

EBITDA de LATAM en línea con nuestras estimaciones y bajo las del mercado.

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

- **LATAM reportó los resultados para el cuarto trimestre del año, alcanzando un EBITDA para el periodo de US\$ 627 millones (+42% a/a) en línea con nuestras estimaciones. La utilidad fue de US\$ 84 millones, cerrando así el 2023 con una utilidad positiva para el año de US\$ 582 millones.**
- Los ingresos mostraron un alza de un 18,5%, alcanzando un nivel de US\$ 3.251 millones, explicado por un segmento de pasajeros que crece +24%, especialmente impulsado por la continua recuperación de las operaciones de tráfico internacional, acompañado de un contexto marcado por una demanda y yields saludables. Mientras que los ingresos el segmento de cargo en el trimestre disminuyeron -13% comparado con los niveles de 2022, hasta US\$329 millones, principalmente explicado por la suavización en los yields de carga en los meses recientes. Pese a la caída de este segmento, este se posiciona sobre los niveles percibidos previos a la pandemia, mostrando una operación saludable.
- Costos operacionales ajustados alcanzaron US\$2.899 millones, mostrando un incremento de +14,8% versus el año anterior, principalmente explicado por el aumento en las operaciones de pasajeros, particularmente en el segmento internacional. En términos de capacidad, el grupo creció +14,7% (medido en ASKs) comparado con el mismo trimestre de 2022. El precio medio del combustible (excluyendo coberturas) tuvo una variación menor de +1,5% durante el trimestre respecto al año anterior. El grupo reportó un CASK por pasajero ex-fuel de US\$ 4,4, registrando un aumento de +10,5% comparado con el 4T22.
- Los gastos financieros disminuyeron un 20,9%, alcanzando US\$ 187 millones, de la mano de los esfuerzos de reducción de la deuda financiera neta de la compañía post Capítulo 11. Con todo, la utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora durante el trimestre fue de US\$ 84 millones, con lo que la empresa cierra el año con una utilidad de US\$ 528 millones.

	IV - 2023		IV - 2022		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3.251		2.744		18,5%		
Costos de Explotación	-2.947	-90,65%	-2.605	-94,91%	13,2%		
Resultado Operacional	304	9,35%	140	5,09%	117,5%		
EBITDA	627	19,28%	440	16,04%	42,4%	649	699
Utilidad/Pérdida	84	2,57%	2.538	92,50%	-96,7%	200	231

La compañía ha logrado retomar gran parte de la actividad que se perdió en pandemia, pero con un segmento de pasajeros que aún se encuentra rezagado en el tráfico internacional respecto a los niveles de 2019. Por otro lado, el proceso de Capítulo 11 ha terminado, lo que ha mejorado los ratios de liquidez y endeudamiento de la compañía, con la compañía enfocándose ahora en generar eficiencias en su operación y tener una flota que alcance los mismos niveles de ASK que hace 4 años, pero con una menor cantidad de aviones.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Marcela Calisto H.
Economista
marcela.calista@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista Senior de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Juan Vicencio F.
Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

Felipe Molina R.
Analista de Inversiones
felipe.molinar@security.cl

Josefina Koljatic S.
Analista de Inversiones
josefina.koljatic@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.