

EBITDA de LATAM Sobre las Estimaciones del Mercado.

Roberto Valladares R.
roberto.valladares@security.cl

- **LATAM reportó los resultados para el segundo trimestre del año, alcanzando un EBITDA para el periodo de US\$ 809 millones (+23% a/a) levemente sobre nuestras estimaciones y las del mercado. La utilidad fue de US\$ 242 millones, lo cual es un alza de 66% respecto al mismo periodo del 2024.**
- Los ingresos mostraron un alza de un +8,2% a/a, alcanzando un nivel de US\$ 3.279 millones, explicado por un segmento de pasajeros que crece en un +8,5% a/a y de carga que crece en un +10,2% a/a. El segmento de pasajeros obtuvo un aumento de un +8,3% en ASK y un factor de ocupación que alcanzó un 83,5%, lo cual siguen siendo cifras saludables de operación pese a existir una caída de -1,3% a/a en el yield. De la misma forma, los ingresos el segmento de cargo en el trimestre aumentaron un +10,2% a/a, hasta US\$ 419 millones, lo que es un aumento de +4,1% a/a en los yields. La capacidad de Carga, medida en ATK, aumentó un 3,9%, mientras que el factor de ocupación se ubicó en 54% (+0,9pp frente al año pasado). Otros Ingresos que cae un -22,6% a/a, debido principalmente al efecto proporcional del mecanismo de participación en las ganancias de la alianza estratégica con Delta Air Lines Inc. y menores ingresos reconocidos por canjes de productos no aéreos del programa Latam Pass, compensado con mayores ingresos reconocidos por servicios de tours y aduana.
- Costos operacionales alcanzaron US\$ 2.847 millones, mostrando un alza de +2,8% versus el año anterior, pero con un margen operacional sobre ingreso que alcanza un 13,2% (+4,6pp a/a). Salarios y beneficios aumentaron 7,5% respecto al segundo trimestre de 2024, principalmente a mayores costos de tripulaciones. El combustible disminuyó -10,6% a/a, impulsado por una disminución del -16,1% en el precio promedio del jet fuel y un aumento del +6,5% en el consumo de combustible asociado a la expansión de las operaciones. El costo de mantenimiento alcanzó US\$177 millones, un aumento de +11,3% en comparación con el primer trimestre de 2024 relacionado a la mayor operación y escalada de costos por problemas en la cadena de suministro. La depreciación y amortización aumentaron un 23,9% con respecto al segundo trimestre de 2024, debido principalmente a un mayor número promedio de aeronaves en la flota. Durante el segundo trimestre de 2025, el grupo LATAM operó un promedio de 355 aeronaves, frente a las 338 del mismo período del año anterior.
- Los gastos financieros disminuyeron un -18% a/a, alcanzando US\$ 155 millones, debido a un efecto único relacionado con la gestión del refinanciamiento de deuda en octubre de 2024. Con todo, la utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora durante el trimestre fue de US\$ 242 millones, lo que es un aumento de +66% a/a.

	II - 2025		II - 2024		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3.279		3.030		8,2%		
Costos de Explotación	-2.847	-86,8%	-2.770	-91,4%	2,8%		
Resultado Operacional	432	13,2%	260	8,6%	65,7%		
EBITDA	809	24,7%	659	21,8%	22,7%	753	748
Utilidad/Pérdida	242	7,4%	145	4,8%	66,4%	193	182

La compañía mostró resultados que crecen nuevamente año contra año, superando niveles previos a la pandemia, con la empresa mostrando un optimismo respecto a sus resultados para el 2025, esperando alcanzar un EBITDAR ajustado entre US\$ 3.650 y US\$ 3.850 millones. Por otro lado, la empresa tiene un plan de crecimiento de flota para los próximos años que se condice con su estrategia y la renovación de flota.