

LATAM AIRLINES REPORTA UNA GANANCIA OPERACIONAL DE US\$267 MILLONES PARA EL CUARTO TRIMESTRE DE 2014 Y DE US\$ 513 MILLONES PARA EL AÑO 2014

Santiago, Chile, 17 de marzo de 2015 – LATAM Airlines Group S.A. (NYSE: LFL; IPSA: LAN; BOVESPA: LATM33), aerolínea líder en América Latina, anuncia hoy sus resultados financieros consolidados para el año completo y el cuarto trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2014. "LATAM" o "la Compañía" se refiere a la entidad consolidada, incluyendo aerolíneas de transporte de pasajeros y cargas en América Latina. Todos estos valores se presentan de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS") las cuales, salvo por lo dispuesto en el Oficio Circular N 856, son consistentes con las Normas Internacionales de Contabilidad (International Financial Reporting Standards - IFRS) en dólares estadounidenses. La tasa de cambio promedio entre el Real y el Dólar en el trimestre fue de R\$ 2,54/US\$ 1,00.

DESTACADOS

- LATAM Airlines registró una importante mejora en su resultado operacional, alcanzando US\$267,0 millones durante el cuarto trimestre de 2014, un aumento de 13,7% comparado con US\$234,9 millones de ingreso operacional durante el mismo período del 2013. El margen operacional fue de 8,6%, comparado con un margen de 6,9% para el mismo período del 2013. La expansión en margen se explica principalmente por una importante reducción en los costos operacionales de la Compañía, los cuales disminuyeron 10,3% en el trimestre comparado con igual período del 2013, a pesar del aumento de 1,8% en la capacidad, medida en ASK.
- En el cuarto trimestre de 2014, LATAM registró una ganancia neta de US\$98,3 millones, comparada con una pérdida neta US\$ 46,1 millones en el mismo período de 2013. El resultado incluye una pérdida por tipo de cambio de US\$ 90,3 millones reconocida principalmente por TAM, resultado de la depreciación del real en el trimestre. La Compañía ha logrado mitigar este efecto al reducir constantemente la exposición de balance de TAM a la moneda brasilera.
- Para el total año 2014, LATAM registró una ganancia operacional de US\$513,4 millones, en comparación con los US\$ 643,9 millones registrados en 2013. El margen operacional para 2014 alcanzó un 4,1% en comparación al 4,9% registrado en 2013, en línea con el *guidance* suministrado por la compañía.
- Para el total del año 2014, LATAM registró una pérdida neta de US\$ 109,8 millones, en comparación con la pérdida neta US\$ 281,1 millones registrada en el año 2013. Estos resultados incluyen el reconocimiento de pérdidas por tipo de cambio de US\$130,2 millones en 2014 y de US\$482,2 millones en 2013 principalmente producto de la depreciación del real brasilero. Adicionalmente, los resultados para 2014 incluyen el reconocimiento de una provisión por US\$ 112 millones durante el primer trimestre, debido a multas estimadas por devoluciones anticipadas de aviones, como resultado de nuestro proceso de renovación de flota.
- En enero, la Compañía anunció su *guidance* preliminar para el año 2015. Esperamos mejorar la rentabilidad y estimamos que el margen operacional para el año 2015 se sitúe en el rango de 6% a 8%. Esta mejora en resultados considera nuestro foco estratégico en los que hemos definido como nuestros factores críticos de éxito: experiencia del cliente, red y eficiencia en costos.
- En línea con el proceso de renovación de flota, durante el cuarto trimestre de 2014 LATAM recibió 5 Airbus A321 y 1 Boeing B787-8 para pasajeros.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN ACERCA DE LOS RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014

LATAM Airlines Group reportó una significativa mejora en su resultado operacional para el cuarto trimestre de 2014, alcanzando US\$267,0 millones, un aumento de 13,7% en comparación al resultado operacional de US\$234,9 millones en el cuarto trimestre de 2013. La mejora en margen fue principalmente resultado de la reducción significativa de costos de la Compañía, los cuales disminuyeron en 10,3% en el trimestre en comparación a igual período 2013, a pesar del aumento de 1,8% en la capacidad medida en ASKs.

La utilidad de LATAM alcanzó US\$ 98,3 millones durante el cuarto trimestre de 2014, comparado con una pérdida neta de US\$ 46,1 millones en el mismo período de 2013. Este resultado incluye una pérdida por tipo de cambio de US\$ 90,3 millones, reconocida principalmente por TAM producto de la depreciación del real brasileño durante el trimestre. Hemos sido capaces de mitigar este efecto reduciendo constantemente el desbalance de TAM entre activos denominados en reales y deuda denominada en dólares.

Los ingresos totales durante el cuarto trimestre de 2014 alcanzaron US\$ 3.104,7 millones comparado a US\$ 3.397,5 millones en el cuarto trimestre de 2013. La disminución de 8,6% se explica por una caída de 10,9% en los ingresos de pasajeros y de 4,7% en los ingresos de carga, parcialmente compensada por un aumento de 48,6% en otros ingresos. Los ingresos de pasajeros y carga representaron 81,4% y 14,7% del total de ingresos, respectivamente, en el cuarto trimestre de 2014.

Los ingresos de pasajeros registraron una disminución de 10,9% durante el trimestre. La capacidad total de pasajeros aumentó en 1,8% en el trimestre y el tráfico total de pasajeros medidos en RPKs aumentó un 3,3%, con un factor de ocupación que alcanzó un muy sano 83,8%, lo que representa un aumento de 1,2 puntos en comparación con igual período en 2013. No obstante, el ingreso total por ASK (RASK) disminuyó en 12,5% comparado con el cuarto trimestre de 2013, explicado por una disminución de 13,8% en los yields, los cuales fueron afectados por el escenario macroeconómico más lento en Sudamérica, la depreciación de las monedas locales (especialmente el real brasileño, el peso chileno y el peso argentino), una disminución en la demanda corporativa en Brasil y el desafiante entorno competitivo en nuestras operaciones internacionales.

La tabla a continuación presenta los ingresos por ASK de las principales unidades de negocios de pasajeros de LATAM.

Unidad de negocio	Para el trimestre terminado el 31 de diciembre					
	RASK (US cents)		ASK		F.O.	
	2014	% Variación	2014	% Variación	2014	% Variación
Mercados domésticos SSC	9,2	-6,6%	5.603	5,5%	81,3%	1.0 pp
Doméstico Brasil	8,2	-13,5% *	11.398	2,7%	83,0%	2.0 pp
Internacional	7,4	-6,8%	16.433	0,1%	85,1%	0.7 pp
Total	7,6	-12,5%	33.433	1,8%	83,8%	1,2

*El ingreso unitario (RASK) disminuyó 5.6% medido en reales brasileños.

Nota: Los ingresos incluyen ingresos de pasajes, intermediación, tarifas de exceso de equipaje, ingresos del programa de fidelidad y otros ingresos.

Durante el cuarto trimestre de 2014, las operaciones domésticas de la Compañía en los países de habla hispana (SSC, que incluye Chile, Perú, Argentina, Colombia and Ecuador) continuaron creciendo a un ritmo moderado, con un aumento de 5,5% en la capacidad de pasajeros medida en ASK. El tráfico de pasajeros

medidos en RPK aumentó en 6,8% durante el trimestre, permitiendo continuar aumentando el factor de ocupación a 81,3% lo cual representa una mejora de 1,0 punto porcentual en comparación al cuarto trimestre de 2013. No obstante, la presión sobre los yields en operaciones domésticas continúa, debido a la desaceleración en la actividad económica en varios países de la región y a la depreciación de las monedas locales, principalmente el peso chileno y el peso argentino que se depreciaron en 14,6% y 39,1% respectivamente, comparado al cuarto trimestre de 2013. Esto resultó en una baja de 6,6% en ingresos por ASK comparado con el cuarto trimestre de 2013.

En las operaciones domésticas de Brasil, TAM aumentó su capacidad medida en ASK en 2.7% en el cuarto trimestre de 2014, comparado con igual trimestre en 2013. El tráfico medido en RPK aumentó un 5,2%, resultando un aumento en los factores de ocupación en 2,0 puntos porcentuales, alcanzando un 83,0%. Aun cuando hemos experimentado una recuperación en el tráfico tras la Copa del Mundo, el tráfico de pasajeros corporativos se mantuvo débil durante el último trimestre del año, debido a la incertidumbre política y bajas expectativas crecimiento del PIB en Brasil, lo cual impacta en la demanda corporativa y resulta en una caída de 5,6% en los ingresos de TAM por ASK en reales brasileños. Medido en dólares estadounidenses, la disminución de los ingresos de TAM fue aún mayor dado el 11,9% de depreciación del real brasileño en el trimestre comparado al mismo período de 2013.

Durante 2015, TAM planea consolidar su estrategia de hub en sus operaciones domésticas en Brasil, fortaleciendo la conectividad desde Brasilia. TAM planea agregar 9 destinos domésticos y 2 destinos internacionales desde Brasilia este año, aprovechando la ubicación de la ciudad, su fortaleza económica en comparación al resto del país y su nueva infraestructura aeroportuaria. Estos destinos aumentarán en 64% el número de pares de ciudades atendidos a través de Brasilia, y compensará reducciones de capacidad en otras partes de la red donde el ingreso unitario (RASK) ha sido impactado por una debilidad en la demanda corporativa. Adicionalmente, como previamente anunciamos, TAM planea invertir en la aviación regional en el año 2015, independientemente de los cambios en la regulación que puedan ser implementados por el gobierno de Brasil. TAM piensa agregar servicios a entre 4 y 6 nuevos destinos regionales cada año, empezando este año con flota Airbus A319 existente; y está también en un proceso de negociación con fabricantes de aviones regionales para el futuro. Además de esto, en Diciembre TAM Airlines y Passaredo iniciaron un acuerdo de código compartido, el cual proveerá a TAM de una mayor cobertura, accediendo a más mercados regionales.

Durante el cuarto trimestre de 2014, el Grupo LATAM mantuvo su capacidad estable en las rutas internacionales, luego de disminuir los ASKs en 3,2% en los primeros nueve meses del año. Durante el trimestre, la capacidad de LATAM en rutas internacionales medida en ASK aumentó en 0,1%, mientras que el tráfico de pasajeros aumentó en 1,0%, resultando en un factor de ocupación de 85,1%, lo cual representa un aumento de 0,7 puntos porcentuales comparado al cuarto trimestre de 2013. La presión sobre los yields continuó durante el trimestre como resultado del entorno operacional desafiante y competitivo en la operación regional y larga distancia, que resultaron en una caída de 6,8% en los ingresos por ASK en comparación al cuarto trimestre de 2013. Durante el trimestre, la Compañía completó el traslado de sus operaciones internacionales al Terminal 3 del Aeropuerto de Guarulhos, resultando en menores tiempos de conexión y en una mejor experiencia de los pasajeros, lo que permitirá a LATAM desarrollar aún más Sao Paulo como su principal hub en Sudamérica.

Los ingresos de carga disminuyeron en 4.7% durante el cuarto trimestre de 2014, debido a que se redujo la capacidad en 3.6%, resultando un factor de ocupación de 62.3%, que representa un aumento de 0,4 puntos porcentuales en comparación al mismo trimestre de 2013. A pesar de la debilidad en las tendencias de carga debido a la disminución de importaciones en Latinoamérica y a presiones competitivas de operadores regionales e internacionales, nuestras iniciativas nos han permitido controlar los yields durante el cuarto trimestre del año. Como resultado, los yields de carga sólo disminuyeron en 1,8%, que incorpora el 11,9% de depreciación del real brasileño en su negocio doméstico de carga.

Durante el trimestre y en línea con una más disciplinada y racional capacidad de carga, la Compañía materializó el arriendo de 2 de sus 767-300Fs a una compañía carguera fuera de la región por un período de 3 años. Adicionalmente, otro 767-300F fue arrendo al mismo operador a partir de Enero de 2015.

Otros ingresos aumentaron en 48,6% totalizando US\$121,0 millones durante el cuarto trimestre de 2014. Este resultado fue producto principalmente, de los mayores ingresos aportados por Multiplus por puntos caducos y canjes de otros productos que no son pasajes que aumentaron en US\$25,9 millones en el trimestre, además de ventas de activos por US\$14 millones, los que incluyen venta de motores durante el trimestre.

Los costos operacionales totalizaron US\$2.837,0 millones en el cuarto trimestre de 2014, una reducción de 13,7% comparado con los costos operacionales del cuarto trimestre de 2013. Los costos por ASK equivalente (incluyendo gastos financieros netos) disminuyeron en 10,3%, incluyendo el efecto de disminución de 6,6% en el costo pagado por galón de combustible (incluyendo cobertura). Excluyendo el combustible, el costo por ASK equivalente disminuyó en 12,1%. Ciertas líneas de costos denominadas en moneda local se vieron positivamente impactadas por la depreciación de ciertas monedas locales durante el trimestre. Los principales factores que contribuyeron a las variaciones de los costos operativos fueron:

- **Las remuneraciones y beneficios** disminuyeron en 13,8% a pesar del aumento de 0,6% en la dotación promedio del trimestre, principalmente por el impacto positivo de la depreciación de ciertas monedas locales en los salarios denominados en esas monedas, así como el reconocimiento de US\$108 millones por no pago de bonos de desempeño en 2014.
- El **gasto en combustible** disminuyó en 6,8%, impulsado por una baja de 15,6% en el precio promedio por galón (excluyendo cobertura) y una reducción de 0,2% en los galones consumidos, en línea con la ligera baja en las operaciones. Esto fue parcialmente contrarrestado por el reconocimiento de una pérdida de US\$103,8 millones por cobertura de combustible, comparado con una ganancia por coberturas de US\$4,5 millones en el cuarto trimestre de 2013. Además, la compañía reconoció una ganancia de US\$10,2 millones relacionado a los contratos de cobertura de tipo de cambio.
- Las **comisiones pagadas a agentes** disminuyeron en 47,1% como resultado de menores comisiones de pasajeros en TAM, incluyendo el efecto de la depreciación del real en el período, y en LAN debido a menores ventas en Argentina.
- **La depreciación y amortización** disminuyó en 1,3%, a pesar del incremento en el número de aviones propios más grandes, y por la salida de aeronaves arrendadas con la consecuente disminución en la depreciación por mantenimiento.
- **Otros arriendos y tasas de aterrizaje** disminuyeron en 1,4% principalmente por menores tasas aeronáuticas relacionadas a la depreciación de monedas locales.
- **Los gastos de servicios a pasajeros** disminuyeron en 13,7%, a pesar del aumento de 3,6% en el número de pasajeros transportados, explicado principalmente por la disminución en los servicios variables por pasajero, y el efecto positivo de la depreciación del real brasilero.
- El **arriendo de aeronaves** aumentó en 2,3%, a pesar del menor número de aviones arrendados, producto de la incorporación de aviones más grandes y modernos bajo arrendamiento operativo (i.e. Boeing 787s).
- Los **gastos en mantenimiento** disminuyeron en 14,6%, principalmente por las iniciativas de renovación de flota de la Compañía y el reconocimiento de US\$ 19 millones en costos de mantenimiento relacionados a devoluciones de aeronaves durante el cuarto trimestre de 2013.
- **Otros gastos operacionales** disminuyeron en 18,2% debido principalmente por la prescripción y otros reversos de contingencias de impuestos durante el trimestre y el efecto de la depreciación del real brasilero en ciertos ítems de costos en comparación con el cuarto trimestre de 2013.

Resultados no operacionales

- Los **ingresos financieros** aumentaron en 4,0% a US\$21,9 millones en el cuarto trimestre de 2014, debido principalmente a un aumento en nuestro efectivo en monedas distintas del dólar estadounidense, las cuales tienen mayores tasas de interés.
- Los **gastos financieros** disminuyeron desde US\$122,3 millones en el cuarto trimestre de 2013 a US\$99,7 millones en el mismo trimestre de 2014, principalmente por una menor deuda en el trimestre y menores tasas de interés.
- En **otros ingresos (gastos)**, la Compañía registró una ganancia de US\$38,0 millones, impulsada por una ganancia extraordinaria de US\$142 millones relacionada a contingencias tributarias en TAM las que fueron reconocidas en el momento de la combinación de los negocios. Esto fue parcialmente contrarrestado por una pérdida por tipo de cambio de US\$90,3 millones mayoritariamente reconocida a TAM como resultado de la devaluación del real brasileño en 8,6% durante el trimestre. Esto se compara con una pérdida de US\$142,6 millones en otros ingresos (gastos) en el cuarto trimestre de 2013, la cual incluía pérdidas por tipo de cambio de US\$121,3 millones.

FINANCIAMIENTO Y LIQUIDEZ

Al final del año 2014, LATAM registró US\$ 1.533,8 millones en efectivo y equivalentes a efectivo, que incluyen determinadas inversiones de alta liquidez contabilizadas como "otros activos financieros de corto plazo". Además, al 31 de Diciembre de 2014, la Compañía registró depósitos con fabricantes de aeronaves (*pre-delivery payments*) por el valor de US\$868,3 millones, de los cuales US\$336,1 millones fueron financiados directamente por LATAM. Adicionalmente, en Diciembre de 2014, el Grupo LATAM Airlines tenía US\$210,0 millones en líneas de crédito comprometidas con bancos chilenos e internacionales. Al 31 de diciembre, LATAM tenía US\$65 millones de caja en Venezuela, lo que representa sólo 4,2% de nuestra caja total.

La volatilidad causada por las variaciones del cambio sobre los flujos de efectivo debe minimizarse parcialmente a lo largo del tiempo como resultado de la cobertura natural ofrecida por la naturaleza diversificada de los flujos de efectivo del Grupo LATAM Airlines. Además, la Compañía tiene un programa de cobertura que tiene como objetivo minimizar en forma parcial el impacto de las variaciones de las tasa de cambio del real brasileño. La Compañía tiene cubierta alrededor de un 50% de su exposición neta mensual estimada al real brasileño para el 2015 a través de contratos forward en moneda extranjera.

Con relación a la exposición al precio del combustible, la Compañía apunta a compensar el impacto de las variaciones en los precios de combustible a través de transferencias, tanto en las operaciones de pasajeros como en las de carga. Además, LATAM cuenta con coberturas para aproximadamente el 30% de su consumo estimado para el 2015. La estrategia de cobertura de combustibles de la Compañía consiste en una combinación de operaciones *collars*, swaps y opciones de compra para Brent y Jet Fuel.

PLAN DE FLOTA LATAM

La Compañía continúa avanzando en el plan de reestructuración de flota, retirando modelos menos eficientes y asignando las aeronaves más adecuadas para cada uno de nuestros mercados. Al 31 de Diciembre de 2014, nuestro plan de reestructuración va por buen camino, habiendo ya devuelto todas las aeronaves Boeing B737 y Dash 8 Q400, adicionalmente retirando 2 aeronaves Airbus A319, 7 Airbus A330, 3 Airbus A340s y 1 carguero Boeing B767F. Las llegadas de aeronaves se han caracterizado por ser modelos más nuevos y eficientes, como los Airbus A321, de los cuales recibimos 5 durante el cuarto trimestre, y 1 Boeing

787-8 Dreamliner, terminando el año 2014 con un total de 21 y 10 aeronaves de estos modelos respectivamente.

La tabla a continuación presenta el actual plan de flota proyectado de LATAM y los compromisos financieros asociados:

	Al final del año	2014	2015	2016
FLOTA PASAJEROS				
Dash 8-200		7	0	0
Airbus A319-100		52	50	50
Airbus A320-200		158	153	144
Airbus A320 Neo		0	0	2
Airbus A321-200		21	36	51
Airbus A330-200		13	7	0
Boeing 767-300		38	38	34
Airbus A340-300		3	0	0
Airbus A350-900		0	1	7
Boeing 777-300 ER		10	10	10
Boeing 787-8		10	10	10
Boeing 787-9		0	7	13
TOTAL		312	312	321
FLOTA CARGUERA				
Boeing 777-200F		4	4	4
Boeing 767-300F		11	11	9
		15	15	13
TOTAL FLOTA		327	327	334
Inversión Total Flota (US\$ millones)		1.199	1.689	2.343

Note: Al 31 de Diciembre, LATAM ya ha arrendado dos de sus 767-300Fs y arrendó un Boeing 767-300F adicional durante Marzo de 2015.

GUIDANCE

LATAM espera que la capacidad de pasajeros medida en ASK aumente entre un 2% y 4% para el año 2015. La capacidad internacional de pasajeros se espera que crezca entre 4% y 6% el año 2015. Se espera que la capacidad de TAM en el negocio doméstico se mantenga estable durante el 2015. La capacidad de pasajeros en los domésticos de países de habla hispana se espera que crezcan entre un 4% y 6% durante el año 2015.

Respecto a las operaciones de carga, LATAM espera un aumento en ATK entre 1% y 3% comparado con el año 2014, principalmente debido al aumento en la capacidad de carga de su flota de pasajeros (belly capacity).

La Compañía espera mejorar la rentabilidad y márgenes operacionales estimados entre un 6% y 8% para todo el año 2015.

LATAM ha presentado sus estados financieros trimestrales al 31 de Diciembre, 2014 con la *Superintendencia de Valores y Seguros* en Chile. Estos estados financieros estarán disponibles en español, portugués e inglés en www.latamairlinesgroup.net.

Sobre LATAM Airlines Group S.A.

LATAM Airlines Group S.A. es el nuevo nombre de LAN Airlines S.A., como resultado de su asociación con TAM S.A. LATAM Airlines Group S.A. ahora incluye a LAN Airlines y sus filiales en Perú, Argentina, Colombia y Ecuador, LAN CARGO y sus filiales; además de TAM S.A. y sus filiales TAM Linhas Aéreas S.A, incluyendo sus unidades de negocio TAM Transportes Aéreos Del Mercosur S.A. (TAM Airlines (Paraguay)) y Multiplus S.A. Esta asociación genera uno de los mayores grupos de aerolíneas del mundo en red de conexiones ofreciendo servicios de transporte de pasajeros hacia cerca de 135 destinos en 24 países y servicios de carga hacia alrededor de 145 destinos en 27 países, con una flota de 319 aviones. En total, LATAM Airlines Group S.A. cuenta con alrededor de 53 mil empleados y sus acciones se transan en la bolsa de Santiago, y en las bolsas de Nueva York en forma de ADRs, y de Sao Paulo en forma de BDRs.

Cada aerolínea operará de manera paralela, manteniendo sus respectivas identidades y marcas. Ante cualquier consulta dirigirse a www.lan.com y www.tam.com.br respectivamente. Más información en www.latamairlinesgroup.net

Nota sobre Declaraciones de Expectativas Futuras

Este informe contiene declaraciones sobre expectativas futuras. Estas pueden incluir palabras como "puede" "espera", "estima", "debe", "proyecta" "pretende", "cree" u otras expresiones similares. Las declaraciones sobre expectativas futuras no representan hechos históricos, incluyendo las declaraciones sobre las creencias y expectativas de la Compañía. Estas declaraciones se basan en las estimaciones y proyecciones actuales de LATAM y, por lo tanto, deben evaluarse con cuidado. Las declaraciones sobre expectativas futuras conllevan ciertos riesgos, incertidumbres y otros factores conocidos y desconocidos, muchos de los cuales están fuera del control de LATAM y son de difícil previsión. La Compañía advierte que un número importante de factores pueden causar que los resultados actuales difieran materialmente de aquellos contenidos en cualquier declaración sobre expectativas futuras. Estos factores e incertidumbres incluyen particularmente las descritas en los documentos presentados a la Comisión de Valores Mobiliarios de Estados Unidos (SEC). Declaraciones sobre expectativas futuras hacen relación solo a la fecha en que son hechas, y la Compañía no se hace responsable de actualizar públicamente ninguna de ellas, existiendo nueva información, eventos futuros u otros.

LATAM Airlines Group S.A.
Resultados Financieros Consolidados para el cuarto trimestre de 2014

	Para el trimestre terminado el 31 de diciembre		
	2014	2013	Var. %
INGRESOS			
Pasajeros	2.526.465	2.836.446	-10,9%
Carga	457.249	479.696	-4,7%
Otros	120.969	81.404	48,6%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	3.104.683	3.397.546	-8,6%
COSTOS			
Remuneraciones	-526.352	-610.434	-13,8%
Combustible	-1.012.024	-1.085.698	-6,8%
Comisiones	-61.197	-115.692	-47,1%
Depreciación y Amortización	-247.004	-250.172	-1,3%
Otros Arriendos y Tasas de Aterrizaje	-333.920	-338.683	-1,4%
Servicio a Pasajeros	-71.796	-83.191	-13,7%
Arriendo de Aviones	-128.569	-125.717	2,3%
Mantenimiento	-106.699	-124.939	-14,6%
Otros Costos Operacionales	-350.111	-428.161	-18,2%
TOTAL COSTOS OPERACIONALES	-2.837.672	-3.162.687	-10,3%
RESULTADO OPERACIONAL	267.011	234.859	13,7%
<i>Margen Operacional</i>	8,6%	6,9%	1,7 pp
Ingresos Financieros	21.904	21.077	3,9%
Gastos Financieros	-99.686	-122.304	-18,5%
Otros Ingresos / Costos	37.963	-142.623	-126,6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERES MINORITAR	227.192	-8.991	-2626,9%
Impuestos	-117.409	-25.675	357,3%
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	109.783	-34.666	-416,7%
Atribuible a:			
Inversionistas de la Matriz	98.282	-46.122	-313,1%
Interes Minoritario	11.501	3.117	269,0%
UTILIDAD NETA	98.282	-46.122	-313,1%
<i>Margen Neto</i>	3,2%	-1,4%	4,5 pp
Tasa Efectiva de Impuestos	-54,4%	-125,6%	
EBITDA	514.015	485.031	6,0%
<i>EBITDA Margen</i>	16,6%	14,3%	2,3 pp.
EBITDAR	642.584	610.748	5,2%
<i>EBITDAR Margen</i>	20,7%	18,0%	2,7 pp.

LATAM Airlines Group S.A.

Resultados Financieros Consolidados para el año terminado en Diciembre.

	Para los 12 meses terminados el 31 de diciembre		
	2014	2013	Var. %
INGRESOS			
Pasajeros	10.380.122	11.061.557	-6,2%
Carga	1.713.379	1.862.980	-8,0%
Otros	377.645	341.565	10,6%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	12.471.146	13.266.102	-6,0%
COSTOS			
Remuneraciones	-2.350.102	-2.492.769	-5,7%
Combustible	-4.167.030	-4.414.249	-5,6%
Comisiones	-365.508	-408.671	-10,6%
Depreciación y Amortización	-991.264	-1.041.733	-4,8%
Otros Arriendos y Tasas de Aterrizaje	-1.327.238	-1.373.061	-3,3%
Servicio a Pasajeros	-300.325	-331.405	-9,4%
Arriendo de Aviones	-521.384	-441.077	18,2%
Mantenimiento	-452.731	-477.086	-5,1%
Otros Costos Operacionales	-1.482.198	-1.642.146	-9,7%
TOTAL COSTOS OPERACIONALES	-11.957.780	-12.622.197	-5,3%
RESULTADO OPERACIONAL	513.366	643.905	-20,3%
<i>Margen Operacional</i>	4,1%	4,9%	-0,7 pp
Ingresos Financieros	90.500	72.828	24,3%
Gastos Financieros	-430.034	-462.524	-7,0%
Otros Ingresos / Costos	-108.599	-538.097	-79,8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERES MINORITAR	65.233	-283.888	-123,0%
Impuestos	-142.194	20.069	-808,5%
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	-76.961	-263.819	-70,8%
Atribuible a:			
Inversionistas de la Matriz	-109.790	-281.114	-60,9%
Interes Minoritario	32.829	17.295	89,8%
UTILIDAD NETA	-109.790	-281.114	-60,9%
<i>Margen Neto</i>	-0,9%	-2,1%	1,2 pp
Tasa Efectiva de Impuestos	-438,8%	-6,7%	-432,2 pp
EBITDA	1.504.630	1.685.638	-10,7%
<i>EBITDA Margen</i>	12,1%	12,7%	-0,6 pp.
EBITDAR	2.026.014	2.126.715	-4,7%
<i>EBITDAR Margen</i>	16,2%	16,0%	0,2 pp.

LATAM Airlines Group S.A.
Datos Operacionales Consolidados

	Para el trimestre terminado el			Para los 12 meses terminados el		
	31 de diciembre			31 de diciembre		
	2014	2013	Var. %	2014	2013	Var. %
System						
ASKs-equivalente (millones)	52.960	53.075	-0,2%	206.198	212.237	-2,8%
RPKs-equivalente (millones)	40.167	39.634	1,3%	153.978	153.485	0,3%
Factor de Ocupación (basado en ASK-equivalente)	75,8%	74,7%	1,2 pp	74,7%	72,3%	2,4 pp
FO de Equilibrio (basado en ASK-equivalente)%	71,0%	71,7%	-0,6 pp	76,0%	68,3%	7,7 pp
Yield basado en RPK-equivalente (US Cent)	7,4	8,4	-11,2%	7,9	8,4	-6,7%
Ingresos Op. por ASK-equivalente (US Cent)	5,6	6,2	-9,8%	5,9	6,1	-3,7%
Costos por ASK-equivalente (US Cent)	5,6	6,2	-10,3%	6,1	6,2	-2,4%
Galones de Combustible Utilizados (millones)	313	314	-0,2%	1.220	1.267	-3,7%
Distancia Ruta Promedio (miles de km)	1,6	1,6	-0,3%	1,6	1,6	0,2%
Número Total de Empleados (al cierre)	53.072	52.997	0,1%	53.072	52.997	0,1%
Passenger						
ASKs (millones)	33.433	32.826	1,8%	130.201	131.691	-1,1%
RPKs (millones)	28.001	27.105	3,3%	108.534	106.466	1,9%
Pasajeros Transportados (miles)	17.845	17.217	3,7%	67.833	66.696	1,7%
Factor de Ocupación (basado en ASKs) %	83,8%	82,6%	1,2 pp	83,4%	80,8%	2,5 pp
Yield basado en RPKs (US Centavos)	9,0	10,5	-13,8%	9,6	10,4	-7,9%
Ingresos por ASK (US Centavos)	7,6	8,6	-12,5%	8,0	8,4	-5,1%
Cargo						
ATKs (millones)	1.855	1.924	-3,6%	7.220	7.652	-5,6%
RTKs (millones)	1.156	1.190	-2,9%	4.317	4.467	-3,3%
Toneladas Transportadas (miles)	292	276	5,8%	1.102	1.171	-5,9%
Factor de Ocupación (basado en ATKs) %	62,3%	61,9%	0,4 pp	59,8%	58,4%	1,4 pp
Yield basado en RTKs (US Centavos)	39,6	40,3	-1,8%	39,7	41,7	-4,8%
Ingresos por ATK (US Centavos)	24,6	24,9	-1,2%	23,7	24,3	-2,5%

Nota: ASK-equivalente corresponde a la suma de ASKs de pasajeros y el resultado entre ATK de carga y 0,095 (incluyendo operaciones de carga de LAN y TAM).

LATAM Airlines Group S.A.

Balance Patrimonial Consolidado (en miles de dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	989.396	1.984.903
Otros activos financieros, corrientes	650.401	709.944
Otros activos no financieros, corrientes	247.871	335.617
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.378.837	1.633.094
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	308	628
Inventarios	266.039	231.028
Activos por impuestos, corrientes	100.708	81.890
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.064	2.445
Total activos corrientes	3.634.624	4.979.549
Propiedades, planta y equipos	10.773.076	10.982.786
Plusvalía	3.313.401	3.727.605
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.880.079	2.093.308
Otros activos no corrientes	883.250	847.898
Total activos no corrientes	16.849.806	17.651.597
Total activos	20.484.430	22.631.146
Patrimonio y Pasivos		
Otros pasivos financieros, corrientes	1.624.615	2.039.787
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.489.396	1.557.736
Pasivos por impuestos, corrientes	35	505
Otros pasivos no financieros	2.715.686	2.911.079
Total pasivos corrientes	5.829.732	6.509.107
Otros pasivos financieros, no corrientes	7.389.012	7.859.985
Otros cuentas por pagar, no corrientes	577.454	922.887
Otras provisiones, no corrientes	703.140	1.122.247
Pasivos por impuestos diferidos	1.051.894	767.228
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	74.102	45.666
Otros pasivos no financieros	355.401	77.567
Total pasivos no corrientes	10.151.003	10.795.580
Total pasivos	15.980.735	17.304.687
Capital emitido	2.545.705	2.389.384
Ganancias acumuladas	536.190	795.303
Acciones propias en cartera	(178)	(178)
Otras reservas	1.320.179	2.054.312
Patrimonio atribuible al controlador	4.401.896	5.238.821
Participaciones no controladoras	101.799	87.638
Total patrimonio	4.503.695	5.326.459
Total pasivos y patrimonio	20.484.430	22.631.146

LATAM Airlines Group S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado – Método Directo (en miles de dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Flujos de efectivo procedentes de 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	(251.657)	76.761
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación	1.331.439	1.408.698
Flujos de efectivo utilizados e 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	(17.399)	75.448
Flujos de efectivo netos 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 para adquirir 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	(13.777)	(62.013)
Flujos de efectivo neto 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	(107.615)	(1.041)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes	(995.507)	1.334.640
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	1.984.903	650.263
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	989.396	1.984.903

LATAM Airlines Group S.A.

Indicadores del Balance Patrimonial Consolidado (en miles de dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Total Activos	20.484.430	22.631.146
Total Pasivos	15.980.735	17.304.687
Total Patrimonio	4.503.695	5.326.459
Total Pasivos & Patrimonio	20.484.430	22.631.146
Cálculo Deuda Neta:		
Obligaciones con bancos e inst. financieras corto y largo plazo	7.049.033	7.446.617
Obligaciones por leasing de capital corto y largo plazo	1.709.034	2.326.252
Otros pasivos corto plazo y largo plazo	59.148	57.997
Caja y valores negociables	-1.533.770	-2.561.574
Deuda Neta Total	7.283.445	7.269.292

(*) Nota: Incluye participación minoritaria

LATAM Airlines Group S.A.

Principales Indicadores Financieros

	Al 31 de diciembre 2014	Al 31 de diciembre 2013
Efectivo y equivalente a efectivo como % ingresos últimos 12 meses	12,3%	19,3%
Deuda bruta ajustada (US\$ miles)	12.466.903	12.918.405
Deuda bruta ajustada / EBITDAR (12 meses)	6,2	6,1
Deuda neta ajustada (US\$ miles)	10.933.133	10.356.831
Deuda neta ajustada / EBITDAR (12 meses)	5,4	4,9

Nota: La deuda ajustada considera arriendos de aeronaves x 7

LATAM Airlines Group S.A.
Flota Consolidada

	Al 31 de diciembre de 2014		
	Fuera de Balance	En Balance	Total
Flota Pasajeros			
Dash 8-200	5	2	7
Airbus A319-100	12	40	52
Airbus A320-200	63	95	158
Airbus A321-200	3	18	21
Airbus A330-200	5	8	13
Boeing 767-300	4	34	38
Airbus A340-300/500	-	3	3
Boeing 777-300 ER	6	4	10
Boeing 787-8/-9	4	6	10
TOTAL	102	210	312
Cargo Aircraft			
Boeing 777-200F	2	2	4
Boeing 767-300F	3	8	11
TOTAL	5	10	15
TOTAL FLOTA	107	220	327