ANALISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 30 de junio de 2019, los activos totales de la Sociedad ascienden a MUS$ 20.329.044, lo que, comparado con valor al 31 de diciembre del 2018, presenta un aumento de MUS$ 250.322, equivalente a 1,2%.

El Activo corriente de la Sociedad aumentó en MUS$ 144.187 (4,4%), comparado con el cierre de ejercicio 2018. Los principales aumentos se presentan en los siguientes rubros: Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes por MUS$ 46.335 (4,0%), Inventarios corrientes por MUS$ 56.569 (20,3%) y Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios por MUS$ 45.639 . Los rubros detallados anteriormente se vieron compensados por las disminuciones en: Efectivo y equivalentes al efectivo por MUS$ 20.294 (1,9%) y Otros activos no financieros corrientes por MUS$ 9.035 (3,1%), entre otros movimientos en el periodo.

El índice de liquidez de la Sociedad muestra una disminución; pasando de 0,55 veces al cierre del ejercicio 2018 a 0,53 veces a junio 2019. El Activo corriente aumento en 4,4% y el Pasivo corriente aumento también en 8,7%. Se observa, además, una disminución en el índice que muestra la razón ácida, pasando de 0,18 veces al cierre del ejercicio 2018 a 0,16 veces al cierre del presente periodo.

El Activo no corriente de la Sociedad aumentó en MUS$ 106.135 (0,6%) respecto del cierre del ejercicio 2018. Los principales aumentos se presentan en los siguientes rubros: Propiedades, plantas y equipos por MUS$ 78.334 (0,6%) lo que corresponde principalmente al gasto de depreciación del periodo por MUS$ 295.637, adiciones por MUS$ 389.335, y Activos intangibles distintos de la plusvalía por MUS$ 15.572 (1,1%), entre otros movimientos en el periodo.

Además, los activos contienen los efectos de adopción de IFRS 16 por MMUS$ 2.512

Al 30 de junio de 2019, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MUS$ 17.278.598, lo que comparado con valor al 31 de diciembre de 2018, presenta un aumento de MUS$ 640.477 equivalente a 3,8%.

El Pasivo corriente de la Sociedad, aumentó en MUS$ 514.385 (8,7%), respecto al cierre de ejercicio 2018. Los principales aumentos se presentan en los siguientes rubros: Otros pasivos financieros, corrientes por MUS$ 519.978 (29,0%), lo que corresponde principalmente al traspaso desde el pasivo no corriente del Bono Unsecured con vencimiento en junio del año 2020 por MUS$ 500.000 y Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MUS$ 13.448 (0,8%). Lo anterior se ve compensado principalmente por la disminución de Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS$ 17.536 (0,7%).

El indicador de endeudamiento del Pasivo corriente de la Sociedad, aumenta un 2,13% respecto al cierre del 2018. La incidencia del Pasivo corriente sobre la deuda total aumentó en 1,66 puntos porcentuales, pasando de 35,65% al cierre del 2018 a un 37,31% al cierre del presente periodo.

El Pasivo no corriente de la Sociedad, aumentó en MUS$ 126.092 (1,2%), comparado con el valor al 31 de diciembre de 2018. Los principales aumentos, se presentan en los rubros: Otros pasivos no financieros por MUS$ 147.816 (22,9%), explicado principalmente por la renovación del acuerdo con BCP Perú, el cual extiende su alianza en Perú para continuar desarrollando beneficios de viajes a sus respectivos clientes. Lo anterior se ve compensado por una disminución de Otros pasivos financieros por MUS$ 18.019 (0,2%), explicado por el movimiento neto de obtenciones y pagos de préstamos bancarios, obligaciones garantizadas y arrendamientos financieros, entre otros movimientos del periodo.

El indicador de endeudamiento del Pasivo no corriente de la Sociedad muestra un aumento en un 11,9%, pasando de 3,19 veces al 31 de diciembre de 2018 a 3,57 veces al 30 de junio de 2019. La incidencia del Pasivo no corriente sobre la deuda total disminuyó en 1,7 puntos porcentuales, pasando de 64,35% al cierre de 2018 a un 62,69% a junio de 2019.

Los pasivos de la sociedad se vieron afectados por los efectos de la adopción IFRS 16, los que se incorporaron reconociendo MMUS$ 2.818.

El indicador de endeudamiento total sobre el Patrimonio de la Sociedad aumentó en 15,2%, pasando de 4,95 veces al cierre de 2018 a 5,7 veces al cierre del presente periodo.

Al 30 de junio de 2019, aproximadamente un 63% de la deuda está a tasa fija o fijada con alguno de los instrumentos financieros contratados. La tasa promedio de la deuda es de 4,72%.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en MUS$ 330.057 pasando de MUS$ 3.360.693 al 31 de diciembre de 2018 a MUS$ 3.030.636 al 30 de junio de 2019. La disminución se presenta en la variación negativa del resultado acumulado, esto por efecto neto por la pérdida generada en el periodo enero a junio de 2019, atribuible a los propietarios de la controladora por MUS$ 122.891 (56,1%); y en Otras reservas por MUS$ 207.166 originada principalmente, por el efecto negativo de la variación de las Reservas de diferencia de cambio en conversión por MUS$ 58.168 explicada en su mayor parte por el ajuste de conversión originado por la Plusvalía reconocida en la combinación de negocios con TAM y en las Transacciones con minoritarios explicada por la fusión de TAM Linhas Aereas S.A. y Multiplus S.A.

El efecto de la adopción IFRS16 en el patrimonio fue una disminución de MMUS$ 306.

2. Estado de Resultados Consolidado

La controladora al 30 de Junio de 2019 registró una pérdida de MUS$ 122.891, lo que representa una disminución en el resultado de MUS$ 7.310 comparado con la pérdida de MUS$ 115.581 del mismo período anterior. El margen neto disminuyó desde un -2,3% a -2,5% durante 2019.

El Resultado operacional del primer semestre de 2019 asciende a MUS$ 122.316, que comparado con el mismo período de 2018 registra una disminución de MUS$ 200.781, equivalente a un 62,1%, mientras que el margen operacional alcanza 2,5%, registrando una disminución de 3,9 puntos porcentuales respecto de los seis primeros meses de 2018.

Los Ingresos operacionales al 30 de Junio de 2019 disminuyeron un 3,8% con respecto al primer semestre de 2018, alcanzando MUS$ 4.895.225. Lo anterior debido a una disminución de 2,0% en Ingresos pasajeros, 10,5% de Ingresos de carga y un 19,7% en el ítem Otros ingresos. El impacto de

la depreciación del real brasileño representa menores ingresos ordinarios por aproximadamente US$ 122 millones.

Los Ingresos de pasajeros alcanzaron MUS$ 4.187.657, que comparado con MUS$ 4.274.570 del primer semestre de 2018, representa un disminución de 2,0%. Esta variación se debe, principalmente, a una baja de 7,4% en el RASK producto de una disminución de 7,7% en los yields, los cuales fueron impactados por el peor escenario macroeconómico en Sudamérica y por la depreciación y volatilidad de las monedas locales (especialmente el real brasileño, el peso chileno y argentino). Lo anterior compensado parcialmente por el aumento de 5,8% en la capacidad medida en ASK. Adicionalmente, el factor de ocupación alcanzó 83,8% en 2019, lo que representa un aumento de 0,3 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior.

Al 30 de Junio de 2019, los Ingresos de carga alcanzaron MUS$ 532.757, lo que representa una disminución de 10,5% respecto al primer semestre de 2018. Este menor ingreso responde a una caída de 10,1% en los yields y de 0,5% en el tráfico medido en RTK. La baja en los yields refleja un debilitamiento en los mercados, especialmente en Brasil y Argentina efecto de la depreciación de sus monedas, por otro lado la venta de la filial Mexica MasAir durante el último trimestre de 2018 redujo los ingresos en aproximadamente US$ 22 Millones en el primer semestres de 2019 comparado con el mismo periodo del año anterior, adicionalmente la capacidad medida en ATK disminuyó un 2,5%.

El ítem Otros ingresos presenta una disminución de MUS$ 42.986 debido principalmente a utilidades percibidas el primer trimestre de 2018 producto de la venta de aeronaves y por otro lado a menores ingresos por arriendo de aviones a terceros durante el primer semestre del 2019.

Al 30 de Junio de 2019, los Costos operacionales ascienden a MUS$ 4.772.909, que comparados con el primer semestre de 2018, representan mayores costos por MUS$ 8.116, equivalentes a un 0,2% de aumento, mientras que el costo unitario por ASK disminuyó en 5,3%. Adicionalmente, el impacto de la depreciación del real brasileño en este rubro representa menores costos por aproximadamente US$ 100 millones. Las variaciones por ítem se explican de la siguiente manera:

a) Las Remuneraciones y beneficios disminuyeron MUS$ 42.034 debido principalmente a la reducción de un 4,0% del promedio de funcionarios en el semestre 2019, comparado con el mismo período del año anterior, en línea con los esfuerzos de eficiencia de la compañía, además del efecto de la depreciación de las monedas locales.

b) El Combustible aumentó 4,6% equivalente a MUS$ 64.496 de mayor costo. El alza corresponde principalmente a un aumento de 7,6% en el consumo medido en galones, compensado por un 5,3% de menores precios sin cobertura. La Sociedad reconoció durante el primer semestre de 2019 una pérdida de MUS$ 13.276 por cobertura de combustible, comparado con una ganancia de MUS$ 16.866 durante el mismo período del año anterior.

c) Las Comisiones muestra una disminución de MUS$ 7.463, la que está directamente relacionada a menores ingresos en los negocios de pasajeros y carga, disminuyendo un 6,5% el costo por este concepto versus el 2018.

d) La Depreciación y Amortización aumentó en MUS$ 17.050 durante el primer semestre de 2019. Esta variación se explica, principalmente, por los movimientos de flota con la incorporación de 11

aeronaves Airbus familia A320 y 1 aeronave Airbus familia A350, compensado con la salida de 1 aeronave Boeing 767, 1 Boeing 777 y 3 Airbus familia A320.

e) Los Otros Arriendos y Tasas de Aterrizaje aumentaron MUS$ 19.225, en su mayoría debido a mayores costos asociados a operaciones de Handling Variable.

f) El Servicio a Pasajeros disminuyó en MUS$ 27.185, lo que representa una variación de 17,5% explicado principalmente por menores costos fijos asociados a la tercerización de servicios de catering, además de menores costos por compensaciones e indemnizaciones a pasajeros, producto de la huelga de tripulantes de cabina en Chile y paro de camioneros en Brasil durante el segundo trimestre de 2018.

g) El Mantenimiento presenta mayores costos por MUS$ 5.221, equivalentes a un incremento de 2,5%, los que provienen principalmente de mayores costos asociados a componentes.

h) Los Otros Costos Operacionales presenta una disminución de MUS$ 21.194 en su mayoría por menores costos asociados al cambio de sistema de reservas implementado durante 2018.

Los Ingresos financieros totalizaron MUS$ 12.200, que comparados a los MUS$ 24.927 de 2018, representan menores ingresos por MUS 12.727, principalmente, debido a rendimiento en inversiones financieras de Multiplus durante el primer semestre de 2018.

Los Costos financieros aumentaron 2,8%, totalizando MUS$ 280.245 al 30 de Junio de 2018 efecto de mayores costos por concepto de securitización y gastos por intereses bancarios.

Los Otros ingresos / costos registraron un resultado positivo de MUS$ 34.977, explicado principalmente por ganancias asociadas a diferencia de cambio por US$ 33 Millones.

Los principales rubros del Estado de Situación financiera consolidado de TAM S.A. y Filiales, que produjeron una pérdida por MUS$ 13.541 por diferencia de cambio al 30 de Junio de 2019, son los siguientes: Otros pasivos financieros, utilidad por MUS$ 3.491 originada por préstamos y leasing financieros por adquisición de flota denominados en dólares; y diferencia de cambio de cuentas por cobrar a empresas relacionadas, pérdida por MUS$ 12.573. Los otros rubros de activos y pasivos netos generaron una pérdida por MUS$ 4.459.

3. Análisis y explicación Flujo Neto Consolidado originado por las Actividades de Operación, Inversión y Financiamiento

El Flujo Operacional al 30 de junio 2019, presenta una variación positiva de MUS$ 102.592, respecto del mismo ejercicio del año anterior, debido principalmente a la variación positiva de los Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS$ 743.336, monto compensado con las variaciones negativas de: Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MUS$ 628.697 y Otros pagos por actividades de operación por MUS$ 24.891.

El Flujo de inversión presenta una variación negativa de MUS$ 673.441 respecto del mismo periodo del año anterior, esta variación se explica principalmente por variación negativa de los siguientes conceptos: Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras por MUS$ 289.582 de la sociedad Multiplus S.A., Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS$ 187.202, la que se produce por la venta de dos Boing 777 Freighter por

MUS$ 214.855 y un Airbus A330 por MUS$ 8.150 en el periodo 2018, comparado con menores movimientos en el periodo actual; y Compras de propiedades, planta y equipo por MUS$ 129.205.

El Flujo de financiación presenta una variación positiva de MUS$ 821.533, respecto del mismo ejercicio del año anterior, que se explica principalmente por la variación positiva de Importes procedentes de préstamos por MUS$ 500.810, variación positiva en el pago de préstamos por MUS$ 342.770.

Los flujos de préstamos expuestos anteriormente incluyen los siguientes eventos:

a) Con fecha 11 de febrero de 2019, LATAM Finance Limited, una sociedad constituida en las Islas Caimán con responsabilidad limitada y de propiedad exclusiva de LATAM Airlines Group S.A., ha emitido en el mercado internacional, al amparo de la Norma 144-A y la Regulación S de las leyes de valores de los Estados Unidos de América, bonos no garantizados de largo plazo por un monto nominal de US$ 600.000.000 a una tasa de interés de 7,00% anual. Los bonos fueron colocados a un precio de emisión de 99,309%. Los bonos tienen vencimiento el 1 de marzo 2026, a menos que hayan sido redimidos anticipadamente de acuerdo con sus términos. Tal como fue informado al mercado, la emisión y colocación tuvo por objeto financiar fines corporativos generales.

b) Con fecha 6 de junio de 2019, LATAM Airlines Group S.A. ha emitido en el mercado local (Bolsa de Comercio de Santiago) bonos no garantizados de largo plazo denominados Serie E (BLATM-E), que correponden a la primera serie de bonos con cargo a la línea inscrita en el Registro de Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”) bajo el número Nº 921 con fecha 26 de noviembre de 2018 por un total de UF 9.000.000.

El monto total emitido fue de UF 5.000.000, con fecha de vencimiento el 15 de abril de 2029 y tasa cupón de 3.60% anual con pagos semestrales de intereses. La tasa de colocación fue de 2,73%, equivalentes a un monto de MUS$ 215.093

Los fondos provenientes de la colocación se destinaron en un 50% al refinanciamiento de pasivos, un 30% para el financiamiento de inversiones y un 20% para fines corporativos generales.

Finalmente, el flujo neto de la Sociedad al 30 de junio de 2019, presenta una variación positiva de MUS$ 287.459, respecto del mismo periodo año anterior.

4. Análisis de riesgo de financiero

El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad tiene como objetivo minimizar los efectos adversos de los riesgos financieros que afectan a la compañía.

(a) Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a factores de mercado, tales como: (i) riesgo de precio del combustible, (ii) riesgo de tasa de interés y (iii) riesgo de tipos de cambio locales.

Riesgo de precio del combustible

Para la ejecución de sus operaciones la Sociedad compra combustible denominado Jet Fuel grado 54 USGC, que está afecto a las fluctuaciones de los precios internacionales de los combustibles.

Para cubrir la exposición al riesgo de combustible, la Sociedad opera con instrumentos derivados (Swaps y Opciones) cuyos activos subyacentes pueden ser distintos al Jet Fuel, siendo posible realizar coberturas en crudo West Texas Intermediate (“WTI”), crudo Brent (“BRENT”) y en destilado Heating Oil (“HO”), los que tienen una alta correlación con Jet Fuel y mayor liquidez.

Al 30 de junio de 2019, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS$ 13.234 por concepto de cobertura de combustible neto de primas. Parte de las diferencias producidas por el menor o mayor valor de mercado de estos contratos se reconocen como componente de las reservas de cobertura en el patrimonio neto de la Sociedad. Al 30 de junio de 2019, el valor de mercado de los contratos vigentes es de MUS$ 15.185 (positivo).

Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional y de presentación de los Estados Financieros de la Sociedad Matriz es el dólar estadounidense, por lo que el riesgo de tipo de cambio Transaccional y de Conversión surge principalmente de las actividades operativas propias del negocio, estratégicas y contables de la Sociedad que están expresadas en una unidad monetaria distinta a la moneda funcional.

Asimismo, TAM S.A. y las Filiales de LATAM también están expuestas al riesgo cambiario cuyo impacto afecta el Resultado Consolidado de la Sociedad.

La mayor exposición al riesgo cambiario de LATAM proviene de la concentración de los negocios en Brasil, los que se encuentran mayormente denominados en Real Brasileño (BRL), siendo gestionada activamente por la compañía.

La Sociedad mitiga las exposiciones al riesgo cambiario mediante la contratación de instrumentos derivados o a través de coberturas naturales o ejecución de operaciones internas.

Al 30 de junio de 2019, el valor de mercado de las posiciones de FX ascendía a MUS$ 1.000 (positivo).

Durante el período terminado al 30 de junio de 2019, la Sociedad no reconoció resultados por

concepto de cobertura FX. Parte de las diferencias producidas por el menor o mayor valor de mercado de estos contratos se reconocen como componente de las reservas de cobertura en el patrimonio neto de la Sociedad. Al 30 de junio de 2019, la Sociedad mantiene contratos de derivados FX vigentes por US$ 21 millones.

Durante el 2018 la sociedad contrató derivados de FX los cuales no fueron registrados bajo contabilidad de cobertura. Al 30 de junio de 2019 el monto reconocido en resultados asciende a MUS$ 6,183 (negativo) neto de primas.

La Sociedad ha suscrito contratos de cross currency swaps (CCS) con el objetivo de dolarizar el flujo de caja de obligaciones existentes, ambas contraídas en Unidades de Fomento de Chile, a tasa de interés fija. Con este instrumento financiero se logra pagar una tasa de interés en dólares, tanto fijo como flotante (LIBOR más un spread fijo).

Al 30 de junio de 2019, el valor de mercado de las posiciones de CCS ascendía a MUS$ 35.094 (positivo).

Riesgo de tasa de interés

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés de los mercados afectando los flujos de efectivo futuros de los activos y pasivos financieros vigentes y futuros.

La Sociedad está expuesta principalmente a la tasa London Inter Bank Offer Rate ("LIBOR") y a otros tipos de interés de menor relevancia como Certificados de Depósito Interbancarios brasileños ("CDI").

Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en los tipos de interés, la Sociedad suscribió contratos swaps de tasas de interés. Con relación a dichos contratos, la Sociedad paga, recibe, o solamente recibe dependiendo del caso, la diferencia entre la tasa fija acordada y la tasa flotante calculada sobre el capital insoluto de cada contrato. Por estos contratos, la Sociedad reconoció en el resultado del período una pérdida de MUS$ 1.075. Las pérdidas y ganancias por swap de tasa de interés se reconocen como un componente del gasto financiero sobre la base de la amortización del préstamo cubierto. Al 30 de junio de 2019, el valor de mercado de los contratos swap de tasas de interés vigentes es de MUS$ 1.321 (negativo).

Al 30 de junio de 2019, aproximadamente un 63% de la deuda está a tasa fija o fijada con alguno de los instrumentos anteriormente nombrados. La tasa promedio de la deuda es de 4,72%.

(b) Concentración de riesgo crediticio

Las cuentas por cobrar de la Sociedad provienen en un alto porcentaje de las ventas de pasajes aéreos, servicios de carga a personas y diversas empresas comerciales que están económica y geográficamente dispersas, siendo generalmente de corto plazo. Conforme a ello, la Sociedad no está expuesta a una concentración importante de riesgo crediticio.

5. Ambiente económico

Con el objetivo de analizar el ambiente económico en el cual está inserta la Sociedad, a continuación, se explica brevemente la situación y evolución de las principales economías que la afectan, tanto del ámbito nacional como regional y mundial.

Durante el primer semestre del 2019 el crecimiento de la actividad mundial siguió siendo moderado, a pesar de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, así como la prolongada incertidumbre en torno al Brexit. Las economías avanzadas mantuvieron un crecimiento estable, mientras que las economías de mercados emergentes y en desarrollo la actividad fue más débil de lo previsto.

Se proyecta que el crecimiento mundial será de 3,2% en 2019 y 3,5% en 2020, ambos años mostrando una contracción de 0.1 punto porcentual con respecto a la última proyección del Fondo Monetario Internacional, principalmente por la menor estimación de crecimiento en China y otros mercados emergentes asiáticos. El repunte proyectado para 2020 depende de que la actitud del mercado financiero siga siendo favorable y de la estabilización o recuperación de las economías que actualmente están experimentando tensiones, como Argentina y Turquía. Además, es necesario que el desarrollo de las políticas de estímulo en China no se vea limitadas por la intensificación de las tensiones comerciales o un Brexit desordenado.

En Estados Unidos, el pronóstico de crecimiento se revisó al alza debido al mejor resultado durante el primer trimestre. Si bien el crecimiento de la economía estuvo sostenido en la estabilidad de las exportaciones, la demanda interna fue algo más baja que lo esperado, mientras que las importaciones también estuvieron más débiles en parte al efecto del alza en los aranceles. Se proyecta que durante 2019 el crecimiento sea de una tasa de 2,6% (+0,3 p.p. con respecto a la última proyección) y para 2020 de 1,9% (sin cambios respecto a la última proyección).

Las perspectivas de crecimiento económico de Europa se mantuvieron estables para 2019, donde se revisaron a la baja para economías como Alemania por una demanda externa más débil, pero al alza en otras como España donde aumentó fuertemente la inversión. Para 2020 se espera una recuperación en la demanda externa y la disipación de factores temporales como las huelgas en Francia. Se espera que el 2019 crezca a una tasa de 1,3% (mismo crecimiento esperado anterior) y a una tasa de 1,6% para 2020 (+0,1 p.p. con respecto a la última proyección).

Por otro lado, las expectativas de crecimiento económico de Latinoamérica para 2019 fueron revisadas a la baja debido a la desaceleración que mostraron varias economías a comienzos de año. Se espera un crecimiento de 0,6% para 2019 y de 2,3% para 2020 (-0,8 p.p. y -0,1 p.p. qué última proyección, respectivamente).

En Brasil, si bien se espera un crecimiento moderado y que se acelere para el próximo año, la recuperación ha sido más baja que las expectativas producto de la incertidumbre acerca de la aprobación de la reforma de las pensiones y otras reformas estructurales. Para 2019 se proyecta un crecimiento de 0,8% y de 2,4% en 2020 (-1,3 p.p. y -0,1 p.p. con respecto a la última proyección, respectivamente).

Por su parte en Chile se ajustó la proyección de crecimiento a 3,2% para 2019 y 3,4% para 2020 (-0,2 p.p. y +0,2 p.p. con respecto a la última proyección, respectivamente), debido a un desempeño económico más débil de lo esperado. Se destaca una política monetaria expansiva y una aceleración

de proyectos de inversión, contrarrestado por un contexto internacional volátil que frena la actividad económica y, por consiguiente, disminuye el crecimiento de las exportaciones.

En este entorno económico, la flexibilidad del modelo de negocio implementado por la Sociedad es la clave para afrontar de mejor forma las fluctuaciones económicas.

a) Se presentan a continuación los principales índices financieros del Estado de Situación Financiera Consolidado:

	30-06-2019	31-12-2018
INDICES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente (veces) (Activo corriente en operación/ Pasivo corriente)	0,53	0,55
Razón ácida (veces) (Fondos disponibles/ pasivo corriente)	0,16	0,18
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento (veces) (Pasivo corriente + pasivo no corriente/ Patrimonio neto)	5,7	4,95
Deuda corriente / Deuda total (%)	37,31	35,65
Deuda no corriente / Deuda total (%)	62,69	64,35
Cobertura gastos financieros (R.A.I.I. / gastos financieros)	0,67	1,98
INDICES DE ACTIVIDAD		
Total de Activos	20.329.044	20.078.722
Inversiones	612.547	4.208.946
Enajenaciones	2.085.438	3.866.885

INDICES DE RENTABILIDAD

Los índices de rentabilidad han sido calculados sobre el patrimonio y resultados atribuibles a Accionistas mayoritarios.

	30-06-2019	**31-12-2018**
Rentabilidad del patrimonio (Resultado neto / patrimonio neto promedio)	0,00	0,05
Rentabilidad del activo (Resultado neto / activos promedios)	0,00	0,01
Rendimiento de activos operacionales (Resultado neto / activos operacionales (**) Promedio	0,00	0,01

(**) Total de activos menos impuestos diferidos, cuentas corrientes del personal, inversiones permanentes y temporales, y plusvalía.

	30-06-2019	**31-12-2018**
Resultado por acción (Resultado neto / n° acciones suscritas y pagadas)	0,00	0,30
Retorno de dividendos (Dividendos pagados / precio de mercado)	0,00	0,00

ANALISIS RAZONADO

b) Se presentan a continuación los principales índices financieros del Estado de Resultados Consolidado.

	Por los 6 meses terminados al 30 de Junio		Por los 3 meses terminados al 30 de Junio	
		Re - expresado No Auditado		Re - expresado No Auditado
	2019	2018	2019	2018
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos operacionales	**4.895.225**	**5.087.890**	**2.369.957**	**2.357.354**
Pasajeros	4.187.657	4.274.570	2.019.675	1.956.555
Carga	532.757	595.523	269.261	299.703
Otros	174.811	217.797	81.021	101.096
Costos operacionales	**(4.772.909)**	**(4.764.793)**	**(2.329.764)**	**(2.304.701)**
Remuneraciones	(908.252)	(950.286)	(432.241)	(435.743)
Combustible	(1.467.907)	(1.403.411)	(721.356)	(685.557)
Comisiones	(106.773)	(114.236)	(52.707)	(54.116)
Depreciación y amortización	(703.373)	(686.323)	(351.729)	(337.436)
Otros arriendo y tasas de aterrizaje	(626.225)	(607.000)	(303.404)	(295.390)
Servicios a pasajeros	(128.575)	(155.760)	(64.329)	(76.004)
Mantenimiento	(212.011)	(206.790)	(107.955)	(108.113)
Otros costos operacionales	(619.793)	(640.987)	(296.043)	(312.342)
Resultado operacional	**122.316**	**323.097**	**40.193**	**52.653**
Margen operacional	***2,5%***	***6,4%***	***1,7%***	***2,2%***
Ingresos financieros	12.200	24.927	6.309	12.740
Costos financieros	(280.245)	(272.526)	(141.799)	(139.171)
Otros ingresos / costos	34.977	(146.188)	28.101	(145.977)
Resultado antes de impuesto e interés	**(110.752)**	**(70.690)**	**(67.196)**	**(219.755)**
Impuestos	(9.274)	(29.331)	3.767	13.882
Utilidad/pérdida antes de interés minoritario	**(120.026)**	**(100.021)**	**(63.429)**	**(205.873)**
Atribuible a:				
Inversionistas de la matriz	(122.891)	(115.581)	(62.817)	(207.750)
Interés minoritario	2.865	15.560	(612)	1.877
Utilidad/Pérdida neta	**(122.891)**	**(115.581)**	**(62.817)**	**(207.750)**
Margen neto	***-2,5%***	***-2,3%***	***-2,7%***	***-8,8%***
Tasa efectiva impuesto	***-8,4%***	***41,5%***	***5,6%***	***-6,3%***
Total Acciones	606.407.693	606.407.693	606.407.693	606.407.693
Utilidad neta por acción (US$)	(0,20)	(0,19)	(0,10)	(0,34)
R.A.I.I.D.A.	**857.801**	**847.672**	**420.635**	**242.235**