</u>	<u>2.039.787</u>
No corriente		
(a) Préstamos que devengan intereses	7.360.685	7.803.588
(b) Derivados no cobertura	-	1.491
(c) Derivados de cobertura	<u>28.327</u>	<u>54.906</u>
Total no corriente	<u>7.389.012</u>	<u>7.859.985</u>

(a) Préstamos que devengan intereses

Obligaciones con instituciones financieras y títulos de deuda:

	Al 31 de diciembre de 2014 <u>MUS\$</u>	Al 31 de diciembre de 2013 <u>MUS\$</u>
Corriente		
Préstamos a exportadores	327.278	401.263
Préstamos bancarios	98.711	602.618
Obligaciones garantizadas	472.864	455.512
Otras obligaciones garantizadas	61.872	31.109
Subtotal préstamos bancarios	<u>960.725</u>	<u>1.490.502</u>
Obligaciones con el público	21.206	21.761
Arrendamientos financieros	364.514	423.537
Otros préstamos	50.937	33.481
Total corriente	<u>1.397.382</u>	<u>1.969.281</u>
No corriente		
Préstamos bancarios	415.667	322.207
Obligaciones garantizadas	3.765.518	3.776.910
Otras obligaciones garantizadas	93.992	64.247
Subtotal préstamos bancarios	<u>4.275.177</u>	<u>4.163.364</u>
Obligaciones con el público	1.111.481	1.116.671
Arrendamientos financieros	1.344.520	1.902.715
Otros préstamos	629.507	620.838
Total no corriente	<u>7.360.685</u>	<u>7.803.588</u>
Total obligaciones con instituciones financieras	<u>8.758.067</u>	<u>9.772.869</u>

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 diciembre de 2014 <u>MUS\$</u>	Al 31 de diciembre de 2013 <u>MUS\$</u>
Peso argentino	39.053	43.335
Real brasileño	53.410	76.674
Peso chileno (U.F.)	187.614	267.554
Euro	547	2.029
Dólar estadounidense	8.477.443	9.383.277
Total	<u>8.758.067</u>	<u>9.772.869</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 \$			
Préstamos a exportadores																		
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
Préstamos bancarios																		
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
Obligaciones garantizadas																		
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	-	-
Otras obligaciones garantizadas																		
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
Arrendamientos financieros																		
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	BANCOF 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
Otros préstamos																		
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
Total				517.908	630.782	2.139.843	1.334.238	2.275.865	6.898.636	543.774	630.783	2.062.054	1.299.308	2.238.569	6.774.488			

(*) 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 \$
Préstamos bancarios																		
0-E	NEDERLANDSCHE CREDITVERZEKERING MAATSCHAPPIJ	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
Obligaciones con el público																		
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
Arrendamientos financieros																		
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 SE	Alemania	US \$	3.125	9.375	-	-	-	12.500	3.160	9.375	-	-	-	12.535	Trimestral	2,50	2,50
0-E	DVB BANK SE	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 IP EX-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	PK AIRFINANCEUS, 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	WACAP OULEASING S.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	SOCIÉTÉ AIR FRANCE	Francia	EUR	114	-	-	-	-	114	547	-	-	-	-	547	Mensual	6,82	6,82
0-E	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Francia	BRL	126	377	1.005	135	-	1.643	82	377	1.044	135	-	1.638	Mensual	11,60	11,60
Otros préstamos																		
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
Total				61.566	137.240	508.657	149.520	1.090.885	1.947.868	76.556	146.269	513.245	154.103	1.093.406	1.983.579			
Total consolidado				579.474	768.022	2.648.500	1.483.758	3.366.750	8.846.504	620.330	777.052	2.575.299	1.453.411	3.331.975	8.758.067			

Préstamos que devengan intereses por tramos de vencimiento al 31 de diciembre de 2013
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
Préstamos a exportadores																		
97.032.000-8	BBVA	Chile	US\$	-	30.000	-	-	-	30.000	-	30.022	-	-	-	30.022	Al vencimiento	1,00	1,00
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	230.000	-	-	-	-	230.000	230.819	-	-	-	-	230.819	Al vencimiento	1,63	1,63
97.030.000-7	ESTADO	Chile	US\$	-	40.000	-	-	-	40.000	-	40.023	-	-	-	40.023	Al vencimiento	1,06	1,06
76.100.458-1	BLADEX	Chile	US\$	100.000	-	-	-	-	100.000	100.399	-	-	-	-	100.399	Al vencimiento	1,87	1,87
Préstamos bancarios																		
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	-	-	115.051	-	-	115.051	153	-	115.051	-	-	115.204	Al vencimiento	3,19	3,19
97.023.000-9	CORPBANCA	Chile	UF	15.590	46.772	124.724	8.1374	-	268.460	17.475	46.771	122.780	80.528	-	267.554	Trimestral	4,85	4,85
0-E	CITIBANK	Argentina	ARS	-	15.335	-	-	-	15.335	-	15.335	-	-	-	15.370	Mensual	20,75	20,75
0-E	BBVA	Argentina	ARS	-	27.603	-	-	-	27.603	362	27.603	-	-	-	27.965	Mensual	23,78	23,78
Obligaciones garantizadas																		
0-E	ING	E.E.U.U.	US\$	2.865	8.808	25.172	27.867	26.831	91.543	3.635	8.807	24.144	27.437	26.682	90.705	Trimestral	5,69	5,01
0-E	CRÉDIT AGRICOLE	Francia	US\$	12.920	34.713	82.646	10.033	-	140.312	13.209	34.713	82.646	10.033	-	140.601	Trimestral	1,99	1,99
0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US\$	2.219	6.745	-	-	-	8.964	2.239	6.746	(19)	-	-	8.966	Trimestral	3,06	2,73
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US\$	8.875	27.256	76.985	83.871	221.267	418.254	10.356	27.256	75.420	83.243	221.031	417.306	Trimestral	2,45	2,31
0-E	WELLS FARGO	E.E.U.U.	US\$	46.007	139.012	378.314	389.759	1.146.684	2.099.776	52.722	139.012	330.363	365.871	1.115.366	2.003.334	Trimestral	2,47	1,76
0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US\$	9.607	29.315	81.681	87.189	164.399	372.191	10.850	29.315	76.583	84.847	162.473	364.068	Trimestral	2,64	2,04
97.036.000-K	SANTANDER	Chile	US\$	5.021	15.237	41.767	43.552	95.022	200.599	5.347	15.238	38.966	42.256	93.880	195.687	Trimestral	1,32	0,78
0-E	BTMU	E.E.U.U.	US\$	2.579	7.846	21.655	22.801	63.189	118.070	2.784	7.846	19.797	21.891	62.166	114.484	Trimestral	1,64	1,04
0-E	APPLE BANK	E.E.U.U.	US\$	1.264	3.848	10.636	11.210	31.544	58.502	1.431	3.848	9.716	10.758	31.027	56.780	Trimestral	1,63	1,04
0-E	US BANK	E.E.U.U.	US\$	13.840	41.995	115.549	120.924	411.684	703.992	17.106	41.995	93.083	109.417	395.163	656.764	Trimestral	2,81	2,81
0-E	DEUTSCHE BANK	E.E.U.U.	US\$	4.348	13.408	38.018	32.448	84.814	173.036	5.053	13.408	38.017	32.449	84.814	173.741	Trimestral	3,27	3,27
-	SWAP Aviones llegados	-	US\$	681	1915	4.104	2.521	765	9.986	681	1915	4.104	2.521	765	9.986	Trimestral	0,00	0,00
Otras obligaciones garantizadas																		
0-E	DVB BANK SE	E.E.U.U.	US\$	7.703	23.342	64.247	-	-	95.292	7.766	23.343	64.247	-	-	95.356	Trimestral	1,99	1,99
Arrendamientos financieros																		
0-E	ING	E.E.U.U.	US\$	4.523	13.896	37.656	9.001	-	65.076	4.964	13.896	37.395	8.971	-	65.226	Trimestral	3,23	3,03
0-E	CRÉDIT AGRICOLE	Francia	US\$	4.808	13.833	63.715	7.158	-	89.514	4.952	13.834	63.715	7.157	-	89.658	Trimestral	1,21	1,21
0-E	CITIBANK	E.E.U.U.	US\$	1.430	4.414	12.707	14.254	7.759	40.564	1.651	4.413	12.254	14.089	7.731	40.138	Trimestral	6,38	5,65
0-E	PEFCO	E.E.U.U.	US\$	13.867	42.702	121.395	108.403	22.407	308.774	15.884	42.702	118.027	107.595	22.324	306.532	Trimestral	5,35	4,23
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US\$	6.443	19.839	56.989	56.934	7.129	147.334	6.908	19.839	55.403	56.567	7.109	145.826	Trimestral	4,65	4,15
0-E	BANC OF AMERICA	E.E.U.U.	US\$	616	1.891	5.392	-	-	7.899	647	1.891	5.392	-	-	7.930	Mensual	1,43	1,43
Otros préstamos																		
0-E	BOEING	E.E.U.U.	US\$	-	-	170.838	-	-	170.838	-	1.650	170.838	-	-	172.488	Al vencimiento	1,75	1,75
0-E	CITIBANK(*)	E.E.U.U.	US\$	-	-	79.611	174.178	196.211	450.000	4.050	-	79.611	174.178	196.211	454.050	Trimestral	6,00	6,00
Total				495.206	609.725	1.728.852	1.283.477	2.479.705	6.596.965	52.1478	611.421	1.637.533	1.239.808	2.426.742	6.436.982			

(*) 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 2013
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 \$
Préstamos bancarios																		
0-E	CITIBANK	Brasil	US \$	2.207	41.678	-	-	-	43.885	2.306	42.413	-	-	-	44.719	Al Vencimiento	3,76	3,20
0-E	BANCO DO BRAS ILS.A.	Brasil	US \$	9.050	128.799	-	-	-	137.849	9.410	130.742	-	-	-	140.152	Al Vencimiento	5,20	4,66
0-E	BANCO ITAU BBA	Brasil	US \$	26.611	47.219	-	-	-	73.830	27.804	48.424	-	-	-	76.228	Al Vencimiento	6,31	4,73
0-E	BANCOS AFRA	Brasil	US \$	40.626	21.731	-	-	-	62.357	41.768	22.213	-	-	-	63.981	Al Vencimiento	3,73	2,94
0-E	BANCOS AFRA	Brasil	BRL	193	443	48	-	-	684	187	431	51	-	-	669	Mensual	7,42	7,42
0-E	BANCO BRADES CO	Brasil	US \$	74.700	47.641	-	-	-	122.341	77.218	48.828	-	-	-	126.046	Al Vencimiento	3,87	3,29
0-E	BANCO BRADES CO	Brasil	BRL	-	42.688	-	-	-	42.688	-	42.701	-	-	-	42.701	Al Vencimiento	10,63	10,15
0-E	NEDERLANDS CHECREDIETVERZEKERING MAATSCHAPPIJ	Holanda	US \$	102	316	915	1.031	1.851	4.215	123	316	915	1.031	1.851	4.236	Mensual	6,01	6,01
Obligaciones con el público																		
0-E	THE BANK OF NEW YORK	E.E.U.U.	US \$	-	-	-	300.000	800.000	1.100.000	19.760	2.001	5.343	305.554	805.774	1.138.432	Al Vencimiento	8,60	8,41
Arrendamientos financieros																		
0-E	AFS INVESTMENT I LLC	E.E.U.U.	US \$	1.762	5.438	15.673	17.540	17.908	58.321	2.036	5.437	15.673	17.541	17.908	58.595	Mensual	1,25	1,25
0-E	AIR CANADA	E.E.U.U.	US \$	1.325	1.645	-	-	-	2.970	1.325	1.645	-	-	-	2.970	Mensual	0,00	0,00
0-E	AIRBUS FINANCIAL	E.E.U.U.	US \$	3.020	9.311	26.792	20.813	15.416	75.352	3.156	9.311	26.792	20.812	15.417	75.488	Mensual	1,42	1,42
0-E	AWAS	E.E.U.U.	US \$	2.992	2.659	-	-	-	5.651	3.656	2.659	-	-	-	6.315	Mensual	0,00	0,00
0-E	BNP PARIBAS	E.E.U.U.	US \$	580	1.810	5.262	5.982	8.448	22.082	651	1.810	5.262	5.982	8.448	22.153	Trimestral	1,00	1,00
0-E	BNP PARIBAS	Francia	US \$	578	1.758	4.959	5.371	9.693	22.359	652	1.758	4.959	5.371	9.693	22.433	Trimestral	0,86	0,75
0-E	CITIBANK	Inglaterra	US \$	5.983	18.179	44.318	47.123	106.987	222.590	6.401	18.179	44.318	47.123	106.987	223.008	Trimestral	1,03	0,90
0-E	CREDIT AGRICOLE - CIB	E.E.U.U.	US \$	4.258	12.917	55.573	11.431	13.766	97.945	4.516	12.917	55.573	11.431	13.766	98.203	Trimestral	1,40	1,40
0-E	CREDIT AGRICOLE - CIB	Francia	US \$	7.911	25.433	58.866	50.469	52.717	195.396	8.334	25.433	58.866	50.469	52.717	195.819	Trimestral/Semestral	0,75	0,65
0-E	DVB BANK SE	Alemania	US \$	3.125	9.375	12.500	-	-	25.000	3.195	9.375	12.500	-	-	25.070	Trimestral	2,50	2,50
0-E	DVB BANK SE	E.E.U.U.	US \$	197	590	1.210	282	-	2.279	201	590	1.210	282	-	2.283	Mensual	1,75	1,75
0-E	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORPORATION	E.E.U.U.	US \$	3.430	48.548	-	-	-	51.978	3.501	48.548	-	-	-	52.049	Mensual	1,25	1,25
0-E	HS BC	Francia	US \$	1.307	3.983	10.976	11.533	36.497	64.296	1.436	3.983	10.976	11.533	36.497	64.425	Trimestral	1,45	1,25
0-E	KFW IPEX-BANK	Alemania	US \$	3.877	11.869	28.660	20.499	17.813	82.718	4.027	11.869	28.660	20.500	17.813	82.869	Mensual/Trimestral	1,74	1,74
0-E	NATIXIS	Francia	US \$	6.009	16.490	49.293	55.352	118.984	246.128	7.586	16.490	49.293	55.352	118.984	247.705	Trimestral/Semestral	2,81	2,78
0-E	P K AIR FINANCE US, INC.	E.E.U.U.	US \$	2.780	8.610	40.227	17.171	37.615	106.403	2.964	8.611	40.227	17.171	37.615	106.588	Mensual	1,71	1,71
0-E	WACAP OULEAS ING S.A.	Luxemburgo	US \$	453	1.303	3.097	2.617	14.267	21.737	498	1.303	3.097	2.617	14.267	21.782	Trimestral	2,00	2,00
0-E	WELLS FARGO BANK NORTHWEST N.A.	E.E.U.U.	US \$	1.769	1.425	-	-	-	3.194	1.773	1.425	-	-	-	3.198	Mensual	1,25	1,25
0-E	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE MILAN BRANCH	Italia	US \$	11.772	35.604	87.655	96.473	102.591	334.095	12.694	35.604	87.655	96.473	102.591	335.017	Trimestral	3,86	3,78
0-E	THE TORONTO - DOMINION BANK	E.E.U.U.	US \$	515	1.566	4.297	4.485	6.531	17.394	541	1.566	4.297	4.485	6.531	17.420	Trimestral	0,57	0,57
0-E	BANCO DELAGELANDEN BRAS ILS.A	Brasil	BRL	239	724	-	-	-	963	222	674	-	-	-	896	Mensual	10,38	10,38
0-E	BANCO IBMS.A	Brasil	BRL	134	192	511	213	-	1.050	153	192	511	213	-	1.069	Mensual	10,58	10,58
0-E	HP FINANCIAL SERVICE	Brasil	BRL	287	746	2.218	308	-	3.559	285	745	2.220	308	-	3.558	Mensual	9,90	9,90
0-E	SOCIETE AIR FRANCE	Francia	EUR	69	1.310	-	-	-	1.379	824	1.205	-	-	-	2.029	Mensual	6,82	6,82
Otros préstamos																		
0-E	COMPANHIA BRAS ILEIRA DE MEIOS DE PAGAMENTO	Brasil	BRL	27.244	537	-	-	-	27.781	27.244	537	-	-	-	27.781	Mensual	2,38	2,38
Total				245.105	552.537	453.050	668.693	1.361.084	3.280.469	276.447	559.935	458.398	674.248	1.366.859	3.335.887			
Total consolidado				740.311	1.162.262	2.181.902	1.952.170	3.840.789	9.877.434	797.925	1.171.356	2.095.931	1.914.056	3.793.601	9.772.869			

(b) Derivados no cobertura

	Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		Total derivados de no cobertura	
	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Derivado tasas de interés no registrados como cobertura	1.190	4.040	-	1.491	1.190	5.531
Total derivados de no cobertura	1.190	4.040	-	1.491	1.190	5.531

(c) Derivados de cobertura

	Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		Total derivados de cobertura	
	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses devengados desde la última fecha de pago de Swap tasas de interés	5.173	5.775	-	-	5.173	5.775
Valor justo de derivados de tasa de interés	26.395	32.070	28.327	54.906	54.722	86.976
Valor justo de derivados de combustible	157.233	-	-	-	157.233	-
Valor justo de derivados de moneda extranjera	37.242	28.621	-	-	37.242	28.621
Total derivados de cobertura	226.043	66.466	28.327	54.906	254.370	121.372

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 diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	MUS\$	MUS\$
Cross currency swap (CCS) (1)	(38.802)	(26.028)
Opciones de tasas de interés (2)	1	6
Swaps de tasas de interés (3)	(58.758)	(92.088)
Collares de combustible (4)	(32.772)	1.878
Swap de combustible (5)	(122.678)	13.990
Forward de moneda R\$/US\$ (6)	-	32.058
Forward de moneda CLP/US\$ (7)	-	(1.121)
Collares de moneda (8)	-	(1.652)

- (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 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.
- (7) 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.
- (8) Cubren la exposición al riesgo cambiario de los ingresos de Multiplus, provocada por la fluctuación del tipo de cambio R\$/US\$.

Durante los ejercicios 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 12 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 ejercicios 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 ejercicio y transferidos desde patrimonio neto a resultados durante el ejercicio, son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Abono (cargo) reconocido en resultados integrales durante el ejercicio	(163.993)	128.166
Abono (cargo) transferido desde patrimonio neto a resultados durante el ejercicio	(151.520)	(18.688)

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 diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Corriente		
(a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.196.123	1.264.395
(b) Pasivos devengados a la fecha del reporte	293.273	293.341
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>1.489.396</u>	<u>1.557.736</u>

(a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:

	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Acreedores comerciales	924.105	969.260
Pasivos de arrendamiento	37.322	44.756
Otras cuentas por pagar (*)	234.696	250.379
Total	<u>1.196.123</u>	<u>1.264.395</u>

(*) Incluye acuerdo denominado "Plea Agreement" con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de Norteamérica. Ver detalle en Nota 20.

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

	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Combustible	290.109	302.419
Tasas de embarque	193.263	217.389
Otros gastos del personal	114.245	117.418
Tasas aeroportuarias y de sobrevuelo	102.111	98.560
Asesorías y servicios profesionales	65.445	63.082
Proveedores compras técnicas	64.799	67.995
Handling y ground handling	55.503	48.797
Publicidad	54.885	50.009
Servicios terrestres	47.103	47.046
Arriendo aviones y motores	37.322	44.756
Arriendos, mantenencias y servicios IT	34.029	46.163
Servicios a bordo	24.642	29.940
Mantenimiento	14.757	15.793
Tripulación	12.403	14.040
Cumplimiento de metas	12.197	9.806
Comunicaciones	6.447	4.578
Seguros de aviación	4.749	10.665
Sistemas de distribución	3.293	3.103
Compañías Aéreas	908	5.054
Programa de recuperacion fiscal (*)	-	14.569
Departamento de Justicia de E.E.U.U. (**)	-	18.290
Otros	57.913	34.923
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	<u>1.196.123</u>	<u>1.264.395</u>

(*) Programa de Recuperación Fiscal en Brasil (REFIS), establecido en la Ley N° 11.941/09 y Medida Provisional N° 449/2009, que tiene el objetivo de permitir la liquidación de deudas tributarias por medio de un mecanismo especial para pagar y refinanciar (Ver Nota 17(b)).

(**) Acuerdo denominado “Plea Agreement” con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de Norteamérica. Ver detalle en Nota 20.

(b) Pasivos devengados:

	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Gastos de personal devengados	130.382	151.586
Mantenición aeronaves y motores	121.946	3.741
Cuentas por pagar al personal (*)	16.407	110.147
Otros pasivos devengados	24.538	27.867
Total pasivos devengados	<u>293.273</u>	<u>293.341</u>

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

NOTA 20 - OTRAS PROVISIONES

	Pasivos corrientes		Pasivos no corrientes		Total Pasivos	
	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisiones por contingencias (1)						
Contingencias tributarias	320	7.092	607.371	968.211	607.691	975.303
Contingencias civiles	11.870	13.430	47.355	50.022	59.225	63.452
Contingencias laborales	221	7.334	23.064	64.895	23.285	72.229
Otros	-	-	15.351	27.770	15.351	27.770
Provisiones Investigación						
Comisión Europea (2)	-	-	9.999	11.349	9.999	11.349
Total otras provisiones (3)	<u>12.411</u>	<u>27.856</u>	<u>703.140</u>	<u>1.122.247</u>	<u>715.551</u>	<u>1.150.103</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 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 2013	1.355.581	10.865	1.366.446
Incremento en provisiones	65.107	-	65.107
Provisión utilizada	(57.192)	-	(57.192)
Diferencia por conversión filiales	(170.452)	-	(170.452)
Reverso de provisiones	(53.459)	-	(53.459)
Diferencia de cambio	(831)	484	(347)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>1.138.754</u>	<u>11.349</u>	<u>1.150.103</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2014	1.138.754	11.349	1.150.103
Incremento en provisiones	42.792	-	42.792
Provisión utilizada	(27.597)	-	(27.597)
Diferencia por conversión filiales	(132.092)	-	(132.092)
Reverso de provisiones	(315.288)	-	(315.288)
Diferencia de cambio	(1.017)	(1.350)	(2.367)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>705.552</u>	<u>9.999</u>	<u>715.551</u>

Saldos acumulados incluye depósito judicial entregado en garantía, con respecto al “Fundo Aeroviario” (FA), por el monto de MMUS\$ 90, 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 diciembre de 2014 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 diciembre de 2014 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 diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos diferidos (*)	2.565.391	2.739.125	355.353	77.513	2.920.744	2.816.638
Impuesto a las ventas	38.160	52.576	-	-	38.160	52.576
Retenciones	52.567	49.355	-	-	52.567	49.355
Otros impuestos	18.880	12.294	-	-	18.880	12.294
Otros pasivos varios	10.388	18.290	48	54	10.436	18.344
Total otros pasivos no financieros	<u>2.685.386</u>	<u>2.871.640</u>	<u>355.401</u>	<u>77.567</u>	<u>3.040.787</u>	<u>2.949.207</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 diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Prestaciones por jubilación	36.523	9.639
Prestaciones por renunciaciones	5.556	493
Otras prestaciones	32.023	35.534
Total provisiones por beneficios a los empleados	<u>74.102</u>	<u>45.666</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 diciembre de 2013	38.095	9.866	(2.295)	-	45.666
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014	45.666	1.507	(2.466)	29.395	74.102

(b) Provisión por beneficio, corto plazo:

	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Participación en utilidades y bonos (*)	<u>16.407</u>	<u>110.147</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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	<u>2013</u> MUS\$
Sueldos y salarios	1.656.565	1.720.513
Beneficios a corto plazo a los empleados	361.328	452.158
Beneficios por terminación	84.179	67.508
Otros gastos de personal	248.030	252.590
Total	<u>2.350.102</u>	<u>2.492.769</u>

NOTA 23 - CUENTAS POR PAGAR, NO CORRIENTES

	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Mantenimiento aeronaves y motores	506.312	663.837
Programa de recuperacion fiscal (*)	-	176.666
Financiamiento flota (JOL)	59.148	57.997
Provisión vacaciones y gratificaciones	9.595	9.879
Otras cuentas por pagar	1.945	2.654
Otros pasivos varios	454	11.854
Total cuentas por pagar, no corrientes	<u>577.454</u>	<u>922.887</u>

(*) Programa de Recuperación Fiscal en Brasil (REFIS), establecido en la Ley N° 11.941/09 y Medida Provisional N° 449/2009, que tiene el objetivo de permitir la liquidación de deudas tributarias por medio de un mecanismo especial para pagar y refinanciar (Ver Nota 17(b)).

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 diciembre de 2014, es la suma de MUS\$ 2.545.705 dividido en 545.547.819 acciones (MUS\$ 2.389.384, dividido en 535.243.229 acciones al 31 de diciembre de 2013), 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 registrarán 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 2013	488.355.791
Aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de accionistas 11 de junio de 2013	63.500.000
Disminución de pleno derecho de acciones en cartera	(7.972)
Acciones autorizadas al 31 de diciembre de 2013	<u>551.847.819</u>
Acciones autorizadas al 1 de enero 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>

Movimiento acciones totalmente pagadas:

	Nro. de acciones	Valor movimiento de acciones (1) MUS\$	Costo emisión y colocación de acciones (2) MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Acciones pagadas al 1 de enero de 2013	479.098.052	1.507.200	(6.182)	1.501.018
Colocación preferente y remate del remanente acciones emitidas para fusión con Sociedades Sister Holdco S.A. y Holdco II S.A.	4.457.739	104.351	-	104.351
Colocación preferente aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de accionistas 11 de junio de 2013	51.695.410	784.219	-	784.219
Disminución de pleno derecho de acciones en cartera	(7.972)	(25)	-	(25)
Capitalización de reservas	-	-	(179)	(179)
Acciones pagadas al 31 de diciembre de 2013	<u>535.243.229</u>	<u>2.395.745</u>	<u>(6.361)</u>	<u>2.389.384</u>
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	10.304.590	156.321	-	156.321
Acciones pagadas al 31 de diciembre de 2014	<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 diciembre de 2014 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 diciembre de 2014, 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 diciembre de 2013	5.574	18.877	(3.440)	-	21.011
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014	21.011	14.728	(3.389)	(2.708)	29.642

(*) 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	Costo por emisión y colocación de acciones	Capitalización costo emisión y colocación acciones	Reservas legales	Saldo final
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013	2.666.682	(1.950)	(5.443) (1)	179 (2)	(1.668)	2.657.800
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014	2.657.800	(21.526)	-	-	(526)	2.635.748

(1) Los costos por emisión y colocación de acciones por MUS\$ 5.264 y MUS\$ 179 correspondientes al aumento de capital autorizado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 11 de junio de 2013 y al remanente de 7.436.816 acciones no utilizadas en el canje (combinación de negocios con TAM S.A. y filiales), cuyo redestino se acordó en la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 4 de septiembre de 2012, respectivamente.

(2) Los costos por MUS\$ 179 fueron capitalizados durante el mes de junio de 2013, de acuerdo a acta de Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de junio de 2013.

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

	A131 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	A131 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
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)	(5.355)
Costo por emisión y colocación de acciones	(5.264)	(5.264)
Otras	(1.409)	107
Total	<u>2.635.748</u>	<u>2.657.800</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 diciembre de 2014, 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 Aerolinhas Brasileiras S.A. por MUS\$ (885) y la adquisición de participación minoritaria de Aerolane 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 2013	3.574	(140.730)	(137.156)
Ganancia/(Pérdida) valoración derivados	-	124.227	124.227
Impuesto diferido	-	(18.005)	(18.005)
Diferencia por conversión filiales	(593.565)	-	(593.565)
Saldos finales al			
31 de diciembre de 2013	(589.991)	(34.508)	(624.499)
Saldos iniciales al 1 de enero de 2014	(589.991)	(34.508)	(624.499)
Ganancia/(Pérdida) valoración derivados	-	(165.231)	(165.231)
Impuesto diferido	-	40.647	40.647
Impuesto diferido por efecto impositivo por cambio de tasa legal (Reforma tributaria) (*)	-	7.752	7.752
Diferencia por conversión filiales	(603.880)	-	(603.880)
Saldos finales al			
31 de diciembre de 2014	(1.193.871)	(151.340)	(1.345.211)

(*) 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 ejercicio, 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 ejercicio	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 diciembre de 2013	1.076.136	(281.114)	281	-	795.303
Del 1 de enero a 31 de diciembre de 2014	795.303	(109.790)	872	(150.195)	536.190

(*) 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 diciembre de 2013

Descripción de dividendo	Dividendo definitivo año 2012
Fecha del dividendo	29-04-2013
Importe de dividendo (MUS\$)	3.288
Número de acciones sobre las que se determina el dividendo	483.547.819
Dividendo por acción (US\$)	0,0068

Como política de dividendos, la Sociedad ha establecido que éstos sean iguales al mínimo exigido por la ley, es decir un 30% de las utilidades de acuerdo a la normativa vigente. Ello no se contraponen con que eventualmente se puedan repartir dividendos sobre dicho mínimo obligatorio atendiendo a las particularidades y circunstancias de hecho que se puedan percibir durante el transcurso del año.

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 ejercicios terminados	
	al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Pasajeros LAN	4.464.761	4.731.296
Pasajeros TAM	5.915.361	6.330.262
Carga	<u>1.713.379</u>	<u>1.862.979</u>
Total	<u>12.093.501</u>	<u>12.924.537</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 ejercicios terminados	
	al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Combustible	4.167.030	4.414.249
Otros arriendos y tasas aeronáuticas	1.327.238	1.373.061
Arriendo de aviones	521.384	441.077
Mantenimiento	452.731	477.086
Comisiones	365.508	408.671
Servicios a pasajeros	300.325	331.405
Otros costos de operaciones	<u>1.487.672</u>	<u>1.644.827</u>
Total	<u>8.621.888</u>	<u>9.090.376</u>

(b) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización se detallan a continuación:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Depreciación (*)	943.731	985.317
Amortización	47.533	56.416
Total	<u>991.264</u>	<u>1.041.733</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 diciembre de 2014 es MUS\$ 373.183 y de MUS\$ 396.974 para el ejercicio de 2013.

(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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Intereses préstamos bancarios	330.298	382.969
Arrendamientos financieros	72.242	76.343
Otros instrumentos financieros	27.494	3.212
Total	<u>430.034</u>	<u>462.524</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 ejercicios terminados	
	al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Tours	109.788	105.449
Arriendo de aviones	31.104	36.614
Aduanas y almacenaje	22.368	24.281
Duty free	18.076	14.748
Mantenimiento	15.421	12.392
Otros ingresos varios	180.888	148.081
Total	<u>377.645</u>	<u>341.565</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 diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	213.161	538.213
Peso argentino	22.121	41.092
Real brasileño	2.365	3.683
Peso chileno	30.453	229.913
Peso colombiano	1.622	5.254
Euro	9.639	16.571
Dólar estadounidense	50.652	44.656
Bolívar fuerte	63.236	162.809
Otras monedas	33.073	34.235
Otros activos financieros, corriente	73.030	51.082
Peso argentino	40.939	885
Peso chileno	25.781	25.854
Peso colombiano	-	2.039
Euro	1	6
Dólar estadounidense	6.008	22.035
Bolívar fuerte	43	14
Otras monedas	258	249

<u>Activos corrientes</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u> MUS\$	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u> MUS\$
Otros activos no financieros, corrientes	59.700	56.218
Peso argentino	7.326	5.310
Real brasileño	148	846
Peso chileno	18.073	16.846
Peso colombiano	1.415	1.011
Euro	2.523	3.052
Dólar estadounidense	5.751	2.221
Bolívar fuerte	330	102
Otras monedas	24.134	26.830
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	543.257	417.775
Peso argentino	61.291	11.387
Real brasileño	33.267	19.986
Peso chileno	128.780	80.461
Peso colombiano	4.394	2.240
Euro	38.764	21.479
Dólar estadounidense	75.876	114.372
Bolívar fuerte	4.895	2.353
Otras monedas	195.990	165.497
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	299	466
Peso chileno	299	466
Activos por impuestos corrientes	21.605	14.836
Peso argentino	2.300	-
Real brasileño	2	-
Peso chileno	5.773	3.398
Peso colombiano	1.995	787
Euro	21	35
Dólar estadounidense	467	515
Otras monedas	11.047	10.101
Total activos corrientes	911.052	1.078.590
Peso argentino	133.977	58.674
Real brasileño	35.782	24.515
Peso chileno	209.159	356.938
Peso colombiano	9.426	11.331
Euro	50.948	41.143
Dólar estadounidense	138.754	183.799
Bolívar fuerte	68.504	165.278
Otras monedas	264.502	236.912

<u>Activos no corrientes</u>	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUSS	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUSS
Otros activos financieros, no corrientes	36.715	49.786
Peso argentino	57	24
Real brasileño	1.050	597
Peso chileno	1.100	1.701
Peso colombiano	203	254
Euro	4.243	5.488
Dólar estadounidense	29.238	40.894
Otras monedas	824	828
Otros activos no financieros, no corriente	18.803	18.006
Peso argentino	45	-
Dólar estadounidense	1	-
Otras monedas	18.757	18.006
Cuentas por cobrar, no corrientes	10.569	13.429
Peso chileno	5.413	8.227
Dólar estadounidense	5.000	5.000
Otras monedas	156	202
Activos por impuestos diferidos	2.613	4.460
Peso colombiano	256	-
Dólar estadounidense	3	2.056
Otras monedas	2.354	2.404
Total activos no corrientes	68.700	85.681
Peso argentino	102	24
Real brasileño	1.050	597
Peso chileno	6.513	9.928
Peso colombiano	459	254
Euro	4.243	5.488
Dólar estadounidense	34.242	47.950
Otras monedas	22.091	21.440

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>Al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2014</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2013</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2014</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	71.436	303.626	173.416	561.428
Peso chileno	15.542	53.619	42.725	46.772
Euro	547	824	-	1.205
Dólar estadounidense	55.347	249.183	130.691	513.451
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar, corrientes	421.188	679.769	20.875	20.676
Peso argentino	38.740	31.603	-	-
Real brasileño	14.330	9.671	13	8
Peso chileno	25.040	29.560	11.502	11.975
Peso colombiano	13.652	14.445	187	422
Euro	35.937	19.373	8.266	3.316
Dólar estadounidense	175.298	433.377	827	4.902
Bolívar fuerte	5.261	4.024	-	-
Otras monedas	112.930	137.716	80	53
Cuentas por pagar a entidades				
relacionadas, corrientes	35	318	-	-
Peso chileno	8	14	-	-
Dólar estadounidense	27	304	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	268	134	-	-
Peso chileno	268	4	-	-
Otras monedas	-	130	-	-

<u>Pasivos corrientes</u>	<u>Hasta 90 días</u>		<u>91 días a 1 año</u>	
	Al 31 de diciembre de <u>2014</u>	Al 31 de diciembre de <u>2013</u>	Al 31 de diciembre de <u>2014</u>	Al 31 de diciembre de <u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos no financieros, corrientes	126.953	76.040	158	72
Peso argentino	5.698	10.710	-	-
Real brasileño	959	3.746	46	52
Peso chileno	18.798	37.227	-	19
Peso colombiano	4.670	6.069	-	-
Euro	6.400	8.382	-	-
Dólar estadounidense	44.728	1.272	111	-
Bolívar fuerte	227	637	-	-
Otras monedas	45.473	7.997	1	1
Total pasivos corrientes	619.880	1.059.887	194.449	582.176
Peso argentino	44.438	42.313	-	-
Real brasileño	15.289	13.417	59	60
Peso chileno	59.656	120.424	54.227	58.766
Peso colombiano	18.322	20.514	187	422
Euro	42.884	28.579	8.266	4.521
Dólar estadounidense	275.400	684.136	131.629	518.353
Bolívar fuerte	5.488	4.661	-	-
Otras monedas	158.403	145.843	81	54

<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>Al 31 de</u>	<u>Al 31 de</u>	<u>Al 31 de</u>	<u>Al 31 de</u>	<u>Al 31 de</u>
	<u>diciembre de</u>	<u>diciembre de</u>	<u>diciembre de</u>	<u>diciembre de</u>	<u>diciembre de</u>	<u>diciembre de</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Otros pasivos financieros, no corrientes	625.406	578.393	171.288	754.256	1.088.218	1.366.860
Peso chileno	112.161	122.780	17.186	80.528	-	-
Dólar estadounidense	513.245	455.613	154.102	673.728	1.088.218	1.366.860
Cuentas por pagar, no corrientes	474.955	647.880	2.316	641	-	11
Peso chileno	4.938	7.187	2.316	641	-	11
Dólar estadounidense	468.184	639.204	-	-	-	-
Otras monedas	1.833	1.489	-	-	-	-
Otras provisiones, no corrientes	16.660	11.929	-	-	-	-
Peso argentino	454	410	-	-	-	-
Real brasileño	146	146	-	-	-	-
Peso chileno	36	-	-	-	-	-
Euro	9.999	11.349	-	-	-	-
Dólar estadounidense	6.025	24	-	-	-	-
Provisiones por						
beneficios a los empleados, no corrientes	822	636	-	-	-	-
Dólar estadounidense	822	636	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes	1.117.843	1.238.838	173.604	754.897	1.088.218	1.366.871
Peso argentino	454	410	-	-	-	-
Real brasileño	146	146	-	-	-	-
Peso chileno	117.135	129.967	19.502	81.169	-	11
Euro	9.999	11.349	-	-	-	-
Dólar estadounidense	988.276	1.095.477	154.102	673.728	1.088.218	1.366.860
Otras monedas	1.833	1.489	-	-	-	-

<u>Resumen general de moneda extranjera:</u>	Al 31 de diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Total activos	979.752	1.164.271
Peso argentino	134.079	58.698
Real brasileño	36.832	25.112
Peso chileno	215.672	366.866
Peso colombiano	9.885	11.585
Euro	55.191	46.631
Dólar estadounidense	172.996	231.749
Bolívar fuerte	68.504	165.278
Otras monedas	286.593	258.352
 Total pasivos	 3.193.994	 5.002.669
Peso argentino	44.892	42.723
Real brasileño	15.494	13.623
Peso chileno	250.520	390.337
Peso colombiano	18.509	20.936
Euro	61.149	44.449
Dólar estadounidense	2.637.625	4.338.554
Bolívar fuerte	5.488	4.661
Otras monedas	160.317	147.386
 Posición Neta		
Peso argentino	89.187	15.975
Real brasileño	21.338	11.489
Peso chileno	(34.848)	(23.471)
Peso colombiano	(8.624)	(9.351)
Euro	(5.958)	2.182
Dólar estadounidense	(2.464.629)	(4.106.805)
Bolívar fuerte	63.016	160.617
Otras monedas	126.276	110.966

(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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, significaron un cargo de MUS\$ 130.201 y de MUS\$ 482.174, respectivamente.

Las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio como reservas por diferencias de cambio por conversión, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, significaron un cargo de MUS\$ 650.439 y de MUS\$ 629.858, respectivamente.

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

	Al 31 de diciembre de <u>2014</u>	Al 31 de diciembre de <u>2013</u>
Peso argentino	8,55	6,52
Real brasileño	2,66	2,36
Peso chileno	606,75	524,61
Peso colombiano	2.389,50	1.925,52
Euro	0,82	0,72
Bolivar fuerte	12,00	6,30
Dólar australiano	1,22	1,12
Boliviano	6,86	6,86
Peso mexicano	14,74	13,07
Dólar neozelandés	1,28	1,22
Nuevo sol peruano	2,99	2,80
Peso uruguayo	24,25	21,49

NOTA 29 - GANANCIA POR ACCION

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ganancias básicas		
Ganancia/(Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora (MUS\$)	(109.790)	(281.114)
Promedio ponderado de número de acciones, básico	545.547.819	487.930.977
Ganancias/(Pérdidas) básicas por acción (US\$)	(0,20125)	(0,57613)
	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ganancias diluídas		
Ganancia/(Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora (MUS\$)	(109.790)	(281.114)
Promedio ponderado de número de acciones, básico	545.547.819	487.930.977
Promedio ponderado de número de acciones, diluido	<u>545.547.819</u>	<u>487.930.977</u>
Ganancias/(Pérdidas) diluídas por acción (US\$)	(0,20125)	(0,57613)

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.	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 MUS\$</u>
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\$ 9.999. 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.	9.999
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</u> MUS\$
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\$ 12; (ii) Norberto Jochmann: MUS\$ 246; (iii) Hernan Merino: MUS\$ 123; (iv) Felipe Meyer: MUS\$ 123. 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.	12.315
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Justiça Federal.	0001872-58.2014.4.03.6105	Se discute judicialmente la cobranza impuestos y multas cobradas originalmente a través del proceso administrativo 10831.005704 / 2006-43. Decisión administrativa desfavorable y se discute judicialmente.	Primera instancia. Pendiente declaración del Gobierno Federal con respecto a la solicitud de anulación de la deuda tributaria.	13.668
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.	El juicio se encuentra actualmente en primera instancia. LATAM Airlines Group S.A. ha solicitado el abandono del procedimiento. Dicho incidente está pendiente de resolución.	11.935

<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.	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 empresa a recaudar el Fondo Aéreo.	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\$ 90 que se detalla en la Nota 22.	111.011
Tam Linhas Aéreas S.A.	Secretaria da Receita Federal do Brasil.	16643.000087/2009-36	Aviso de infracción para la exigencia del pago de la Contribución Social sobre la Ganancia Liquida ("CSL").	Decisiones de primera y segunda instancia administrativa desfavorables a los intereses de la empresa. Actualmente, se espera un nuevo fallo sobre el recurso de apelación interpuesto por la empresa.	27.270
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).	Decisión de la Corte fue desfavorable a los intereses de la empresa, por lo que fue apelada. En la actualidad, a la espera del juicio de la apelación, en el Tribunal de Apelaciones de Impuestos (CARF).	25.070

<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	Juicio presentado por la autoridad fiscal en contra de TAM imputando el impuesto sobre Servicios (ISS) sobre las cantidades pagadas a Infraero, en respuesta a un cambio en la Ley aplicable.	Fue concedida la solicitud de apelación interlocutoria suspendiendo la apropiación de los créditos fiscales derivados de la infracción archivo n. 66233992, 66234000 y 66234026. El 10/03/2014, el municipio de São Paulo presentó solicitud en contra del proyecto. Actualmente en espera de juicio sobre el mérito de dicho recurso.	12.517
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.	12.069
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.	Autos se encuentran actualmente en tramitación en el Tribunal de Apelaciones de Impuestos (CARF)..	9.709
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.	10.081

<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.	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.	8.909
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 se encuentra pendiente de resolver 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. Regional One apeló esta decisión ante el Tribunal Federal de Apelaciones. Las partes han presentado sus informes al Tribunal y se está actualmente a la espera de su decisión.</p>	12.443

<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\$
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.	85.706
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. En la actualidad, a la espera del juicio.	169.038
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.	Se realizó el protocolo de impugnación. En la actualidad, se encuentra a la espera del juicio.	9.750
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.	9.991 Valor aproximado/ estimado
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 presentad por la Compañía ante el Conselho Administrativo de Recursos Fiscais.	MUS\$ 128.125

<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.	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.	19.963 Valor aproximado/ estimado
Aerolinhas Brasileiras S.A.	Tribunal do Trabalho de Manaus.	0002037-67.2013.5.11.0016	Demanda presentada por el Sindicato de Aeroviaros 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
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
LATAM Airlines Group S.A., Transporte Aéreo S.A., Lan Cargo S.A., Andes Airport Services S.A., Inversiones LAN S.A., Lantours División Servicios Terrestres S.A., Fast Air Almacenes de Carga S.A.	Primer Juzgado del Trabajo de Santiago.	S-99-2014	Demanda presentada por el Sindicato de Empresa Trabajadores LAN Airlines S.A. Aeropuerto CAMB Pudahuel (Sindicato). Denuncia de práctica antisindical y declaración de un solo empleador para efectos laborales de la demandada.	Audiencia de prueba fijada para el 30 de enero de 2015. En dicha audiencia se dio término al juicio por acuerdo consistente en el pago de MUS\$ 10.	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 diciembre de 2014, 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 22.
- 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 diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
ACS Aircraft Finance Bermuda Ltd. - Aircastle	Boeing 737	-	1
Airbus Financial Services	Airbus A340	-	3
Aircraft 76B-26329 Inc.	Boeing 767	1	1
Aircraft 76B-27613 Inc.	Boeing 767	-	1
Aircraft 76B-27615 Inc.	Boeing 767	1	1
Aircraft 76B-28206 Inc.	Boeing 767	1	1
Aviación Centaurus, A.I.E.	Airbus A319	3	3
Aviación Centaurus, A.I.E.	Airbus A321	1	1
Aviación Real A.I.E.	Airbus A319	1	1
Aviación Real A.I.E.	Airbus A320	1	1
Aviación Tritón A.I.E.	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

<u>Arrendador</u>	<u>Aeronave</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>
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
Baker & Spice Aviation Limited	Airbus A320	2	2
BOC Aviation Pte. Ltd.	Airbus A320	1	1
CIT Aerospace International	Boeing 767	-	1
CIT Aerospace International	Airbus A319	-	1
CIT Aerospace International	Airbus A320	2	4
Continuity Air Finance IV B.V	Airbus A319	-	1
Delaware Trust Company, National Association	Bombardier Dhc8-200	5	7
Eden Irish Aircr Leasing MSN 1459	Airbus A320	1	1
GECAS Sverige Aircraft Leasing Worldwide AB	Airbus A320	6	10
GECAS Sverige Aircraft Leasing Worldwide AB	Airbus A330	-	2
GFL Aircraft Leasing Netherlands B.V.	Airbus A320	1	1
International Lease Finance Corporation	Boeing 737	-	1
International Lease Finance Corporation	Boeing 767	1	1
International Lease Finance Corporation	Airbus A320	-	1
KN Operating Limited	Bombardier Dhc8-400	-	3
Magix Airlease Limited	Airbus A320	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
MCAP Europe Limited - Mitsubishi	Boeing 737	-	1
Orix Aviation Systems Limited	Airbus A320	2	3
Pembroke B737-7006 Leasing Limited	Boeing 737	-	2
RBS Aerospace Limited	Airbus A320	6	6
SASOF II (J) Aviation Ireland Limited	Airbus A319	1	-
SKY HIGH V LEASING COMPANY LIMITED	Airbus A320	1	1
Sky High XXIV Leasing Company Limited	Airbus A320	5	3
Sky High XXV Leasing Company Limited	Airbus A320	2	2
SMBC Aviation Capital Limited	Airbus A320	2	-
SMBC Aviation Capital Limited	Airbus A321	2	-
Sunflower Aircraft Leasing Limited	Airbus A320	2	2
TC-CIT Aviation Ireland Limited	Airbus A320	1	-
Volito Aviation August 2007 AB	Airbus A320	2	2
Volito Aviation November 2006 AB	Airbus A320	2	2
Volito Brasilien AB	Airbus A319	-	1
Volito November 2006 AB	Airbus A320	2	2
Wells Fargo Bank North National Association	Airbus A319	3	4
Wells Fargo Bank North National Association	Airbus A320	2	2
Wells Fargo Bank Northwest National Association	Airbus A320	6	7
Wells Fargo Bank Northwest National Association	Airbus A330	5	10
Wells Fargo Bank Northwest National Association	Boeing 767	3	4
Wells Fargo Bank Northwest National Association	Boeing 777	7	3
Wells Fargo Bank Northwest National Association	Boeing 787	3	1
Wilmington Trust Company	Airbus A319	1	1
Yamasa Singapore Pte. Ltd.	Airbus A340	-	1
Zipdell Limited	Airbus A320	1	1
Total		<u>107</u>	<u>128</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 diciembre de <u>2014</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2013</u> MUS\$
Hasta un año	511.624	475.762
Más de un año y hasta cinco años	1.202.440	1.101.741
Más de cinco años	441.419	335.019
Total	<u>2.155.483</u>	<u>1.912.522</u>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u> MUS\$	<u>2013</u> MUS\$
Pagos mínimos por arrendamientos operativos	<u>521.384</u>	<u>441.077</u>
Total	<u>521.384</u>	<u>441.077</u>

En el primer trimestre de 2013, se devolvió una aeronave Airbus A320-200, mientras que en el segundo trimestre de 2013 se devolvieron dos aeronaves Airbus A319-100, una aeronave Airbus A320-200 y un Bombardier Dhc8-200 por término de contrato de arriendo. Durante junio de 2013 se cambió la modalidad de contrato de diez aeronaves Airbus A330-200, de leasing financiero a leasing operativo, siendo arrendadas cada una por un período de cuarenta meses. Durante el tercer trimestre de 2013, se adicionan dos aeronaves Airbus A320-200 arrendadas por un período de ocho años cada una, una aeronave Boeing 787-800 arrendada por doce años y dos aeronaves Boeing 777-300ER por cinco años cada una. Por otra parte, se devolvió una aeronave Airbus A320-200, dos aeronaves Boeing 767-300ER y una aeronave Bombardier Dhc8-400. Adicionalmente, durante julio de 2013 se adquirieron dos aeronaves Bombardier Dhc8-200 que se encontraban en modalidad de arriendo. En el cuarto trimestre de 2013, se adicionan tres aeronaves Airbus A320-200 arrendadas por un período de ocho años cada una y una aeronave Boeing 787-800 arrendada por doce años. Por otro lado, se devolvieron dos aeronaves Airbus A320-200, una aeronave Airbus A319-100, una aeronave Airbus A340-300, y una aeronave Boeing 737-700.

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.

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 diciembre de 2014, la Sociedad mantiene vigentes cartas de crédito relacionadas con leasing operativo, según el siguiente detalle:

<u>Acreedor Garantía</u>	<u>Nombre deudor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Valor MUSS</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	LATAM Airlines Group S.A.	Seis cartas de crédito	23.456	30-jun-15
GE Capital Aviation Services Limited	Lan Cargo S.A.	Tres cartas de crédito	10.435	30-jun-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 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.	Cinco cartas de crédito	22.995	05-ene-15
MACQUARIE	Tam Linhas Aéreas S.A.	Tres cartas de crédito	2.124	04-may-15
Royal Bank Of Scotland Aerospace	Tam Linhas Aéreas S.A.	Una carta de crédito	8.939	13-jul-15
SMBC Aviation Capital Ltd.	Tam Linhas Aéreas S.A.	Dos cartas de crédito	18.532	23-feb-15
Wells Fargo Bank Northwest, National Association	Tam Linhas Aéreas S.A.	Dos cartas de crédito	6.000	28-mar-15
Wilmington Trust	Tam Linhas Aéreas S.A.	Una carta de crédito	5.738	31-ene-15
			<u>144.314</u>	

(c) Otros compromisos

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene vigentes cartas de crédito, boletas de garantía y pólizas de seguro de garantía, según el siguiente detalle:

<u>Acreedor 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	2.373	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	10.254	11-feb-15
Deutsche Bank A.G.	LATAM Airlines Group S.A.	Tres cartas de crédito	40.000	31-mar-15
Dirección General de Aeronáutica Civil	LATAM Airlines Group S.A.	Sesenta y siete cartas de crédito	17.703	31-ene-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
Metropolitan Dade County	LATAM Airlines Group S.A.	Cinco cartas de crédito	1.675	31-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.	Dos cartas de crédito	2.100	05-abr-15
Wells Fargo Bank	LATAM Airlines Group S.A.	Cuatro cartas de crédito	5.160	13-mar-15
Westpac Banking Corporation	LATAM Airlines Group S.A.	Una carta de crédito	1.046	04-abr-15
6ª Vara de Execuções Fiscais Federal de Campo Grande/MS	Tam Linhas Aéreas S.A. (Pantanal)	Dos pólizas de seguro de garantía	28.522	04-ene-16
8 Vara da Fazenda Pública da Comarca de São Paulo	Tam Linhas Aéreas S.A. (Pantanal)	Una póliza de seguro de garantía	13.834	12-abr-15
Fundação de Proteção e Defesa do Consumidor Procon	Tam Linhas Aéreas S.A.	Una póliza de seguro de garantía	1.651	16-may-16
Vara da Fazenda Pública da Comarca de São Paulo	Tam Linhas Aéreas S.A.	Una póliza de seguro de garantía	2.943	29-mar-16
Vara De Execuções Fiscais Estaduais de São Paulo	Tam Linhas Aéreas S.A.	Una póliza de seguro de garantía	13.839	16-abr-15
			<u>210.090</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 parte relacionada	Importe de transacción con parte relacionada
							A131 de diciembre de 2014	A131 de diciembre de 2013
							MUS\$	MUS\$
96.810.370-9	Inversiones Costa Verde Ltda. y CPA.	Controladora	Chile	Inversiones	Ingresos por servicios prestados	CLP	31	17
96.847.880-K	Lufthansa Lan Technical Training S.A.	Coligada	Chile	Centro de capacitación	Arrendamientos como arrendador	CLP	209	253
					Servicios recibidos	CLP	(785)	(1.186)
					Servicios recibidos	US\$	(743)	(1.146)
78.591.370-1	Bethia S.A. y Filiales	Otras partes relacionadas	Chile	Inversiones	Arrendamientos como arrendatario	CLP	(3)	(6)
					Ingresos por servicios prestados	CLP	7	2.726
					Servicios recibidos	CLP	(1.156)	(883)
					Liquidación venta de activo Fijo (1)	CLP	-	14.217
79.773.440-3	Transportes San Felipe S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Transporte	Ingresos por servicios prestados	CLP	26	17
					Servicios recibidos	CLP	(70)	(142)
					Compromisos asumidos en nombre de la entidad	CLP	-	(84)
87.752.000-5	Granja Marina Tomagaleones S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Piscicultura	Ingresos por servicios prestados	CLP	155	231
65.216.000-K	Comunidad Mujer	Otras partes relacionadas	Chile	Promoción y capacitación de la mujer	Ingresos por servicios prestados	CLP	9	10
					Servicios recibidos	CLP	(11)	(11)
Extranjera	Inversora Aero nautica Argentina	Otras partes relacionadas	Argentina	Inversiones	Ingresos por servicios prestados	ARS	12	9
					Arrendamientos como arrendatario	US\$	(334)	(358)
Extranjera	Made In Everywhere Repr. Com. Distr. Ltda.	Otras partes relacionadas	Brasil	Transporte	Servicios recibidos	BRL	(2)	-
Extranjera	TAM Aviação Executiva e Taxi Aéreo S.A.	Otras partes relacionadas	Brasil	Transporte	Ingresos por servicios prestados	BRL	-	485
					Servicios recibidos	BRL	(12)	-
					Compromisos adquiridos a nombre de la entidad	BRL	-	(17)
Extranjera	Prismah Fidelidade S.A.	Joint Venture	Brasil	Marketing	Liquidación de pasivos en nombre de la entidad por es a parte relacionada	BRL	(119)	(499)
Extranjera	Jochmann Participações Ltda.	Otras partes relacionadas	Brasil	Transporte	Servicios recibidos	BRL	-	(27)

(1) Con fecha 28 de diciembre de 2012, Inmobiliaria Aeronáutica S.A. como vendedora y Sotraser S.A. (Filial de Bethia S.A.) como compradora, celebraron un contrato de compraventa del terreno denominado “Parcela número 12 del proyecto de parcelación Lo Echevers”. El valor de la venta asciende a MUS\$ 14.217, al 31 de diciembre de 2013 este saldo se encuentra pagado.

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones	19.507	15.148
Honorarios de administradores	1.213	368
Beneficios no monetarios	990	565
Beneficios a corto plazo	-	22.400
Pagos basados en acciones	16.086	17.709
Total	<u>37.796</u>	<u>56.190</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	
		Número de las opciones sobre acciones
Opciones sobre acciones en acuerdos de pagos basados en acciones, saldo al 1 de enero de 2013		-
Opciones sobre acciones concedidas		<u>4.497.000</u>
Opciones sobre acciones en acuerdos de pagos basados en acciones, saldo al 31 de diciembre de 2013		<u>4.497.000</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>

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 diciembre de 2014 corresponde a MUS\$ 15.895 (MUS\$ 17.200 al 31 de diciembre de 2013).

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 diciembre de 2013	US\$ 23,55	US\$ 24,97	61,52%	3,6 años	0%	0,00550
Al 31 de diciembre de 2014	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 diciembre de 2014, las cuales ascienden a 96.675 acciones y 637.400 acciones respectivamente.

TAM Linhas Aéreas S.A.

Descripción	4°	
	Otorgamiento	Total
Fecha	28-05-2010	
Cantidad de opciones en circulación	<u>96.675</u>	<u>96.675</u>

Multiplus S.A.

Descripción	4°				Total
	Otorgamiento 1°	Otorgamiento 3°	Otorgamiento 4°	Otorgamiento extraordinario	
Fecha	04-10-2010	16-04-2012	04-10-2010	20-11-2013	
Cantidad de opciones en circulación	<u>7.760</u>	<u>129.371</u>	<u>294.694</u>	<u>205.575</u>	<u>637.400</u>

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.	-	637.400

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. No existe valor registrado en el pasivo al 31 de diciembre de 2014 y en resultado MUS\$ 191 (Al 31 de diciembre de 2013, el monto registrado en el pasivo fue de MUS\$ 1.493 y de MUS\$ 509 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 basa en los siguientes objetivos:

- Minimizar el impacto de sus operaciones mediante la utilización de una flota moderna, la eficiente gestión operacional y la continua incorporación de nuevas tecnologías.
- Impulsar el uso eficiente de los recursos y minimización de residuos en todos los procesos.
- Gestionar responsablemente nuestra huella de carbono mediante la medición, verificación y reducción de emisiones.
- Promover el desarrollo y utilización de energías alternativas más eficientes y con menor impacto al medio ambiente.

Para el año 2014, se establecieron cuatro áreas de trabajo prioritarias a desarrollar:

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. Elaboración de proyectos ambientales basados en energía renovables.
4. Establecimiento de la 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 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 (USA) y San Carlos (Brasil). Además de continuar en el proceso de certificación del IATA Environmental Assessment (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.

Como logro este año, 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).

El 2014 la Gerencia de Medio Ambiente ha gastado US\$ 370.159 (US\$ 478.445 al 31 de diciembre de 2013).

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

Con posterioridad a la fecha de cierre de los estados financieros anuales, esto es al 31 de diciembre de 2014, se ha producido una variación importante en la paridad cambiaria R\$/US\$, pasando de R\$ 2,66 por US\$ a R\$ 3,27 por US\$ al 17 de marzo de 2015, lo cual representa una depreciación de 23% de la moneda brasileña.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, dada la complejidad en esta materia, la administración aún no concluye el análisis y determinación de los efectos financieros de esta situación.

Los estados financieros consolidados de LATAM Airlines Group S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2014, han sido aprobados en Sesión Extraordinaria de Directorio del 17 de marzo de 2015.