
GRUPO LATAM AIRLINES REPORTA UN MARGEN OPERACIONAL DE 9,4% Y UNA UTILIDAD NETA DE US\$102 MILLONES EN EL PRIMER TRIMESTRE 2016

Santiago, Chile, 11 de Mayo de 2016 – LATAM Airlines Group S.A. (NYSE: LFL; IPSA: LAN), aerolínea líder en América Latina, anuncia hoy sus resultados financieros consolidados para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2016. “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 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\$ 3.90/US\$ 1,00.

DESTACADOS

- Grupo LATAM Airlines registró un margen operacional de 9,4% durante el primer trimestre de 2016, una mejora de 1,3 puntos porcentuales sobre el primer trimestre de 2015, y una utilidad neta de US\$102 millones, equivalentes a un aumento de US\$142 millones comparado con el resultado del primer trimestre de 2015. La mejora en los resultados operacionales se debe principalmente a una caída de 17,8% en los costos operacionales, resultado del menor precio del combustible, devaluación de las monedas locales y las iniciativas de ahorro de costos implementadas por LATAM. La Compañía mantiene su *guidance* de margen operacional entre 4,5% - 6,5% para el año 2016.
- LATAM continúa monitoreando las débiles condiciones de demanda en Brasil y ajustando la capacidad en las operaciones domésticas e internacionales de este mercado. En línea con el *guidance* de la Compañía, las reducciones de capacidad en las operaciones de LATAM Airlines Brasil para el mercado doméstico de Brasil alcanzaron 8,4% durante el primer trimestre de 2016 en comparación al mismo período de 2015. Además, LATAM Airlines Brasil está ajustando su *guidance* de reducción de capacidad en el mercado doméstico de Brasil desde 8% - 10% a una reducción de 10% - 12% para el año 2016. LATAM Airlines Brasil también está acelerando las reducciones de capacidad en las rutas internacionales entre Brasil y Estados Unidos, las que se espera se reduzcan en 35% durante el segundo semestre del 2016 comparado con el mismo período de 2015.
- LATAM sigue evaluando opciones para reestructurar su flota, más allá de la reducción de 37% en compromisos de flota para el período 2016 – 2018, ya alcanzados y anunciados el trimestre anterior. En respuesta a la desaceleración macroeconómica y la consecuente desaceleración en la demanda de viajes aéreo, LATAM está trabajando en un plan para reducir su flota, apuntando a una disminución de entre US\$2,0 a US\$3,0 billones en nuestros activos esperados para el 2018. Esperamos que esta reducción sea alcanzada dentro de los próximos 18 meses a través de postergaciones y cancelaciones de llegadas de aviones, ventas de aviones nuevos y antiguos, y devoluciones de aviones arrendados en la medida que los contratos expiren.
- El 28 de Abril de 2016, la Compañía presentó su marca unificada: LATAM. Los aviones irán cambiando su imagen durante un período de 3 años a un ritmo gradual y sostenible.
- Durante el trimestre, LATAM cerró una Línea de Crédito *Revolving* Garantizada (RCF) por US\$275 millones para fortalecer la situación de liquidez de la Compañía dado la volatilidad del mercado. Posteriormente, el monto del RCF fue incrementado a US\$325 millones y tiene el potencial de aumentar hasta US\$400 millones.

- A pesar de los ajustes de capacidad en ciertos mercados, la Compañía sigue fortaleciendo su red con nuevas rutas de LATAM Airlines Perú conectando con el *hub* de Lima, con Salta, Rosario, Antofagasta, Montevideo y Washington D.C. que inician en 2016, y la ruta Lima – Mendoza que se espera que parta en Febrero 2017. Además, en octubre de 2016, LATAM Airlines Brasil abrirá un nuevo continente a sus clientes, conectando Sao Paulo con Johannesburgo, Sudáfrica.
- El 5 de abril de 2016, la Compañía anunció la cancelación de su programa brasileño depositario de recibos BDR. Las acciones se deslistaron el 4 de mayo de 2016.

COMENTARIOS DE LA GERENCIA SOBRE LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2016

LATAM Airlines Group continúa trabajando para ofrecer la mejor red de conexión, valor y experiencia para sus clientes. Durante los últimos años, la Compañía ha trabajado sin descanso para mejorar la eficiencia, desarrollar su producto y prosperar en condiciones de mercado difíciles. Para cumplir estos objetivos, LATAM ha puesto en marcha diversas iniciativas que involucran cada parte de la Compañía; que van desde reducciones de costos hasta modernización de la flota e innovación digital.

“Seguir reduciendo capacidad en los mercados domésticos e internacional de Brasil, postergar la llegada de nuevos aviones, así como los ahorros de costos adicionales que está realizando la Compañía, son acciones que nos permitirán fortalecernos y seguir manteniendo un balance sólido”, señaló Enrique Cueto, CEO LATAM.

Mientras que la gestión ha sido proactiva con estas iniciativas, la Compañía enfrenta algunos desafíos que son exógenos a su control. La desaceleración del crecimiento del PIB de la región y la depreciación de las monedas locales ha afectado la industria de las aerolíneas. Por otra parte, la situación económica y política de Brasil es especialmente difícil debido al continuo deterioro del PIB brasileño y el proceso presidencial de *impeachment* que genera incertidumbre generalizada. Bajo estas condiciones de volatilidad, es fundamental que continuemos adaptándonos según sea necesario en respuesta a los eventos actuales y futuros.

Con esto en mente, continuamos buscando oportunidades para reducir los gastos de capital, manteniendo en todo momento los niveles de liquidez adecuados. Además, estamos convencidos que las eficiencias de costo son fundamentales y darán lugar a mejoras continuas y sostenibles de rentabilidad. Específicamente estamos trabajando en aumentar y acelerar el ahorro de nuestro plan de reducción de costos en diferentes frentes de trabajo como productividad operacional, eficiencia en las funciones generales y de soporte, compras y gastos de administración y ventas.

Respecto a la situación en Brasil, LATAM continúa convencida que los ajustes de capacidad son clave para enfrentar las condiciones de mercado. Se espera que el mercado brasileño continúe siendo un desafío al menos por los próximos dos años, y por ello LATAM Airlines Brasil ha ajustado aún más sus reducciones de capacidad en la operación doméstica de Brasil, alcanzando una reducción de 10% a 12% para el año 2016.

Por otro lado, los demás mercados de América Latina continúan creciendo. De hecho, la operación internacional y de países de habla hispana representó el 75% de los ingresos de pasajeros de la Compañía. Asimismo, la Compañía experimentó un crecimiento de la demanda y una sana rentabilidad en sus operaciones domésticas e internacionales del Grupo LATAM en Chile, Argentina, Perú, Colombia y Ecuador.

La Compañía se ha embarcado en un importante proyecto para rediseñar nuestro modelo de negocio doméstico, incluyendo los países de habla hispana (SSC) y Brasil. Este proyecto busca mejorar nuestra competitividad y asegurar la sostenibilidad del modelo de negocio doméstico en el largo plazo, y a su vez

esperamos que genere un impacto positivo en nuestra rentabilidad hacia el futuro. En línea con esto, estamos trabajando en incorporar mejores prácticas y adaptarnos a las últimas tendencias de la industria.

Un objetivo clave de este proyecto es reducir los costos operacionales, lo que en conjunto con simplificaciones en las funciones de *back office* y soporte, nos permitirá expandir nuestras operaciones manteniendo controlados los costos fijos, resultando en una reducción significativa de nuestros costos por ASK. Al mismo tiempo, las eficiencias operacionales nos permitirán estimular nueva demanda e impulsar el crecimiento del transporte aéreo en Sudamérica. Dentro de otros elementos claves que estamos evaluando, se encuentran iniciativas de ingresos complementarios y mayor desarrollo de tecnologías digitales con el fin de mejorar y simplificar la experiencia de nuestros pasajeros.

A finales de abril, LATAM se lanzó formalmente como la nueva marca de la Compañía, siendo el primer grupo de líneas aéreas en el mundo en lanzar una nueva marca única tras fusionarse, con lo cual esperamos alcanzar eficiencias en el mediano y largo plazo. Desde la fusión de LAN y TAM, ha habido continuos esfuerzos por racionalizar los dos negocios, y la marca LATAM es un paso adelante en ese proceso. Durante décadas, LAN y TAM han sido marcas fuertes en sus respectivos mercados, y ahora, ambas son una sola marca, listas para entregar su nuevo estilo al mundo, una marca global preparada para presentar lo mejor de Sudamérica en el escenario internacional.

Adicionalmente, como proveedores de servicios, la satisfacción del cliente está en el centro de todas las decisiones que toma la Compañía. Este trimestre no fue diferente, continuamos desarrollando iniciativas digitales, para lo cual la Compañía está invirtiendo US\$50 millones durante 2016. Uno de los objetivos es empoderar a los clientes proporcionándoles el control desde al inicio hasta el final de su viaje. A través de una aplicación de *smartphone*, LATAM permite a sus clientes realizar el *check-in*, seleccionar asientos, obtener el ticket de embarque, y acceder a información actualizada sobre cada uno de nuestros vuelos. Además y en conjunto con el lanzamiento de marca, la Compañía lanzó una página web actualizada y una aplicación móvil para ofrecer una mejor experiencia de marca unificada. Esto nos permite mitigar ineficiencias y entregar un servicio más homogéneo a nuestros clientes en relación a la experiencia digital que proveemos en todo el sistema.

A pesar de que el año el 2016 ha presentado y seguirá presentando un ambiente desafiante, no será por ello un año sin grandes oportunidades. En los próximos meses, la nueva y unificada marca de LATAM será aún más visible. La mejor red en América Latina continuará mejorando y pronto conectará América del Latina con África, el primer vuelo de este tipo para una aerolínea latinoamericana. LATAM aspira a estar entre unas de las mejores aerolíneas en el mundo, y las iniciativas que actualmente tenemos en marcha ofrecen una gran oportunidad para alcanzar este objetivo.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN ACERCA DE LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2016

Los ingresos totales el primer trimestre de 2016 alcanzaron US\$2.327,6 millones, en comparación a los ingresos de US\$2.791,1 millones registrados el primer trimestre de 2015. La caída del 16,6% refleja la baja del 16,4% en los ingresos de pasajeros y el 21,2% en los ingresos de carga, además de la reducción del 4,0% en otros ingresos. En el trimestre, los ingresos de pasajeros y carga correspondieron al 84,1% y el 11,9% de los ingresos operacionales totales, respectivamente.

La reducción del 16,4% en los ingresos de pasajeros en el trimestre refleja el aumento del 3,3% en la capacidad, compensado por la reducción del 19,1% en los ingresos unitarios consolidados por pasajero (RASK), en comparación al primer trimestre de 2015. La reducción del RASK es resultado de la reducción del

19,7% en los *yields* y una mejora de 0,6p.p. en el factor de ocupación alcanzando un 83,9%. El desempeño de los *yields* sigue afectando de forma negativa a causa del débil escenario macroeconómico en Sudamérica y la devaluación de las monedas locales, principalmente del real brasileño.

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

Unidad de negocio	RASK (US cents)		ASK		F.O.	
	1Q16	% Variación	1Q16	% Variación	1Q16	% Variación
Mercados domésticos SSC	7.3	-16.3%	6,006	7.4%	83.7%	1,3 pp
Doméstico Brasil	5.0	-24.6% *	10,032	-8.4%	82.5%	-0.5 pp
Internacional	5.7	-21.1%	18,699	9.4%	84.8%	0.9 pp
Total	5.6	-19.1%	34,737	3.3%	83.9%	0.58

* RASK en el mercado doméstico brasileño aumentó un 2,9% en BRL.

Obs.: los ingresos incluyen ingresos de pasajes, intermediación, cobro de exceso de equipaje, ingresos del programa de fidelidad y otros ingresos.

Durante el primer trimestre de 2016, la demanda en las subsidiarias de los países de habla hispana (SSC que incluye Chile, Perú, Argentina, Colombia y Ecuador) siguió avanzando de forma moderada, con un aumento del 9,1% en el tráfico de pasajeros, medido en RPK. La oferta de pasajeros medida en ASK aumentó en un 7.4% en el trimestre, impulsada principalmente por el crecimiento en Perú y Chile, con factores de ocupación mostrando una mejora de 1,3 p.p., que totalizó un 83,7%. En el trimestre, el RASK se vio impactado por causa de un entorno de precios más débil en la mayoría de los mercados, a pesar de que durante el trimestre las monedas mostraron una leve apreciación, pero aun así continúan más devaluadas que durante el primer trimestre de 2015. Esos factores resultaron en una reducción del 16,3% en los ingresos por ASK en dólares en comparación al primer trimestre de 2015.

En las operaciones domésticas de pasajeros en Brasil, LATAM Airlines Brasil redujo su oferta en un 8,4% durante el primer trimestre de 2016, en comparación al mismo periodo de 2015. El tráfico medido en RPK registró reducción del 8,9%, resultando en una reducción de 0,5 p.p. en el factor de ocupación alcanzando un 82,5%. Los ingresos por ASK registraron un aumento de 2,9% durante el primer trimestre de 2016, medidos en reales brasileños. En Dólares, los ingresos unitarios de LATAM Airlines Brasil sufrieron un impacto por la devaluación del 35,9% del Real en el trimestre, en comparación al primer trimestre de 2015.

Durante este período, la oferta de LATAM en vuelos internacionales medida en ASK aumentó en un 9,4%. Al mismo tiempo, LATAM Airlines Brasil redujo la oferta en rutas de menor demanda, incluyendo las operaciones entre Brasil y Estados Unidos. El tráfico registró aumento del 10,5%, y el factor de ocupación en las operaciones de pasajeros aumentó en 0,9 p.p. alcanzando un 84,8%. Los ingresos por ASK en la operación internacional de pasajeros disminuyeron un 21,1% en comparación al primer trimestre de 2015.

Los **ingresos de carga** disminuyeron un 21,2% en el trimestre, producto de la reducción del 9,8% en el volumen de carga transportada y la reducción del 12,7% en los *yields* en comparación al primer trimestre de 2015. Durante el trimestre, la demanda de servicios de carga se mantuvo débil, especialmente en el mercado local y en el mercado internacional de Brasil. Los *yields* continúan presionados principalmente debido al panorama competitivo y a la depreciación de las monedas locales, especialmente el real brasileño.

Como resultado, los ingresos de carga por ATK presentaron reducción del 18,4% en comparación al mismo periodo del año anterior.

La Compañía continúa trabajando para ajustar la capacidad de carga mientras que se centra en optimizar la capacidad de *bellies* de los aviones de pasajeros. El primer trimestre, la oferta de carga medida en ATK disminuyó en 3,4%, lo cual incluye una reducción de 8,9% de nuestra operación carguera. En total, el factor de ocupación cayó de 3.6 p.p.

Otros ingresos disminuyeron un 4,0%, llegando a US\$93.4 millones durante el primer trimestre de 2016, como resultado de una caída del 27% en los ingresos provenientes de Multiplus. Esta caída es generada por un efecto de devaluación del real brasilero, ya que los ingresos provenientes de Multiplus en moneda local disminuyeron un 0,8%. Esta caída fue parcialmente compensada por los ingresos generados del arriendo de aeronaves de carga a otros operadores y mayores ingresos provenientes de las oficinas de viaje.

Los **costos operacionales** totalizaron US\$2.108,5 millones el primer trimestre de 2016, una reducción de 17,8% en comparación al primer trimestre de 2015. El costo por ASK-equivalente (incluyendo gasto financiero neto) disminuyó un 17,4% a pesar del efecto de la reducción del 38,0% en el precio medio del combustible (incluyendo coberturas). Asimismo, el costo por ASK equivalente, excluyendo combustible, cayó un 9,1% como resultado del programa de reducción de costos impulsado por la compañía, sumado al efecto positivo de la devaluación de las monedas sobre los costos asignados en monedas locales. Los cambios en los costos operacionales se debieron principalmente a los siguientes factores:

- **Salarios y beneficios** disminuyeron un 15,1%. La reducción se explica por una reducción del 3,7% en la plantilla media, en línea con la reducción de la oferta en Brasil y con las iniciativas de eficiencia que se están implementando en la Compañía. La reducción refleja también el impacto positivo de la devaluación de las monedas locales (principalmente del real brasilero) durante este período.
- **Costos de combustible** cayeron en 38,0% principalmente como resultado de la caída de 33,3% en el precio promedio del combustible por galón (excluyendo *hedge*) en comparación al primer trimestre de 2015. Esto fue parcialmente compensado por el reconocimiento de US\$28,8 millones de pérdida de cobertura de combustible, comparado con la pérdida de US\$103,5 por cobertura de combustible en el primer trimestre de 2015.
- **Comisiones pagadas a agentes** cayeron un 19,3% en línea con la caída en las ventas.
- **Depreciación y amortización** aumentaron en 0,8%, debido al aumento en el número de aeronaves propias y la depreciación de los equipos de mantenimiento.
- **Otros arriendos y tasas de aterrizaje:** reducción de 8,7% debido a la devaluación de las monedas locales en el trimestre, sumado a una caída en las tasas aeronáuticas.
- **Servicio a pasajeros:** reducción de 0,4% debido a una caída de 0,8% en el número de pasajeros transportados durante el trimestre, contrarrestado en parte por un en las compensaciones a pasajeros.
- **Arriendos de aeronaves:** aumentó un 3,6% como resultado de la incorporación de modelos más modernos y eficientes a la flota. La compañía aumentó el número de aeronaves Airbus A320s y Boeing 787s este año, dejando de lado los Airbus A330s y Bombardier Dash8/200s, terminando con un total de 106 aviones *off balance* versus 107 el mismo periodo 2015.
- **Costos de mantenimiento** reducción del 16,8% relacionado las eficiencias relacionadas a la renovación de la flota.
- **Otros costos operacionales:** caída del 10,2%, debido principalmente a la reducción en los costos de venta y a gastos administrativos, en línea con las iniciativas de ahorro de costos.

Resultados no operacionales

- **Ingresos financieros:** reducción del 41,2%, alcanzando US\$10,9 millones el primer trimestre de 2016, en comparación a US\$18,5 millones el mismo periodo de 2015, debido principalmente a una caja promedio más bajas y a variaciones en el mix monedas y tasas de interés.
- **Gastos financieros:** aumento de 8,1%, alcanzando US\$103,0 millones durante el primer trimestre de 2016, debido principalmente a un aumento en la deuda financiera neta.
- **Otros ingresos (costos):** la Compañía reconoció una ganancia de US\$71,4 millones, que incluyen una ganancia de US\$67,9 millones por tipo de cambio, debido principalmente a la apreciación de 9,3% del real brasilero durante el trimestre. Esta ganancia se compara con una pérdida de US\$198,0 millones de otros ingresos (costos) durante el primer trimestre 2015, que incluyen una pérdida por tipo de cambio de US\$204,6 millones.

FINANCIAMIENTO Y LIQUIDEZ

Al final del primer trimestre 2016, LATAM registró US\$ 1.340,2 millones en efectivo y equivalentes de efectivo incluyendo ciertas inversiones de elevada liquidez contabilizadas como otros activos financieros corrientes, equivalentes al 13,9% de los ingresos netos de los últimos 12 meses. La posición de liquidez de la Compañía fue reforzada por una línea de crédito revolving garantizada (RCF) por un monto total de US\$325 millones, entregándole flexibilidad a la Compañía para hacer giros en la medida que sea necesario. Este tipo de financiamiento es el primero que se hace en Chile, evidenciando nuestra posición de liderazgo en la región. A finales del primer trimestre, se giraron US\$275 millones correspondientes al RCF. Adicionalmente, la Compañía registró depósitos con fabricantes de aeronaves (pagos previos) por el valor de US\$802,7 millones, de los cuales US\$451,1 millones fueron financiados directamente por LATAM.

LATAM continúa trabajando activamente para mantener un sólido balance general y para mantener su posición de liquidez en aproximadamente US\$ 1,5 billones, lo cual consideramos que es un nivel adecuado para la Compañía bajo las condiciones actuales de mercado.

La deuda financiera de LATAM durante el primer trimestre de 2016 alcanzó US\$9.227,3 millones, un aumento de aproximadamente 3,0% comparado con el cuarto trimestre de 2015. Para el 2016, la Compañía tiene vencimientos de deuda por US\$1,2 billones.

Para el 2016, los compromisos de flota de la Compañía alcanzan los US\$2,0 billones, de los cuales el 45% estaban relacionados a inversiones financiadas a través de arrendamiento financiero y el 55% a través de arrendamientos operacionales. En lo que va del año, hemos logrado financiar la totalidad de nuestras obligaciones para el 2016. Adicionalmente, LATAM ha reducido sus inversiones no flota a US\$300 millones al año, incluyendo inversiones en motores y repuestos, tecnología de la información y otros. Además, la Compañía continúa evaluando sus opciones para reducir los compromisos de flota posteriores al 2016.

Uno de los objetivos del Grupo LATAM Airlines es reducir la volatilidad de los resultados financieros y flujos de efectivo resultantes de factores externos, tales como las variaciones en el tipo de cambio y en el precio del combustible. En esta línea, la Compañía ha cubierto aproximadamente el 74% de su exposición operacional neta mensual total al real brasilero, estimada para los próximos nueve meses, por medio de contratos de derivados de tipo de cambio. Adicionalmente, LATAM ha cubierto otras exposiciones a monedas extranjeras como el euro, peso chileno, peso colombiano, libra y dólar australiano.

En relación a la exposición del combustible, LATAM Airlines Group ha cubierto 44% para los próximos 6 meses y 25% para los próximos 12 meses. La estrategia de cobertura de combustible de la Compañía, que

consiste en una combinación de opciones de Jet Fuel, nos permitió limitar el potencial de las pérdidas con *hedge* de combustible por un valor máximo de US\$36 millones para el balance 2016.

PLAN DE FLOTA LATAM

En febrero de 2016, el Grupo LATAM Airlines recibió dos Airbus A321s, un avión clave para los planes de modernización de la flota de corto alcance. Adicionalmente, la compañía agregó tres Boeing 787-9s y un Airbus A350 a la flota de largo alcance.

Como se mencionó anteriormente, LATAM continúa evaluando oportunidades para reestructurar su flota, más allá de la reducción de un 37% en compromisos de flota para el periodo 2016-2018, ya alcanzados y anunciados el trimestre anterior. LATAM está trabajando en un plan para reducir su flota, apuntando a una disminución de entre US\$2,0 a US\$3,0 billones en nuestros activos esperados para el 2018. Esperamos que esta reducción sea alcanzada dentro de los próximos 18 meses a través de postergaciones y cancelaciones de llegadas de aviones, ventas de aviones nuevos y antiguos, y devoluciones de aviones arrendados en la medida que los contratos expiren. Esta reestructuración busca principalmente ajustar la capacidad a las condiciones de mercado en América Latina y está en línea con nuestro enfoque de mantener un balance saludable y un adecuado nivel de liquidez reduciendo los pagos anticipados de flota (pre-delivery payments).

El plan de flota que se muestra a continuación refleja los compromisos de flota actuales del grupo, así como redeliveries previsto para 2016. No incluye la reducción adicional en flota activos antes mencionados e ira variando en la medida que la empresa avance con sus negociaciones. Este plan de flota será revisado trimestralmente para reflejar las iniciativas en curso en la medida que se vayan materializando.

Para el 2016, la Compañía invertirá aproximadamente US\$ 900 millones en flota, con los compromisos de flota restantes a ser financiados a través de transacciones de sale and leaseback.

Al final del año	2015	2016	2017	2018
FLOTA PASAJEROS				
Narrow Body				
Airbus A319-100	50	48	48	48
Airbus A320-200	154	146	136	130
Airbus A320 Neo	0	2	16	24
Airbus A321-200	36	47	47	47
Airbus A321 Neo	0	0	0	6
TOTAL	240	243	247	255
Wide Body				
Airbus A330-200	10	0	0	0
Boeing 767-300	38	37	36	34
Airbus A350-900	1	7	11	13
Boeing 777-300 ER	10	10	10	7
Boeing 787-8	10	10	10	10
Boeing 787-9	7	12	14	18
TOTAL	76	76	81	82
FLOTA CARGUERA				
Boeing 777-200F	3	3	2	2
Boeing 767-300F	8	7	6	6
	11	10	8	8
TOTAL FLOTA	327	329	336	345
Compromisos de Flota	1.689	1.952	1.409	1.486

Note: This table does not include three 767-300Fs and one 777-200F that LATAM is currently subleasing to a third party.

GUIDANCE

La Compañía está ajustando el guidance inicial de reducción de capacidad (ASK) en el mercado doméstico Brasil de 8% - 10% a 10% - 12%, así como también acelerará las reducciones de capacidad en la operación carguera desde 0% - 2% a 2% - 4% para todo el año 2016. Finalmente, mantenemos el *guidance* de resultado operacional para el año 2016 entre 4,5% y 6,5%

		2016	
		Prev. Guidance	Nuevo Guidance
Crecimiento ASKs (Pasajeros)	Total	(1%) - 2%	(1%) - 1%
	Internacional	3% - 5%	3% - 5%
	Doméstico Brasil	(8%) - (10%)	(10%) - (12%)
	Doméstico SSC	6% - 8%	6% - 8%
Crecimiento ATKs (Carga)		0% - (2%)	(2%) - (4%)
Margen Operacional		4,5% - 6,5%	4,5% - 6,5%

LATAM ha presentado sus estados financieros trimestrales al 31 de marzo de 2016, 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 LATAM Airlines Group (antes LAN Airlines) y sus filiales en Perú, Argentina, Colombia y Ecuador, LATAM CARGO y sus filiales; además de TAM S.A. y sus filiales TAM Linhas Aéreas S.A. (LATAM Airlines Brasil), incluyendo sus unidades de negocio TAM Transportes Aéreos Del Mercosur S.A. (LATAM 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 138 destinos en 25 países y servicios de carga hacia alrededor de 140 destinos en 29 países, con una flota de 323 aviones. En total, LATAM Airlines Group S.A. cuenta con más de 50 mil empleados y sus acciones se transan en la bolsa de Santiago y en la bolsa de Nueva York en forma de ADRs.

LATAM es la nueva marca que han adoptado las aerolíneas miembro del Grupo LATAM, y que ha comenzado a implementarse en espacios físicos y aviones. El grupo continuará implementando LATAM en sus productos y servicios dentro de un plan de integración gradual que durará aproximadamente tres años.

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

Nota sobre declaraciones futuras

Este informe contiene declaraciones proyectadas a futuro. Dichas declaraciones podrían contener palabras tales como "podría" "será," "espera," "pretende," "anticipa," "estima," "proyecta," "considera" u otras expresiones similares. Las declaraciones futuras son declaraciones que no son hechos históricos, incluyendo declaraciones acerca de nuestras convicciones y expectativas. Estas declaraciones se basan en los actuales planes de LATAM, así como estimaciones y proyecciones y, por lo tanto, Usted no debe confiar demasiado en las tales afirmaciones. Las declaraciones futuras involucran riesgos inherentes conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores, muchos de los cuales están por fuera del control de LATAM y son difíciles de predecir. Le advertimos que una cantidad de importantes factores podrían causar que los resultados actuales difieran materialmente de aquellos contenidos en cualquier declaración futura. Esos factores e incertidumbres incluyen en particular los que se han descrito en los documentos que hemos presentado ante la Comisión de Bolsas y Valores de los Estados Unidos de Norteamérica. Las declaraciones futuras hacen mención solamente a partir de la fecha en que se realizaron las mismas, y no asumimos responsabilidad alguna de actualizar públicamente ninguna de las mismas, como resultado de nueva información, eventos futuros o cualquier otro factor.

LATAM Airlines Group S.A.
Resultados Financieros Consolidados para el primer trimestre del año 2016

	Para el trimestre terminado el 31 de marzo		
	2016	2015	Var. %
INGRESOS			
Pasajeros	1,958,290	2,343,527	-16.4%
Carga	275,967	350,322	-21.2%
Otros	93,360	97,293	-4.0%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	2,327,617	2,791,142	-16.6%
COSTOS			
Remuneraciones	-488,715	-575,689	-15.1%
Combustible	-461,433	-744,064	-38.0%
Comisiones	-66,629	-82,563	-19.3%
Depreciación y Amortización	-239,451	-237,448	0.8%
Otros Arriendos y Tasas de Aterrizaje	-261,051	-285,905	-8.7%
Servicio a Pasajeros	-77,452	-77,762	-0.4%
Arriendo de Aviones	-133,603	-128,899	3.6%
Mantenimiento	-94,796	-113,974	-16.8%
Otros Costos Operacionales	-285,377	-317,858	-10.2%
TOTAL COSTOS OPERACIONALES	-2,108,507	-2,564,162	-17.8%
RESULTADO OPERACIONAL	219,110	226,980	-3.5%
<i>Margen Operacional</i>	9.4%	8.1%	1.3 pp
Ingresos Financieros	10,864	18,490	-41.2%
Gastos Financieros	-103,049	-95,333	8.1%
Otros Ingresos / Costos	71,434	-197,965	-136.1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERES MINORITARIO	198,359	-47,828	-514.7%
Impuestos	-82,327	23,553	-449.5%
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	116,032	-24,275	-578.0%
Atribuible a:			
Inversionistas de la Matriz	102,208	-39,947	-355.9%
Interes Minoritario	13,824	15,672	-11.8%
UTILIDAD NETA	102,208	-39,947	-355.9%
<i>Margen Neto</i>	4.4%	-1.4%	5.8 pp
Tasa Efectiva de Impuestos	44.6%	-37.1%	
EBITDA	458,561	464,428	-1.3%
<i>EBITDA Margen</i>	19.7%	16.6%	3.1 pp.
EBITDAR	592,164	593,327	-0.2%
<i>EBITDAR Margen</i>	25.4%	21.3%	4.2 pp.

LATAM Airlines Group S.A.
Datos Operacionales Consolidados

	Para el trimestre terminado el		
	2016	2015	Var. %
System			
ASKs-equivalente (millones)	52,706	52,237	0.9%
RPKs-equivalente (millones)	38,365	38,243	0.3%
Factor de Ocupación (basado en ASK-equivalente)	72.8%	73.2%	-0.4 pp
FO de Equilibrio (basado en ASK-equivalente)%	68.7%	69.1%	-0.5 pp
Yield basado en RPK-equivalente (US Cent)	5.8	7.0	-17.3%
Ingresos Op. por ASK-equivalente (US Cent)	4.2	5.2	-17.8%
Costos por ASK-equivalente (US Cent)	4.2	5.1	-17.4%
Costos por ASK-equivalente ex fuel (US Centavos)	3.3	3.6	-9.1%
Galones de Combustible Utilizados (millones)	307	307	0.0%
Galones consumidos por 1.000 ASKs equivalentes	5.8	5.9	-0.91%
Precio del combustible (con <i>hedge</i>)	1.5	2.4	-37.50%
Precio del combustible (sin <i>hedge</i>)	1.4	2.1	-33.33%
Distancia Ruta Promedio (miles de km)	1.7	1.6	4.9%
Número Total de Empleados (promedio)	51,660	53,644	-3.7%
Número Total de Empleados (al cierre)	51,327	53,247	-3.6%
Passenger			
ASKs (millones)	34,737	33,632	3.3%
RPKs (millones)	29,159	28,038	4.0%
Pasajeros Transportados (miles)	17,099	17,245	-0.8%
Factor de Ocupación (basado en ASKs) %	83.9%	83.4%	0.6 pp
Yield basado en RPKs (US Centavos)	6.7	8.4	-19.7%
Ingresos por ASK (US Centavos)	5.6	7.0	-19.1%
Cargo			
ATKs (millones)	1,707	1,767	-3.4%
RTKs (millones)	875	969	-9.8%
Toneladas Transportadas (miles)	234	237	-1.0%
Factor de Ocupación (basado en ATKs) %	51.2%	54.9%	-3.6 pp
Yield basado en RTKs (US Centavos)	31.6	36.1	-12.7%
Ingresos por ATK (US Centavos)	16.2	19.8	-18.4%

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 marzo 2016	Al 31 de diciembre 2015
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	768,000	753,497
Otros activos financieros, corrientes	604,751	651,348
Otros activos no financieros, corrientes	275,583	330,016
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	815,150	796,974
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	228	183
Inventarios	229,522	224,908
Activos por impuestos, corrientes	66,850	64,015
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2,007	1,960
Total activos corrientes	2,762,091	2,822,901
Propiedades, planta y equipos	11,116,714	10,938,657
Plusvalía	2,493,114	2,280,575
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1,443,519	1,321,425
Otros activos no corrientes	816,409	737,860
Total activos no corrientes	15,869,756	15,278,517
Total activos	18,631,847	18,101,418
Patrimonio y Pasivos		
Otros pasivos financieros, corrientes	1,641,563	1,644,235
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1,452,837	1,483,957
Pasivos por impuestos, corrientes	25,799	19,378
Otros pasivos no financieros	2,468,489	2,493,402
Total pasivos corrientes	5,591,560	5,640,972
Otros pasivos financieros, no corrientes	7,687,404	7,532,385
Otros cuentas por pagar, no corrientes	410,418	417,050
Otras provisiones, no corrientes	464,114	424,497
Pasivos por impuestos diferidos	857,139	811,565
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	71,465	65,271
Otros pasivos no financieros	273,017	272,130
Total pasivos no corrientes	9,763,557	9,522,898
Total pasivos	15,355,117	15,163,870
Capital emitido	2,545,705	2,545,705
Ganancias acumuladas	353,603	317,950
Acciones propias en cartera	(178)	(178)
Otras reservas	(6,942)	(6,942)
Patrimonio atribuible al controlador	2,892,188	2,856,535
Participaciones no controladoras	81,013	81,013
Total patrimonio	3,276,730	2,937,548
Total pasivos y patrimonio	18,631,847	18,101,418

LATAM Airlines Group S.A.
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado – Método Directo (en miles de dólares estadounidenses)

	Al 31 de marzo 2016	Al 31 de marzo 2015
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	2,388,275	2,961,149
Otros cobros por actividades de operación	12,603	23,622
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1,665,245)	(1,778,734)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(581,052)	(638,808)
Otros pagos por actividades de operación	(44,508)	(73,264)
Intereses recibidos	9,420	5,975
Impuestos a las ganancias pagados	(12,016)	(13,586)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(32,346)	(123,659)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación	75,131	362,695
Flujos de efectivo utilizados e actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	755,473	143,825
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(664,564)	(26,241)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	12,406	5,254
Compras de propiedades, planta y equipo	(290,082)	(297,008)
Importes procedentes de la venta de activos intangibles	-	17
Compras de activos intangibles	(13,180)	(2,402)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3,423)	3,800
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(203,370)	(172,755)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones e la entidad	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	607,590	129,299
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	120,000	14,990
Reembolsos de préstamos	(405,779)	(164,563)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(90,268)	(76,312)
Dividendos pagados	(13,875)	(9,419)
Intereses pagados	(73,255)	(75,100)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(82,859)	41,311
Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	61,554	(139,794)
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(66,685)	50,146
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	81,188	(80,382)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	14,503	(30,236)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	753,497	989,396
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	768,000	959,160

LATAM Airlines Group S.A.

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

	Al 31 de marzo 2016	Al 31 de diciembre 2015
Total Activos	18,631,847	18,101,418
Total Pasivos	15,355,117	15,163,870
Total Patrimonio	3,276,730	2,937,548
Total Pasivos & Patrimonio	18,631,847	18,101,418
Cálculo Deuda Neta:		
Obligaciones con bancos e inst. financieras corto y largo plazo	8,006,522	7,685,765
Obligaciones por leasing de capital corto y largo plazo	1,220,808	1,340,638
Otros pasivos corto plazo y largo plazo	35,388	35,042
Caja y valores negociables	-1,340,249	-1,361,119
Deuda Neta Total	7,922,469	7,700,326
Más: 7 x arrendos de los últimos doce meses	3,708,866	3,675,938
Deuda Neta Ajustada	11,631,335	11,376,264

(*) Note: Includes minority interest

LATAM Airlines Group S.A.

Principales Ratios Financieros

	Al 31 de marzo 2016	Al 31 de diciembre 2015
Efectivo y equivalente a efectivo como % ingresos últimos 12 meses	13.9%	13.4%
Deuda bruta ajustada (US\$ miles)	12,971,584	12,737,383
Deuda bruta ajustada / EBITDAR (12 meses)	6.6	6.5
Deuda neta ajustada (US\$ miles)	11,631,335	11,376,264
Deuda neta ajustada / EBITDAR (12 meses)	5.9	5.8

LATAM Airlines Group S.A.
Flota Consolidada

	Al 31 de marzo de 2016		
	Fuera de Balance	En Balance	Total
Flota Pasajeros			
Airbus A319-100	12	38	50
Airbus A320-200	58	95	153
Airbus A321-200	10	28	38
Airbus A330-200	2	7	9
Airbus A350-900	-	2	2
Boeing 767-300	4	34	38
Boeing 777-300 ER	6	4	10
Boeing 787-800	4	6	10
Boeing 787-900	6	4	10
TOTAL	102	218	320
Cargo Aircraft			
Boeing 777-200F	2	2	4
Boeing 767-300F	3	8	11
TOTAL	5	10	15
TOTAL FLOTA	107	228	335

Nota: Esta tabla incluye tres B767-300F y un B777-200F que están siendo arrendado a un operador carguero fuera de la región.