

EBITDA de LATAM en Línea con Nuestras Estimaciones y con 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\$ 866 millones (+21% a/a) en línea con nuestras estimaciones. La utilidad fue de US\$ 174 millones, lo cual es un alza de 110% respecto al mismo periodo del 2023.**

▪ Los ingresos mostraron un alza de un 4,4% a/a, alcanzando un nivel de US\$ 3.395 millones, explicado por un segmento de carga que crece en un +29,1% a/a y por otros ingresos que crece en un +45,7% a/a. El segmento de pasajeros no registró grandes variaciones en ingresos, pero hubo un aumento de un 11,8% en ASK para el segmento pasajeros y un factor de ocupación que alcanzó un 85,5%, lo cual siguen siendo cifras saludables de operación pese a existir una caída de -10,4% a/a en el yield. De la misma forma, los ingresos el segmento de cargo en el trimestre aumentaron un +29,1% a/a, hasta US\$470 millones, lo que es un aumento de +10,4% a/a en los yields. La capacidad de Carga , medida en ATK, aumentó un 11,3%, mientras que el factor de ocupación aumentó hasta el 55,9% (+2,7pp frente al año pasado). Destaca también Otros Ingresos que crece un +45,7% a/a, debido principalmente a mayores ingresos reconocidos por el canje de productos no aéreos en el programa LATAM Pass, servicios turísticos y acuerdos de código compartido.

▪ Costos operacionales alcanzaron US\$2.932 millones, mostrando una disminución de -0,5% versus el año anterior, lo que marca una variación menor en los costos. Salarios y beneficios aumentaron 9,0% respecto al cuarto trimestre de 2023, explicado principalmente por un aumento de 9,0% en la plantilla media del grupo, particularmente en tripulantes de cabina vinculado al incremento de 11,8% en las operaciones de pasajeros año tras año, y parcialmente compensado por efectos del tipo de cambio. Costos de combustible disminuyeron 14,6% versus el mismo periodo de 2023, explicado por un aumento de 10,7% en el consumo de combustible en línea con el crecimiento de las operaciones y compensado por una disminución de 22,9% en el precio promedio del jet fuel (con coberturas) en comparación con el cuarto trimestre de 2023. Destaca en el lado no operación el gasto de diferencia de cambio que ascendió a US\$ 105 millones, explicado por principalmente por la depreciación del real brasileño así como el efecto del bono en UF.

▪ Los gastos financieros aumentaron un 63,4% a/a, alcanzando US\$ 306 millones, debido a un efecto único relacionado con la gestión del refinanciamiento de deuda en octubre. Con todo, la utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora durante el trimestre fue de US\$ 174 millones, reflejando un nuevo trimestre de resultados positivos para la compañía.

	IV - 2024		IV - 2023		% Var.	Estimaciones MMUS\$	
	MMUS\$	% Ing.	MMUS\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	3.395		3.251		4,4%		
Costos de Explotación	-2.932	-86,4%	-2.947	-90,7%	-0,5%		
Resultado Operacional	463	13,6%	304	9,3%	52,5%		
EBITDA	866	25,5%	675	20,8%	28,2%	898	861
Utilidad/Pérdida	174	5,1%	83	2,6%	110,3%	241	256

La compañía mostró un nuevo aumento importante en resultados, 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\$ 3.250 y US\$ 3.600 millones. Por otro lado, la empresa ha realizado esfuerzos para mejorar sus ratios de liquidez y endeudamiento de la compañía, con foco en generar eficiencias en su operación. En nuestras carteras de enero hemos decidido mantenernos sobreponderados en el papel dado el espacio de valorización que existe para la acción y los constantes resultados positivos que ha generado la empresa.

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

Juan Manuel Mira C.

Analista de Inversiones

juanmanuel.mira@security.cl

Josefina Koljatic S.

Analista de Inversiones

josefna.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.