

FELLER RATE SUBE LAS CLASIFICACIONES DE LATAM AIRLINES GROUP Y MANTIENE PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

28 APRIL 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a "A-" la clasificación de la solvencia e instrumentos de deuda de LATAM Airlines Group S.A. (LATAM). Asimismo, aumentó a "BBB+" la clasificación del bono serie F y a "Primera Clase Nivel 2" la de sus acciones. Las perspectivas de la clasificación son "Positivas".

El cambio en la clasificación asignada a la solvencia, líneas de bonos y bonos de LATAM refleja el fortalecimiento de su perfil de negocios categorizado en "Satisfactorio" y una mejora relativa en su posición financiera calificada en "Intermedia".

La compañía ha mantenido una buena posición competitiva y reconocimiento de marca, diversificando aún más sus ingresos por negocios y mercados, pese a participar en una industria altamente competitiva, expuesta a precios de combustibles, sensible a ciclos económicos, pandemia, conflictos bélicos y desastres naturales, entre otros.

A su vez, los cambios en la estructura operacional y la recuperación de la demanda le han permitido una constante mejora en sus márgenes operacionales y capacidad de generación de flujos de la operación, con un nivel de deuda financiera que, tras el proceso de reestructuración, se ha movido en función de los requerimientos de inversión y ha disminuido su costo relativo (a través de refinanciamientos). Todo lo anterior, resultando en una mejoría de los indicadores de cobertura y en la mantención de una sólida posición de liquidez.

Adicionalmente, el alza en la clasificación de acciones a "Primera Clase Nivel 2" responde, principalmente, a la nueva calificación de solvencia y, en menor medida, a sus indicadores de liquidez bursátil.

LATAM se formó en junio de 2012 tras la combinación de negocios de LAN Airlines y la aerolínea brasileña TAM Linhas Aéreas, quedando como la principal aerolínea de América Latina y un operador relevante a nivel global. El grupo tiene presencia doméstica en cinco países de América Latina. Adicionalmente, mantiene operaciones internacionales conectando las Américas, Europa, África y Oceanía.

Tras la salida del proceso de reorganización, los resultados de la compañía dan cuenta de una recuperación en la demanda, las políticas de eficiencias implementadas, el crecimiento en su tamaño, red y operaciones, y la capacidad para contener los costos de la operación, entre otros factores.

A diciembre de 2024, los ingresos de la operación alcanzaron los US\$13.034 millones, registrando un avance del 10,6% respecto del cierre de 2023, manteniendo la tendencia favorable registrada desde el año 2021. Este incremento se explica mayoritariamente por el aumento de un 10% en los ingresos de pasajeros, lo que considera un crecimiento de la demanda de un 16,8% RPK, un avance de 1,2 puntos porcentuales del factor de ocupación y una disminución del 5,8% en los *yields*.

Adicionalmente, considera un aumento del 12,2% y del 35% en los ingresos de carga y otros ingresos, respectivamente.

Al cierre de 2024, el margen Ebitda continuó con la tendencia favorable de los últimos años, manteniéndose por sobre el promedio histórico prepandemia (en torno al 15%). Esta mejora ha sido consistente con el plan de eficiencia de costos y flota, con un costo bruto que, si bien ha presentado una tendencia al alza desde el último trimestre de 2021 (en línea con la recuperación operativa, la variación en los precios de combustibles, costos de mantenimiento y el efecto de la depreciación de las monedas sobre los costos

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Apr-25	A-	Positivas
Apr-24	BBB	Positivas
Acciones - Unica		
Apr-25	1ª Clase Nivel 2	
Apr-24	1ª Clase Nivel 3	
Bonos En Proceso - H		
Apr-25	A-	Positivas
Apr-24	BBB	Positivas
Bonos En Proceso - F		
Apr-25	BBB+	Positivas
Apr-24	BBB-	Positivas
Bonos En Proceso - G, I		
Apr-25	retiro	
Apr-24	BBB	Positivas
Línea Bonos 1015, 862, 921 - Linea		
Apr-25	A-	Positivas
Apr-24	BBB	Positivas

asignados en monedas locales, en especial real brasileño), ha mantenido una tendencia a la baja en términos de costo unitario por ASK.

De esta forma, a diciembre de 2024, el Ebitda ajustado alcanzó US\$3.029 millones en comparación a US\$2.466 millones registrados en el periodo 2023, con un margen Ebitda ajustado de 23,2% (20,9% en 2023).

Tras el proceso de reorganización, la compañía ha mantenido un menor nivel de deuda financiera respecto del periodo prepandemia, pese al crecimiento en su actividad. Al cierre de 2024, la deuda financiera de la compañía alcanzó los US\$7.150 millones, con una estructura que no presentaba vencimientos de capital relevantes hasta el año 2029, respaldando su flexibilidad financiera.

Todos indicadores crediticios presentan una mejora relativa con respecto a diciembre de 2023, de la mano del fortalecimiento en la generación de flujos y los mayores niveles de caja. Así, al 31 de diciembre de 2024, los indicadores de Deuda financiera Neta / Ebitda, Ebitda / Gastos financieros y FCNO / Deuda financiera exhibieron valores de 1,7 veces, 3,4 veces y 43,4%, respectivamente, desde las 2,2 veces, 3,4 veces y 32,6% en diciembre de 2023. Asimismo, el indicador de Deuda Financiera Neta Ajustada / Ebitdar alcanzó las 1,7 veces desde las 2,1 veces del año anterior.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

ESCENARIO DE ALZA: Feller Rate espera que la compañía mantenga el fortalecimiento operacional de la mano del mejor tráfico en el mediano plazo y las eficiencias obtenidas. Esto permitiría sostener su perfil de negocios y posición competitiva, junto con indicadores crediticios con tendencia al desapalancamiento, manteniendo una sólida posición de liquidez, fondeando sus inversiones relacionadas a expansión y modernización de flota, con un adecuado reparto de dividendos para los próximos años.

ESCENARIO DE ESTABILIZACION: Se podría gatillar ante un deterioro sobre el tráfico con respecto a lo esperado; indicadores de endeudamiento deteriorados de forma estructural; y /o un debilitamiento de la posición de liquidez y flexibilidad financiera de la compañía.

Las perspectivas se enmarcan en un ambiente macroeconómico aún desafiante, con múltiples fuentes de incertidumbre que podrían impactar en los niveles de demanda, los precios de combustibles, niveles de inflación y depreciación de tipos de cambio, entre otros aspectos.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Esteban Sánchez – Analista principal

Felipe Pantoja – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400