

BENCHMARK COMPETIDORES

SITUACIÓN AL 30 JUNIO 2021



Objetivo del Informe

En el presente informe analizamos los aspectos operativos-económicos de las compañías benchmark durante el primer semestre de los años 2019-2020-2021

Las compañías benchmark analizadas son:

- **LATAM**
- **Gol**
- **Avianca**
- **Copa**
- **Aeroméxico**

Todos los aspectos financieros serán analizados en otros informes confeccionados a dichos efectos

- **Contexto Macro durante 2020 - 2021**
- **Benchmark 1H 2019 - 2020 - 2021 -- Sintético**
- **Benchmark 1H 2019 vs 2021 -- Analítico**
- **Otra Información Relevante**

CONTEXTO MACRO durante 2020 - 2021

Efectos macroeconómicos de la pandemia.

La pandemia comenzada en China a fines del 2019, y que comenzara violentamente en nuestro continente en Mar-20, afectó la economía global y a todos los países del mundo.

En el caso particular de los países de donde provienen las compañías benchmark, se verificó una caída del PBI en todos ellos del orden del (-5%) al (-10%) durante el 2020.

Como bien conocemos, el negocio aerocomercial tiene una relación directa con la variación del PBI, potenciándose en forma dramática la caída verificada e nuestra industria durante el 2020, rondando en las compañías benchmarks una disminución de revenues del (-58%) al (-70%) al respecto al 2019.

Todos los países verifican una recuperación de sus economías durante el 2021.

En el caso de Argentina, las últimas proyecciones de diversas consultoras estiman un crecimiento del PBI de aprox. 6% - 7% durante el 2021

COVID-19

Durante Mar-20 comienzan a profundizarse los efectos de la pandemia, afectando la actividad y resultados a partir del 1H20.

El mayor y peor impacto de la pandemia se verificó en las compañías benchmark analizadas durante el 2Q20 - 3Q20, donde las operaciones de pasajeros se ven reducidas a la mínima expresión histórica.

El impacto del coronavirus motiva diversas acciones por parte de las cías aéreas para poder ajustar su estructura y operación al nuevo escenario de pandemia (Ej.: suspensiones/retiros de personal; negociación con proveedores; financiamiento por parte de sus accionistas; venta de aeronaves; solicitud de asistencia financiera y crediticia extraordinaria estatal; cierre de filiales; etc.)

Latam, Avianca, y Aeroméxico se acogen a una protección voluntaria bajo el proceso de reorganización financiera del Capítulo 11 de los EEUU con el objeto de poder adecuarse al nuevo escenario emergente.

Durante los primeros meses del 2021 se verificaron demoras en el avance de la resolución de las convocatorias de Latam y Avianca, dado la complejidad e incertidumbre respecto al futuro cercano post-pandemia. No obstante, ambas compañías están confiadas en un resultado final satisfactorio.

BENCHMARK 2019 - 2020 - 2021
Primer Semestre
Sintético

Nota Importante:

Dado que la operación y resultados generados durante la pandemia (a partir de Mar-20) son totalmente atípicos en todas las compañías aéreas del mundo, decidimos incorporar a este informe habitual del año en curso (2021) y el anterior (2020), un comparativo con el último año pre-pandemia (2019).

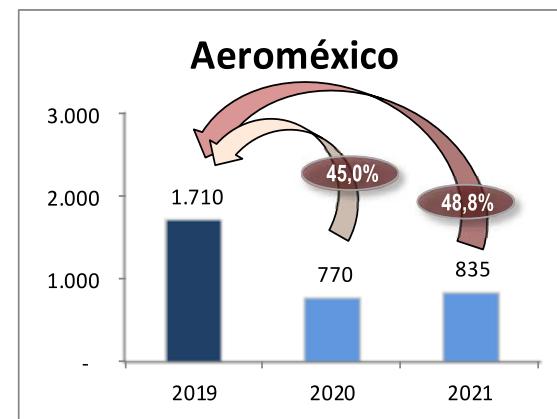
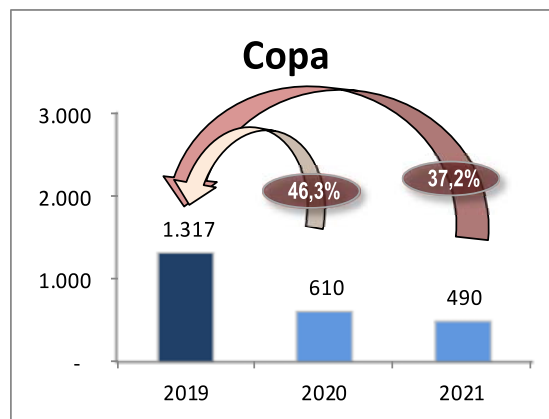
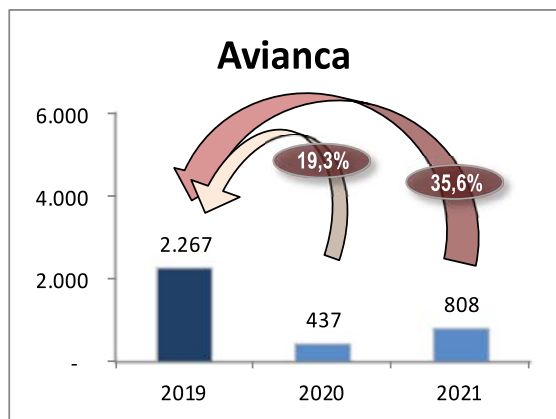
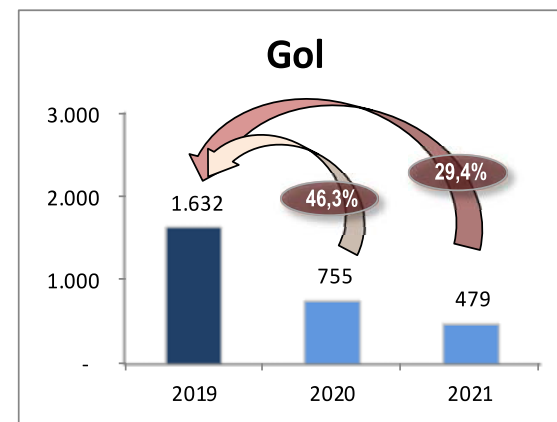
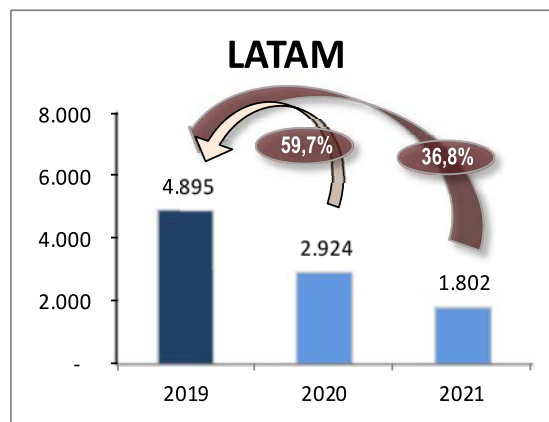
En línea con lo aconsejado por IATA, *se considera el año 2019 como base*, y sobre éste se han determinado las variaciones hacia el 2020 y el 2021.



Total Ingresos Operativos: 1H19 – 1H20 – 1H21



Millones de USD



Se verificó que todas las compañías generaron **ingresos operativos de sólo el 27% - 49%** respecto al 1H19, a saber:

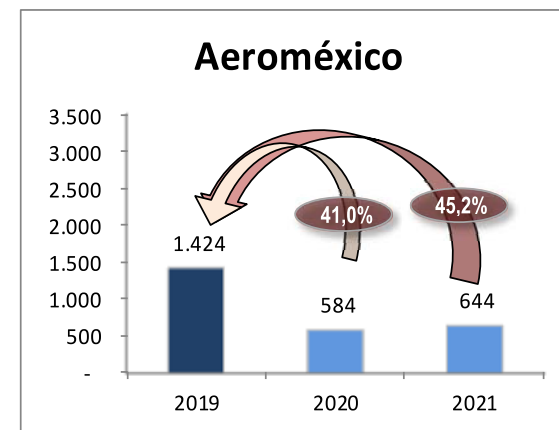
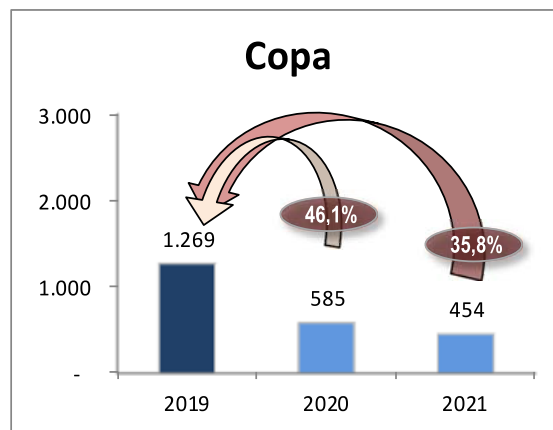
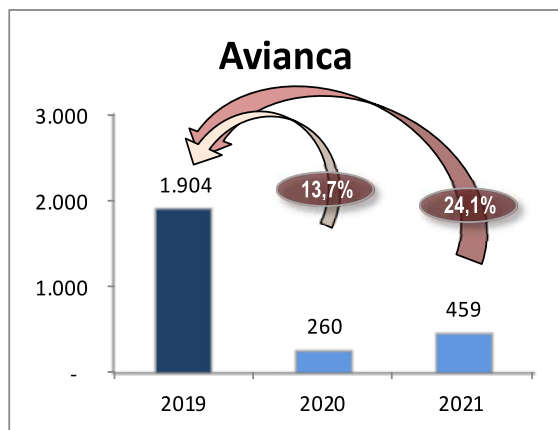
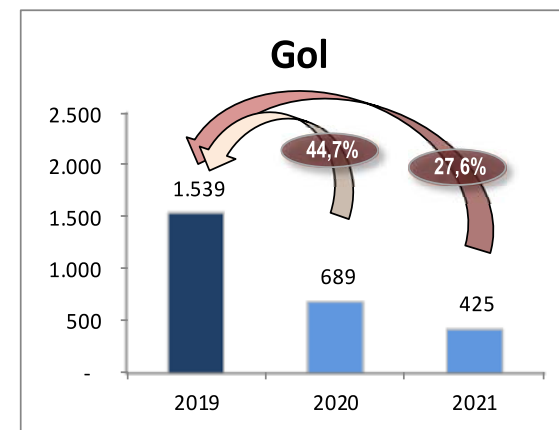
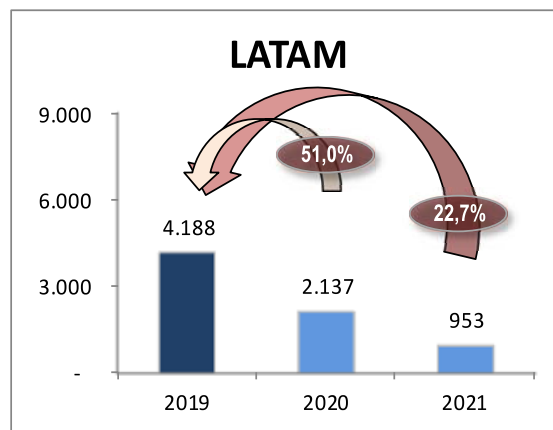
- < 30% : Gol
- < 40% : Avianca - LATAM - Copa
- < 50% : Aeroméxico



Ingreso de Pasajes: 1H19 – 1H20 – 1H21



Millones de USD



Se verificó que todas las compañías tuvieron un **volado de pax de sólo el 23% - 45%** respecto al 1H19, a saber:

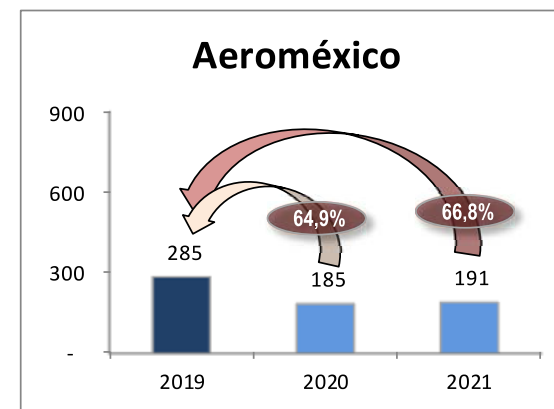
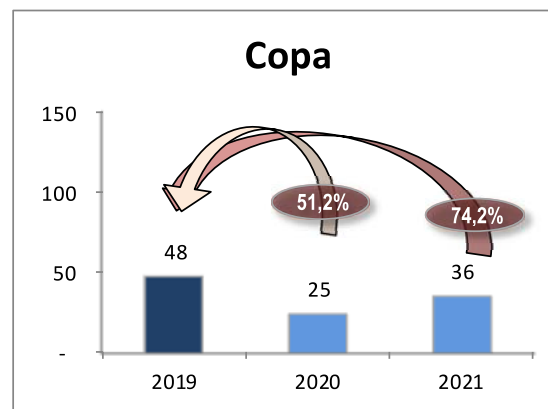
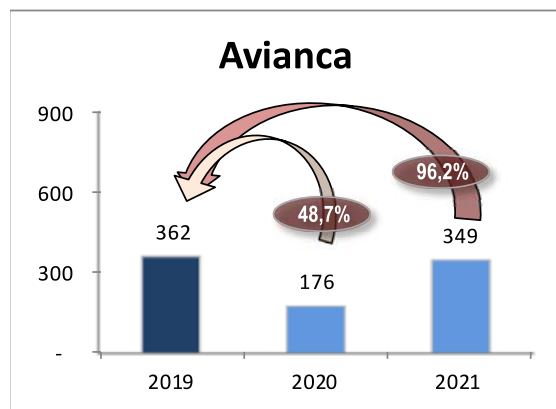
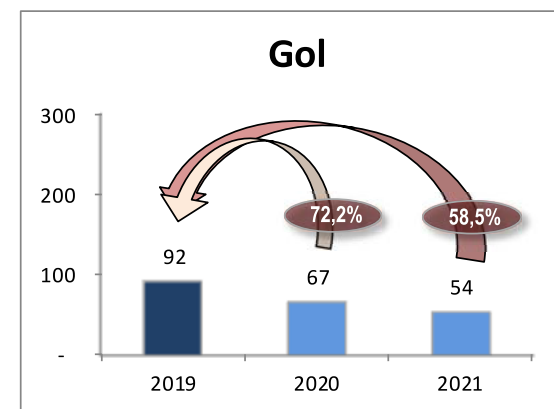
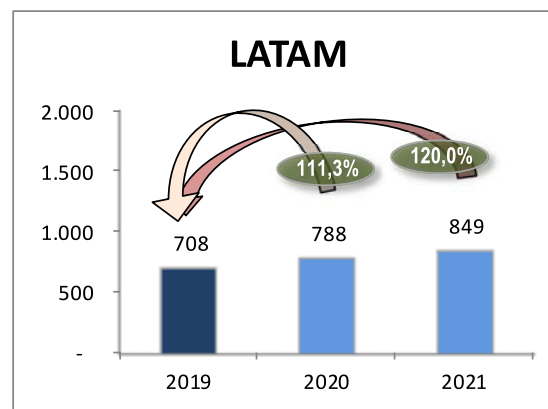
- < 30% : LATAM -Avianca - Gol
- < 40% : Copa
- < 50% : Aeroméxico



Cargas y Otros Ingresos: 1H19 – 1H20 – 1H21



Millones de USD



Se observa que las aerolíneas que tienen una operación de cargas ya desarrollada (Latam-Avianca), pudieron mantener (e incluso superar) durante el 1H21 similares ingresos en este rubro (cargas + otros ingresos operativos) respecto al 1H19.

El resto de las compañías, pudieron alcanzar el 59% - 74% de los ingresos respecto al 1H19.

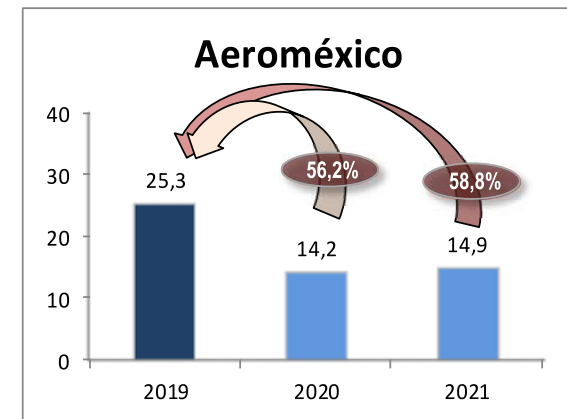
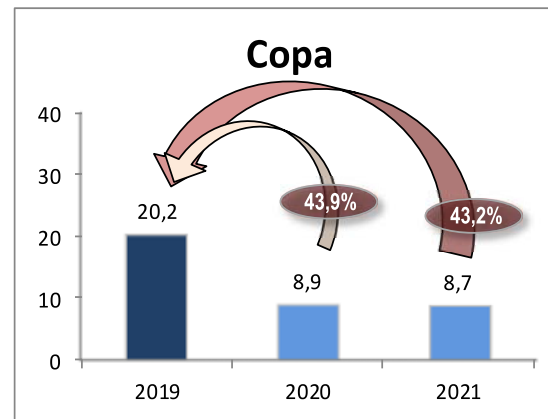
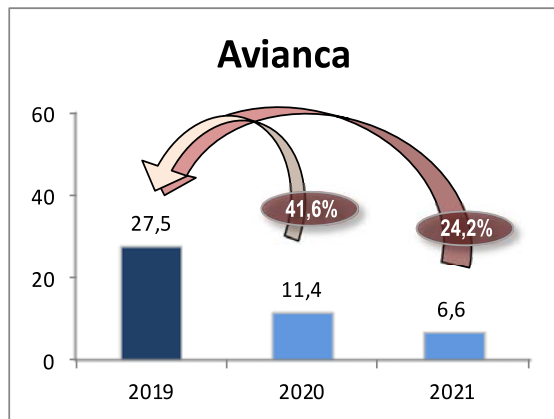
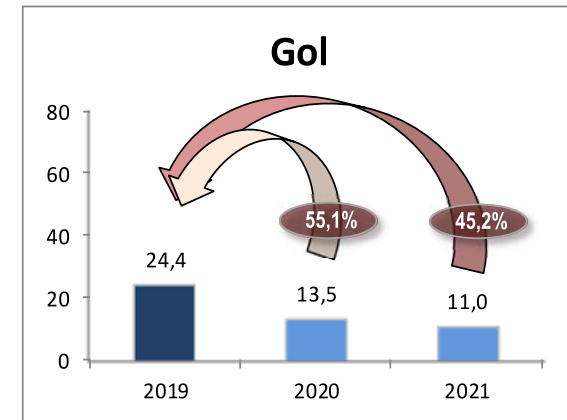
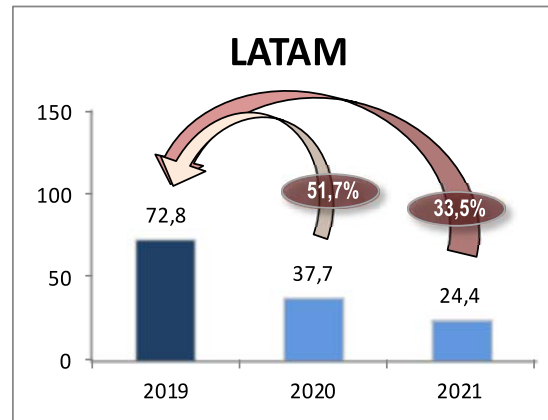
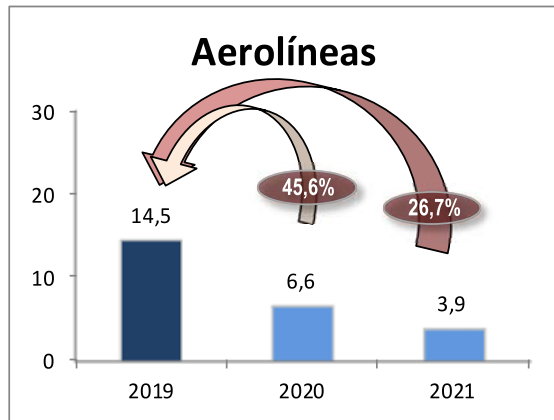
En AR se abre una ventana de oportunidad respecto al negocio de carga.



AKOs: 1H19 – 1H20 – 1H21



En miles de millones



Durante el 1H21 se generaron AKOs por sólo el 24% - 59% del 1H19, siendo Avianca y AR las de peores performances relativas.

La baja de la oferta en Avianca se origina en la reestructuración iniciada en 2019 por el cambio de accionistas y plan de negocios, así como los efectos de la pandemia, e ingreso en Chapter 11.

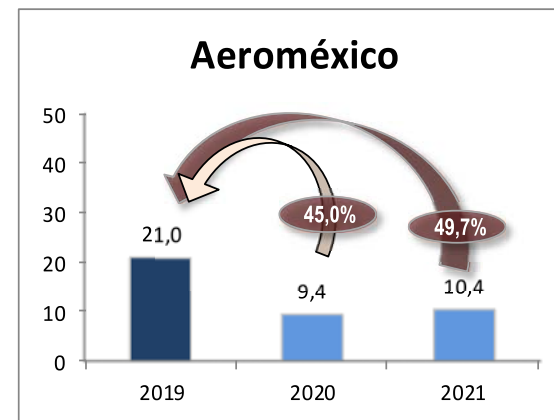
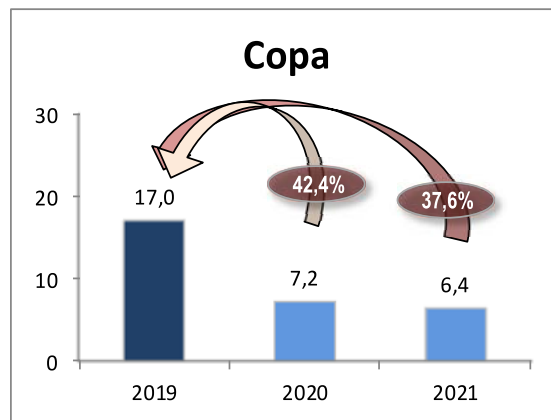
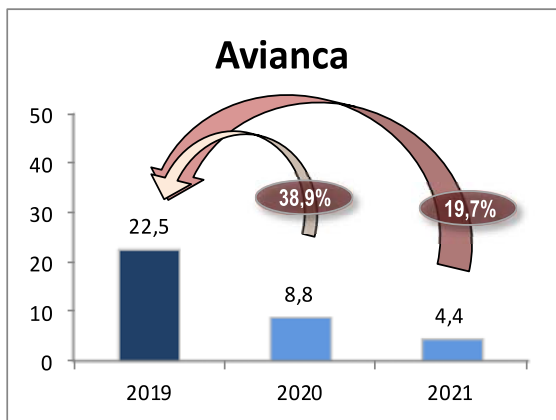
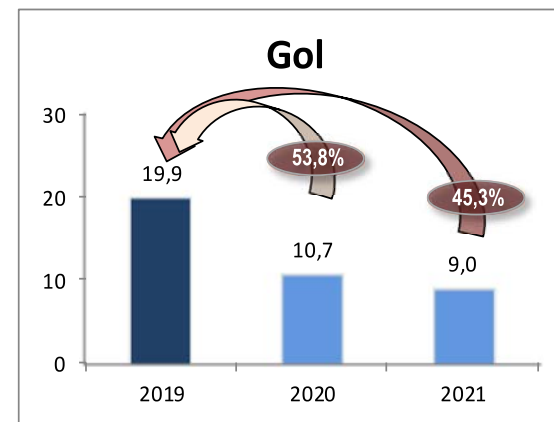
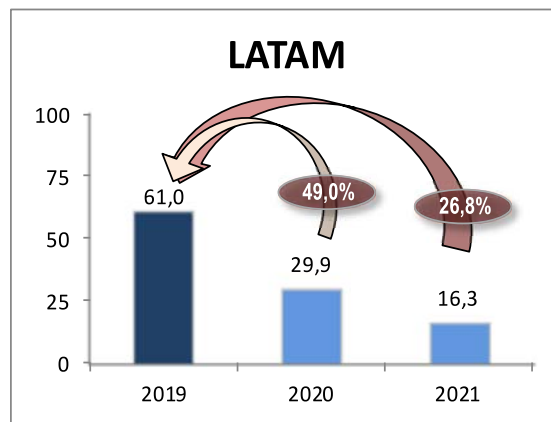
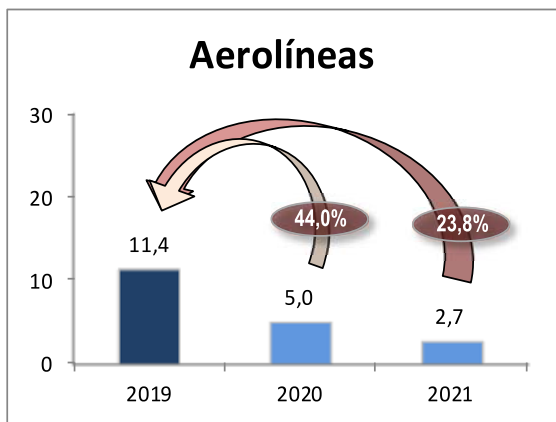
En cambio, la disminución de la oferta en AR, se origina en las restricciones establecidas en los países donde opera.



PKTs: 1H19 – 1H20 – 1H21



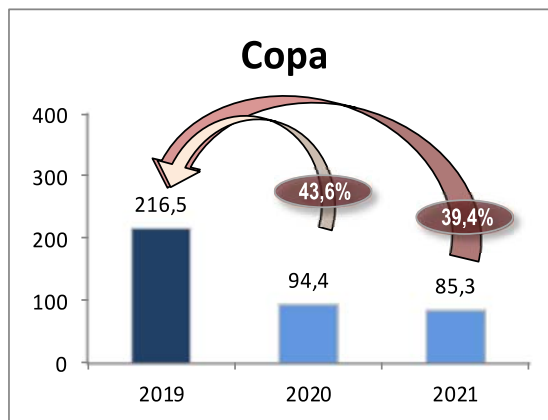
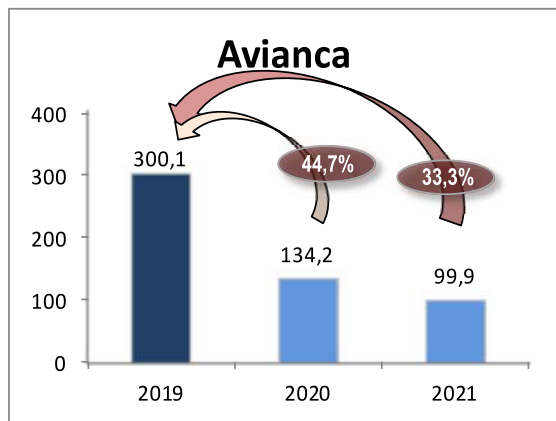
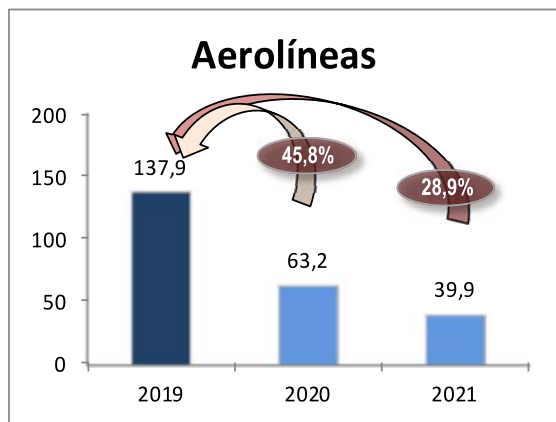
En miles de millones



Durante el 1H21 se generaron PKTs por sólo el 20% - 50% respecto al 1H19, siendo Avianca la de peor performance relativa. Esto se origina por la reestructuración de Avianca iniciada en 2019 por el cambio de accionistas y plan de negocios, así como los efectos de la pandemia, e ingreso en Chapter 11.



En miles



Sólo tres de las seis compañías analizadas publican habitualmente info de **horas block**. Las tres están en el orden del **29% – 39% respecto al 1H19**.

En el caso de AR, la merma se originó en las mayores restricciones sanitarias establecidas por la pandemia.

En Avianca, la baja tuvo su origen en la modificación de su plan de negocios por cambio de accionistas, y por efecto de la pandemia e ingreso en Chapter 11.

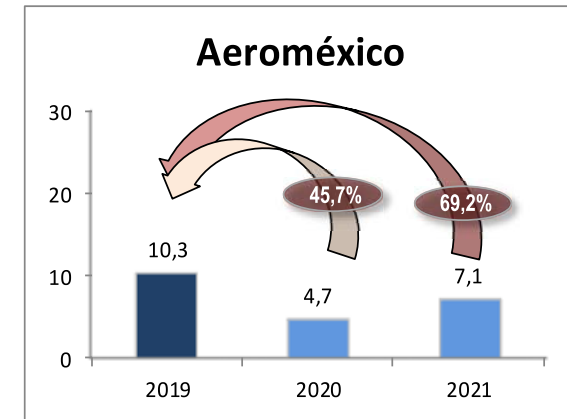
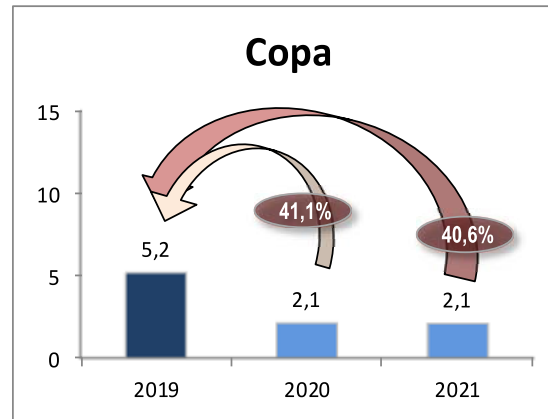
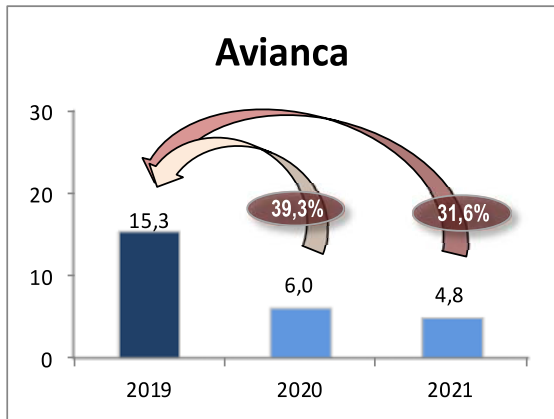
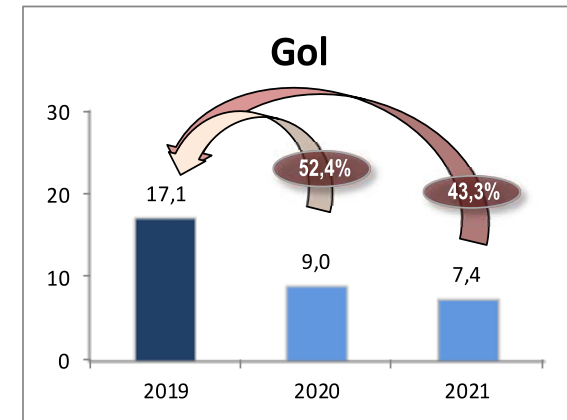
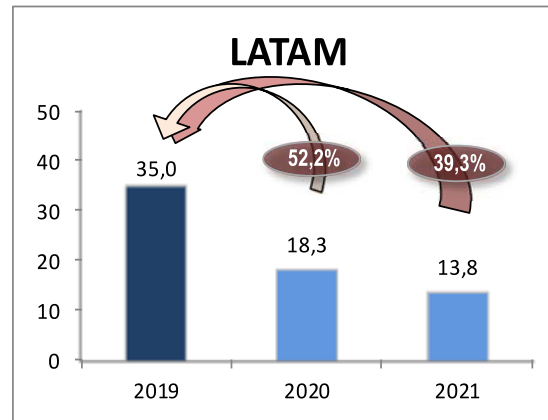
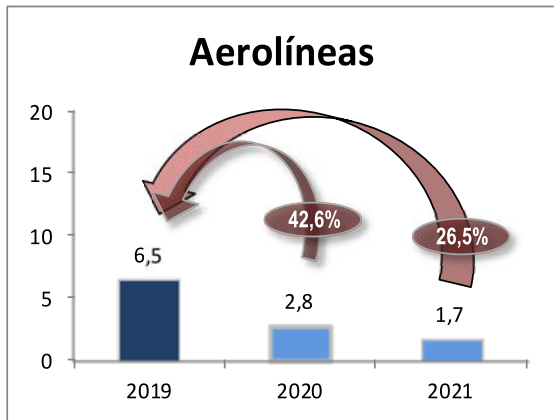
En Copa, la disminución se originó (en parte) por la baja de aeronaves disponibles por el cambio de flota Embraer a MAX.



Pasajeros Transportados: 1H19 – 1H20 – 1H21



Millones



Durante el 1H21 volaron pax por sólo el 27% - 69% del año 2019, siendo AR, Avianca y Copa las de peores performances. La baja en Avianca se origina en la reestructuración iniciada en 2019 por el cambio de accionistas y plan de negocios, así como los efectos de la pandemia, e ingreso en Chapter 11.

La disminución en AR se origina en las restricciones sanitarias establecidas en los países donde opera.

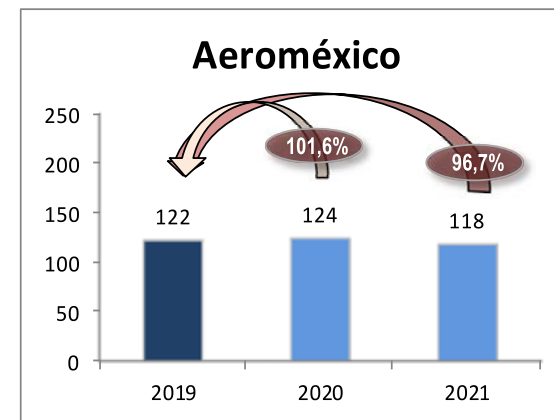
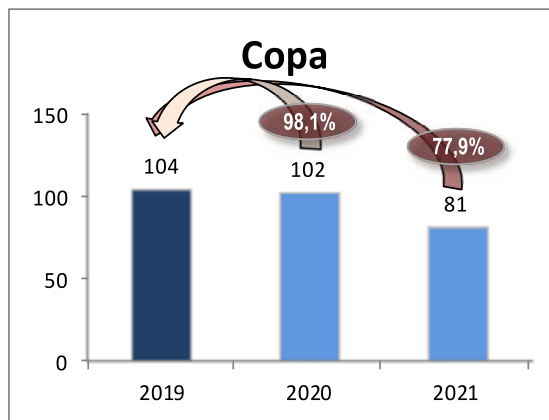
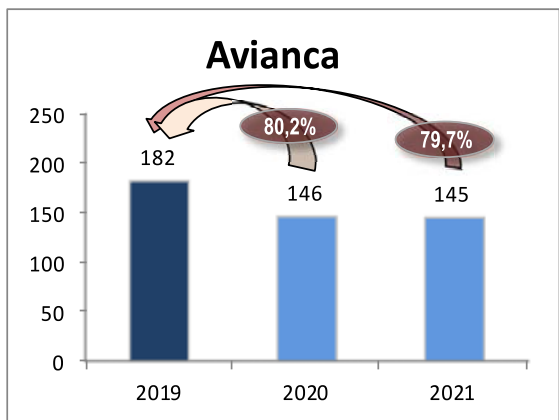
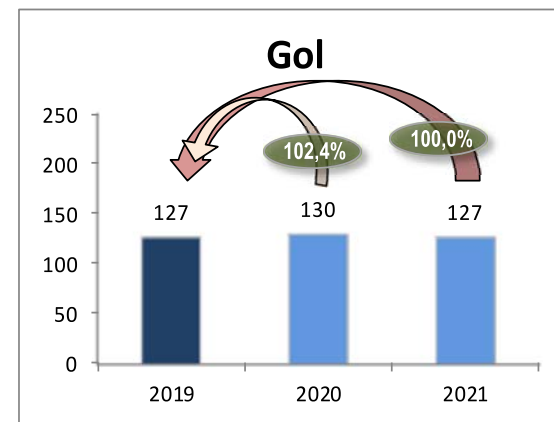
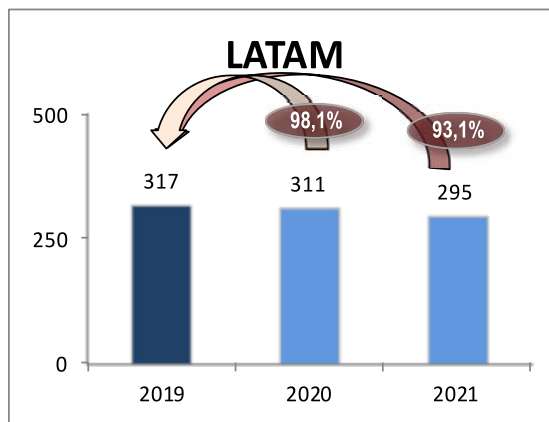
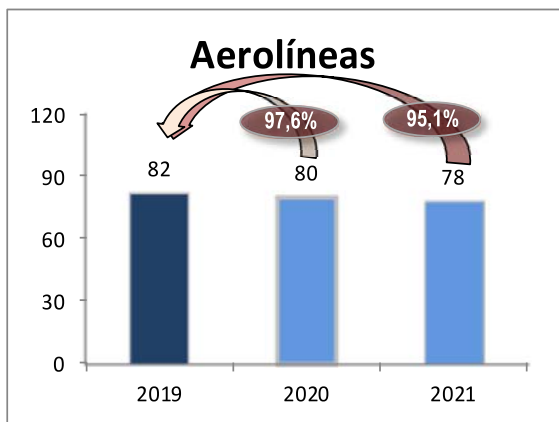
En Copa, la disminución se originó (en parte) por la baja de aeronaves disponibles por el cambio de flota Embraer a MAX.



FLOTA al 30-JUN: 2019 – 2020 – 2021



Incluye flota de carga



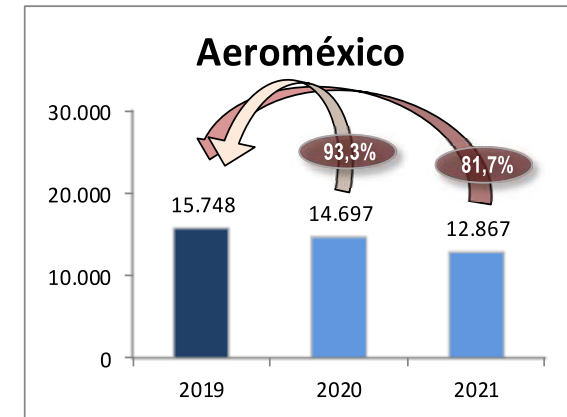
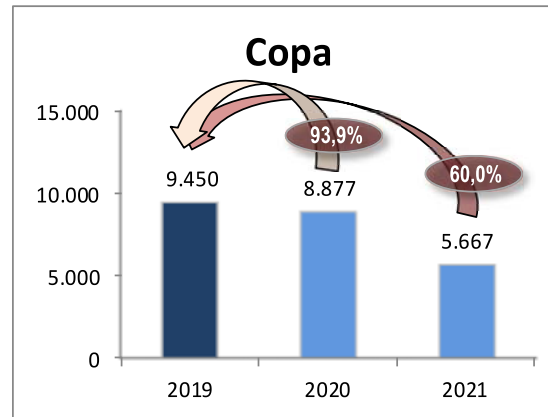
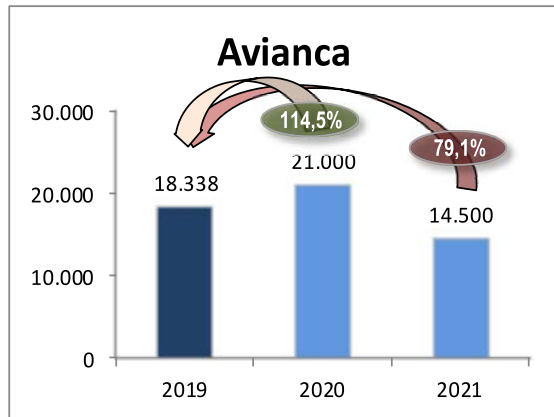
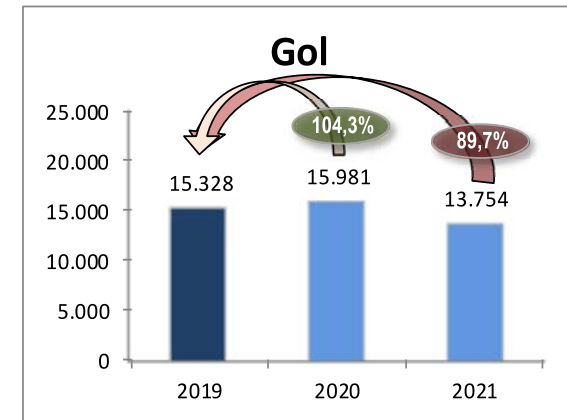
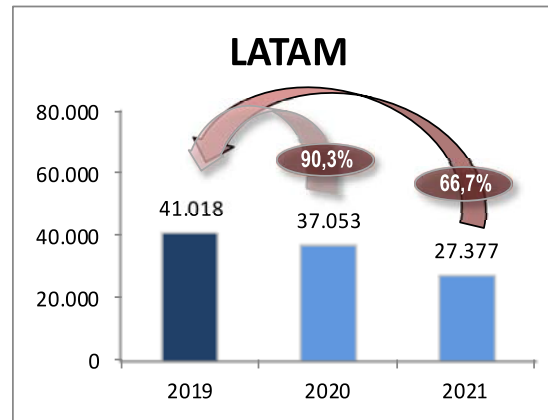
Se observa que las compañías que entraron en Chapter 11 durante el 2020 (Latam-Avianca-Aeroméxico) aprovecharon esa herramienta para disminuir su flota respecto al 30-06-19.

Copa se encuentra en un proceso de cambio de flota Embraer por flota MAX.

LATAM convertirá hasta ocho aviones de pasajeros Boeing 767-300 en cargueros en los próximos tres años.



DOTACION al 30-JUN: 2019 – 2020 – 2021



Gol es la compañías que menos bajo su dotación (en términos relativos) respecto al 30-06-19.
Copa fue la que más disminuyó su dotación (40%) comparado con el mismo momento de 2019.
Las cías que entraron en Chapter 11 (Avianca – Latam – Aeroméxico) aprovechan esa herramienta para disminuir su dotación respecto al 30-06-19 en aprox. 18% - 33% del HC.

Resumen Métricas - Variaciones anuales respecto Base 2019



Concepto	Variaciones Ponderadas		Variación 2021 vs 2019					
	2020 vs 2019	2021 vs 2019	AR	LATAM	GOL	AVIANCA	COPA	AEROMÉXICO
Ingresos Totales	46,99%	36,67%	36,81%	29,35%	35,65%	37,19%	48,83%	
Ingresos de Pasajes	41,97%	28,14%	22,75%	27,60%	24,12%	35,79%	45,23%	
Ingresos de Cargas y Otros	82,80%	97,48%	120,02%	58,52%	96,22%	74,22%	66,81%	
AKOs	49,95%	37,66%	33,52%	45,21%	24,17%	43,16%	58,84%	
PKTs	46,48%	32,27%	26,77%	45,25%	19,68%	37,61%	49,72%	
Horas Block	44,58%	34,39%	s/d	s/d	33,30%	39,39%	s/d	
Pasajeros Transportados	47,95%	41,32%	39,27%	43,28%	31,62%	40,60%	69,24%	
Flota	95,61%	90,36%	93,06%	100,00%	79,67%	77,88%	96,72%	
Dotación	97,57%	76,28%	66,74%	89,73%	79,07%	59,97%	81,71%	

■ por debajo de la media ponderada 2021 vs 2019
■ por encima de la media ponderada 2021 vs 2019

Se considera la info ya vista de la totalidad de las aerolíneas analizadas (AR + 5 compañías benchmark).
 Se calculan las variaciones de las 6 compañías analizado los 3 primeros semestres de los años 2019 - 2020 - 2021,
 tomando como año base el 2019 = 100%.
 La info de hs block corresponde sólo a las 3 compañías que la publican.

BENCHMARK 2019 vs 2021
Primer Semestre
Analítico

Nota Importante:

Como consecuencia de la pandemia producida por el COVID-19, la actividad desde marzo 2020 se vio totalmente afectada a la baja, generándose el peor período de la historia de la aviación aerocomercial moderna, en términos de caída anual.

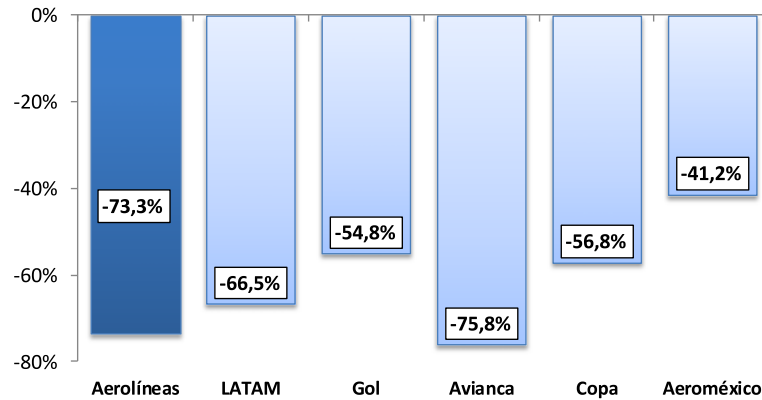
Esto implica que casi todos los valores expuestos en este informe se vieron afectados por esta situación inédita, que hace que la comparación con otros períodos esté totalmente distorsionada.

Es por ello que decidimos, en el presente informe, no presentar algunas slides que son habituales en el mismo, dado que las conclusiones a las que se llegaban carecían de valor alguno, habida cuenta la poca operación efectuada en el período.

RATIOS DE PRODUCCIÓN – 1H21 vs 1H19

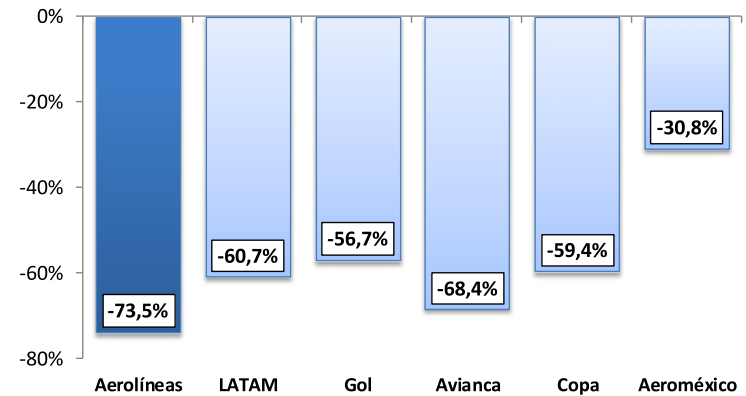


TOTAL AKOs



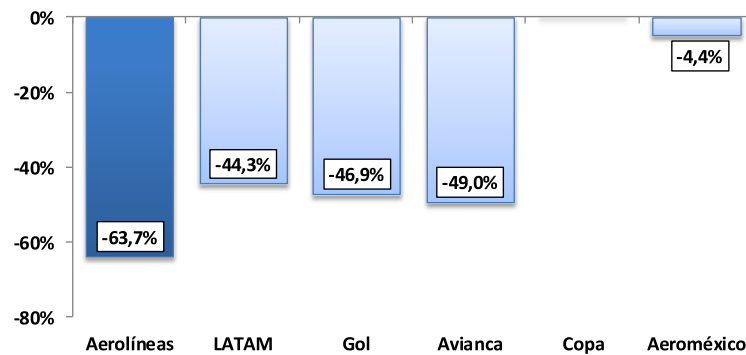
Mill.	3.874	24.412	11.032	6.647	8.739	14.865
Avg Stage (km)	1.407	s/d	1.182	s/d	1.971	s/d

TOTAL Pasajeros



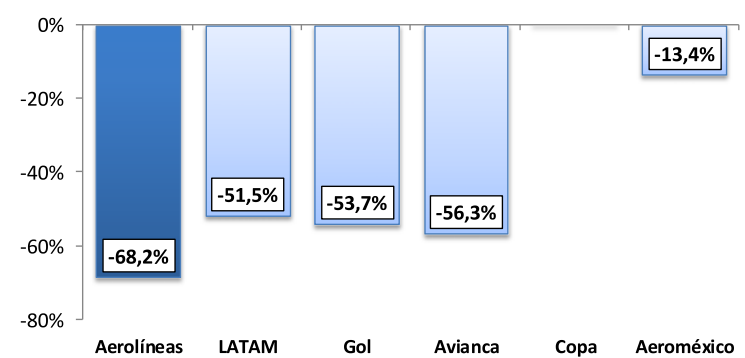
Pax miles	1.723	13.763	7.417	4.839	2.099	7.126
D.M. PAX (km)	1.567	1.187	1.217	916	3.055	1.463

AKOs - CABOTAJE



Mill.	2.409	17.525	11.032	2.407	s/d	6.581
-------	-------	--------	--------	-------	-----	-------

Pasajeros - CABOTAJE



Pax miles	1.525	12.921	7.417	3.758	s/d	5.587
-----------	-------	--------	-------	-------	-----	-------

LATAM y Avianca poseen flota de carga. Los ratios de estas Cías están influenciados por esto (AKOs)

RATIOS DE PRODUCCIÓN / RESULTADOS – 1H21



		Aerolíneas	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
AKOS	MM	3.874	24.412	11.032	6.647	8.739	14.865
PKTS	MM	2.700	16.330	9.024	4.432	6.412	10.423
Coef. Ocup.		69,7%	66,9%	81,8%	66,7%	73,4%	70,1%
Horas Block	hrs	39.872	s/d	s/d	99.938	85.277	s/d
Pasajeros	miles	1.723	13.763	7.417	4.839	2.099	7.126

en millones de usd	Aerolíneas	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
Ingresos		1.801,9	478,9	808,0	489,9	834,9
Costos	-	-1.938,3	-635,6	-920,6	-439,3	-760,9
EBITDAR		-136,4	-156,6	-112,6	50,6	74,0
Depreciaciones & Rentals		-577,1	-90,8	-241,8	-119,0	-304,3
EBIT		-713,5	-247,4	-354,3	-68,3	-230,3
Financieros Extraord. y otros		-1.064,8	-80,0	-279,3	-14,2	-185,3
Net Results		-1.778,3	-327,4	-633,6	-82,6	-415,6

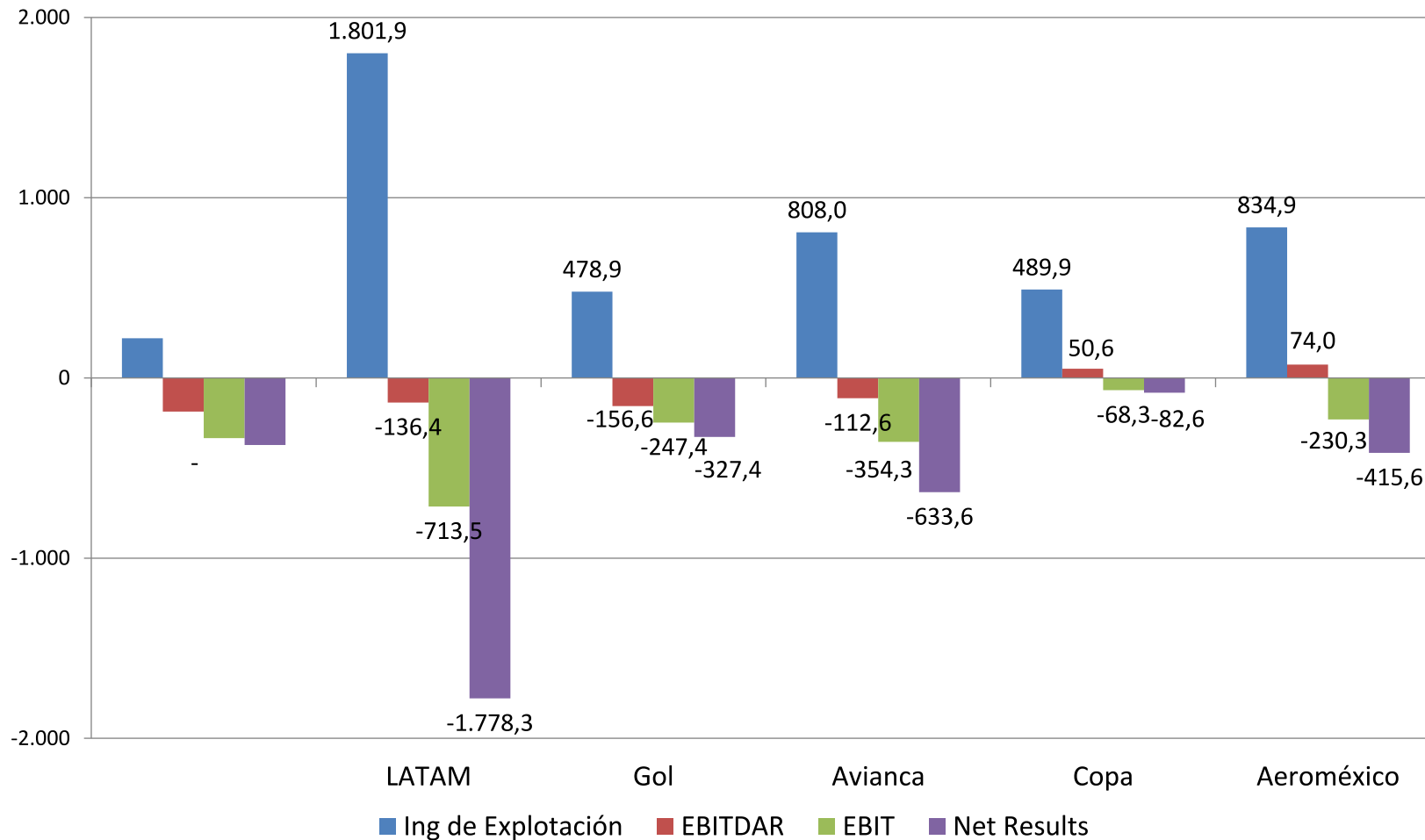
Copa y Aeroméxico son las únicas cías que alcanzaron EBITDAR positivo durante el 1H21.

Todas las cías generaron EBIT y Net Results negativos durante el 1H21.

Como es habitual, la compañía que genera mejores ratios de producción, operatividad, y resultados relativos en función a su tamaño, es Copa.

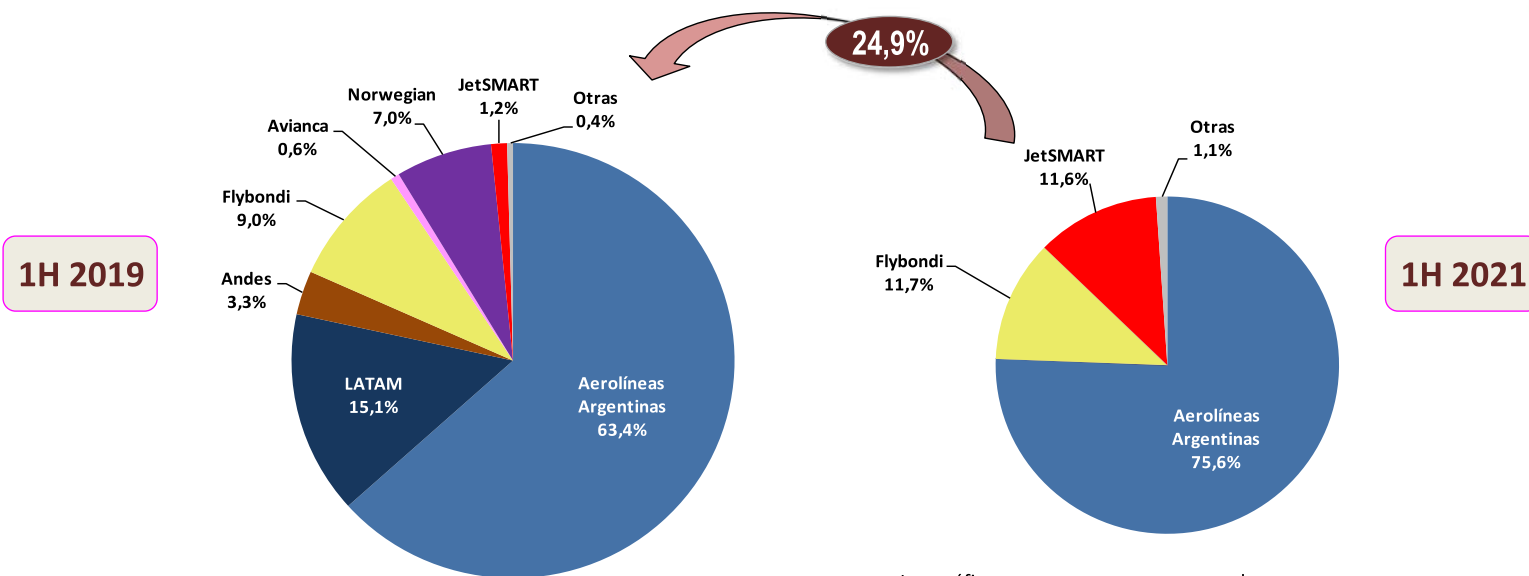
Vale recordar que también es la única que puede continuar mostrando unos FS con equity positivo luego de comenzada la pandemia.

Ingresos y Distintos Niveles de Resultados – 1H21



en millones de USD

ARGENTINA MARKET SHARE DOMÉSTICO – 1H21 vs 1H19



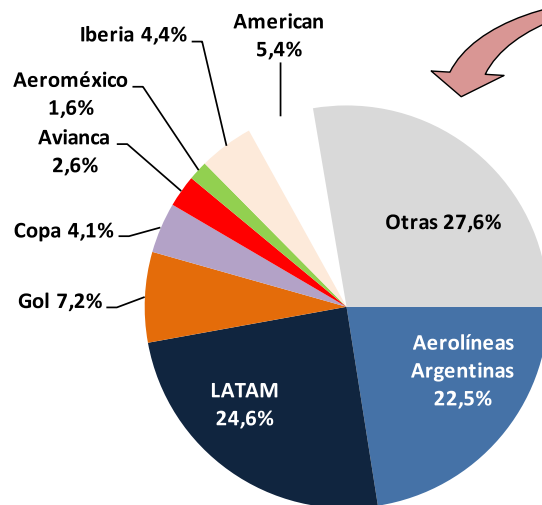
Airline	1H 2019		1H 2021		Diferencias	
	Pax	% MKT	Pax	% MKT	Pax	% Pax
Aerolíneas Argentinas	4.829	63,4%	1.377	75,6%	-3.452	-71,5%
LATAM	1.148	15,1%	0	0,0%	-1.148	-100,0%
Andes	249	3,3%	0	0,0%	-249	-100,0%
Flybondi	689	9,0%	213	11,7%	-476	-69,1%
Avianca	49	0,6%	0	0,0%	-49	-100,0%
Norwegian	537	7,0%	0	0,0%	-537	-100,0%
JetSMART	88	1,2%	212	11,6%	124	139,9%
Otras	33	0,4%	19	1,1%	-13	-40,5%
Mercado	7.622	100,0%	1.822	100,0%	-5.801	-76,1%

Fuente ANAC - Pax en miles

ARGENTINA MARKET SHARE INTERNACIONAL – 1H21 vs 1H19

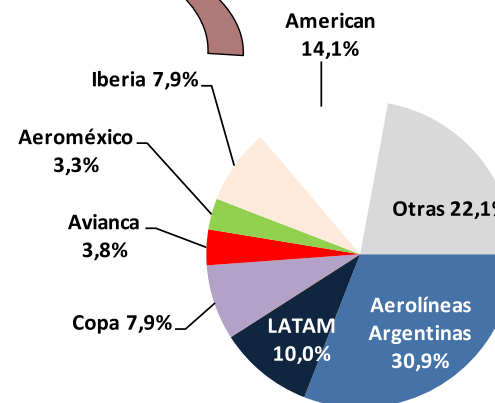


1H 2019



8,0%

1H 2021

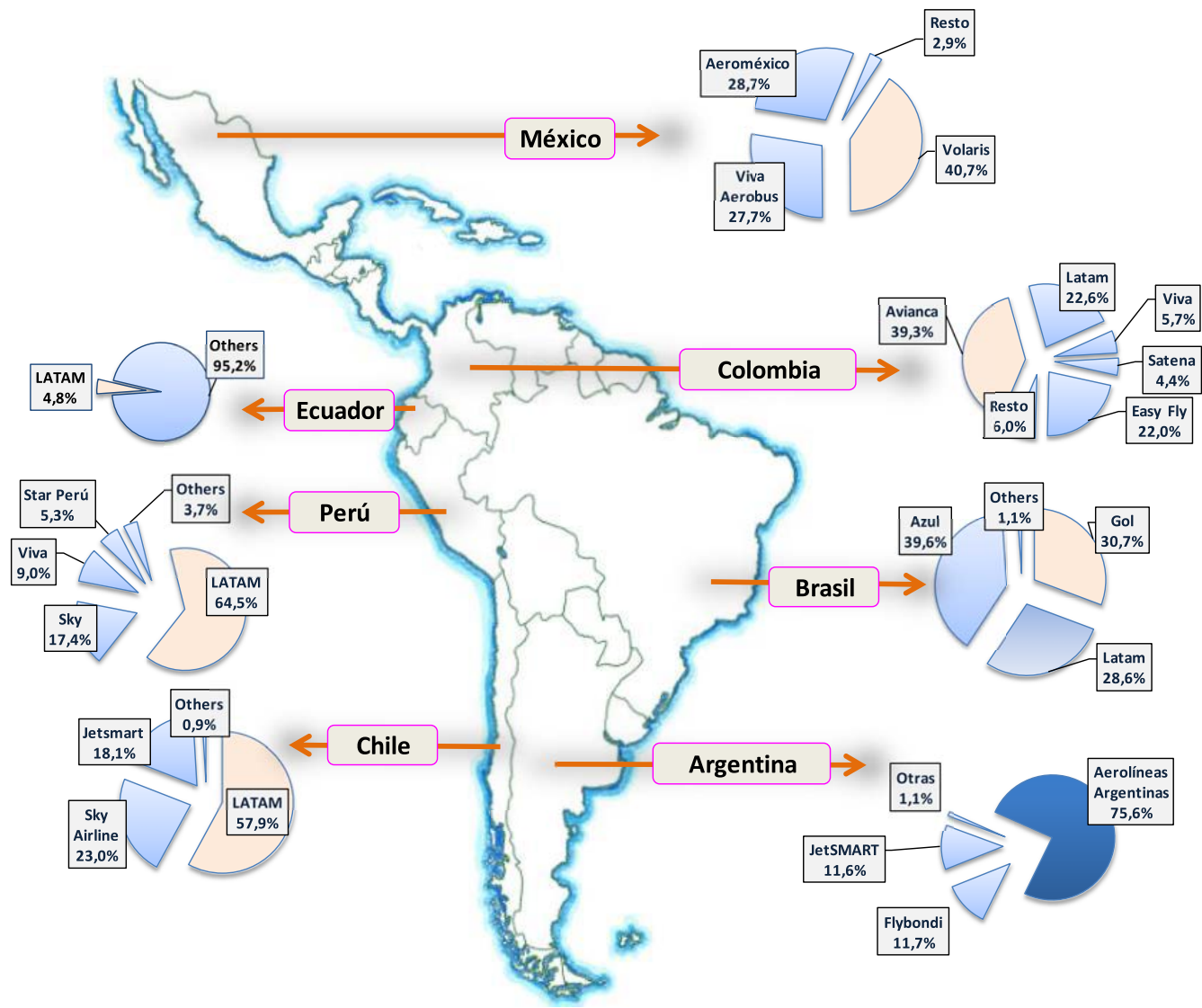


Los gráficos no se representan a escala.

Línea Aérea	1H 2019		1H 2021		Diferencias	
	Pax	% MKT	Pax	% MKT	Pax	% Pax
Aerolíneas Argentinas	1.684	22,5%	187	30,9%	-1.498	-88,9%
LATAM	1.843	24,6%	60	10,0%	-1.782	-96,7%
Gol	543	7,2%	0	0,0%	-543	-100,0%
Copa	304	4,1%	48	7,9%	-256	-84,3%
Avianca	193	2,6%	23	3,8%	-170	-88,3%
Aeroméxico	117	1,6%	20	3,3%	-97	-83,1%
Iberia	327	4,4%	48	7,9%	-279	-85,4%
American	402	5,4%	85	14,1%	-317	-78,9%
Otras	2.084	27,6%	133	22,1%	-1.951	-93,6%
Mercado	7.497	100,0%	603	100,0%	-6.893	-92,0%

Fuente ANAC - Pax en miles

LATINOAMÉRICA MARKET SHARE DOMÉSTICO – 1H21

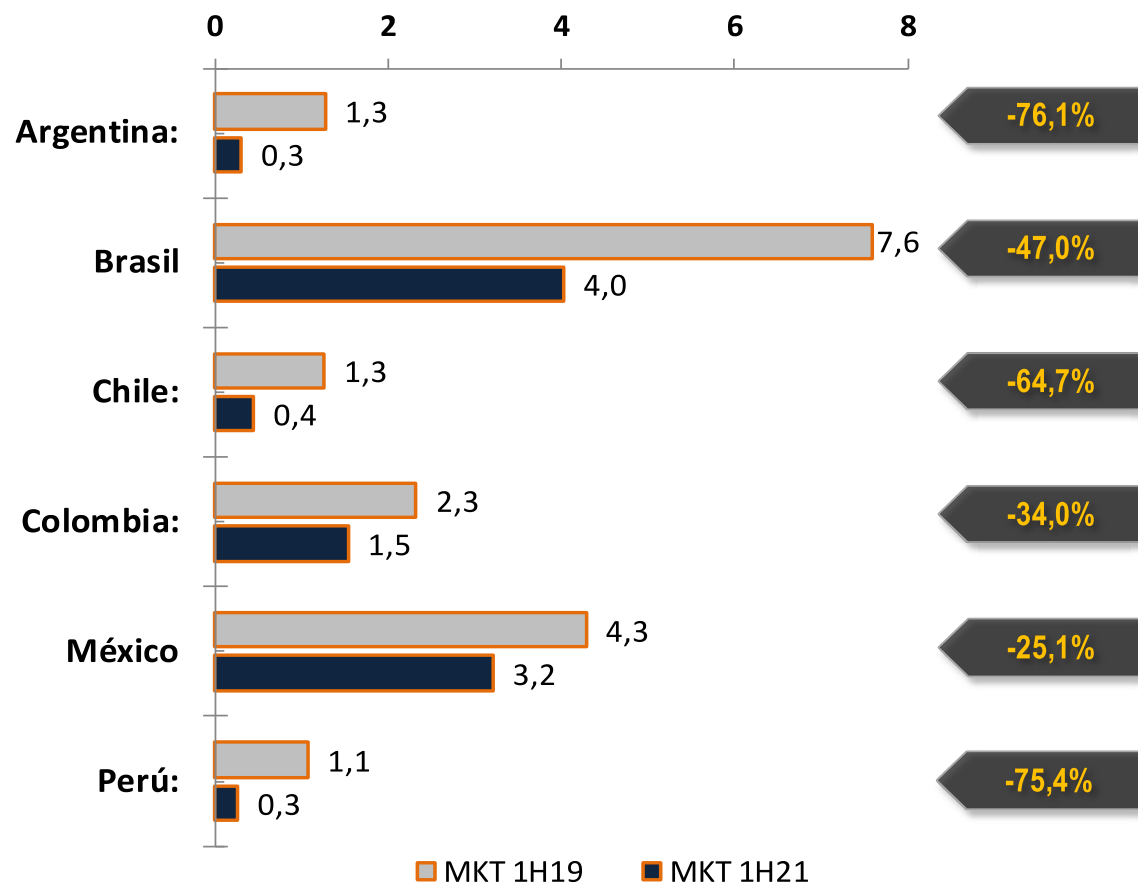


Fuentes: Argentina-> ANAC Ene-Jun '21; Brasil-> ANAC a Jun '21; Chile->JAC a Ene-Jun '21; Colombia-> Aeronáutica Civil de Colombia Ene-Jun'21; Ecuador->Info de Latam Ene-Dic '20 (medido en AKOs); México-> Secretaría de Turismo MX (Ene -Jun'21); Perú->Info Min. Ttes y Com Perú - a Ene-Jun'21

PAX DOMESTICOS promedio mensual – 1H21 vs 1H19



Pasajeros Promedio Mensual 1H'19 vs 1H'21 Variación entre los dos períodos



en millones de pax

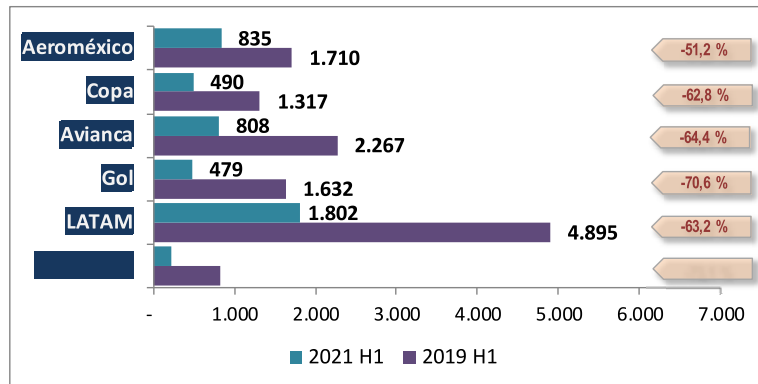
Fuentes: Argentina-> ANAC Ene-Jun '21; Brasil-> ANAC a Jun '21; Chile->JAC a Ene-Jun '21; Colombia-> Aeronáutica Civil de Colombia Ene-Jun'21; México-> Secretaría de Turismo MX (Ene -Jun'21); Perú->Info Min. Ttes y Com Perú - a Ene-Jun'21

RESULTADOS – 1H21 vs 1H19



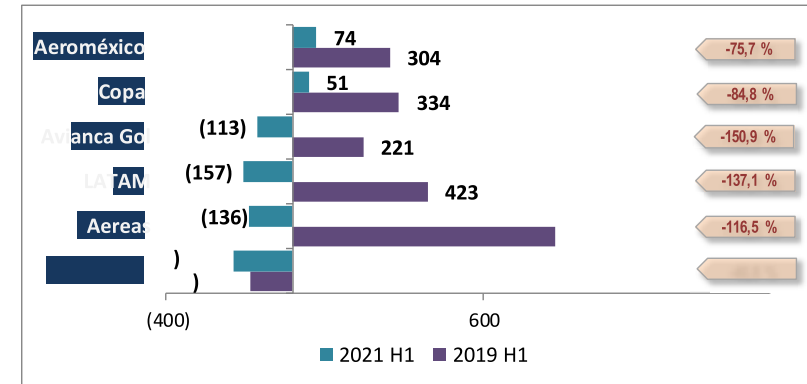
Cifras en millones de USD

TOTAL REVENUES



Aerolíneas	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
TTL Rev.	1.801,87	478,95	808,01	489,94	834,89

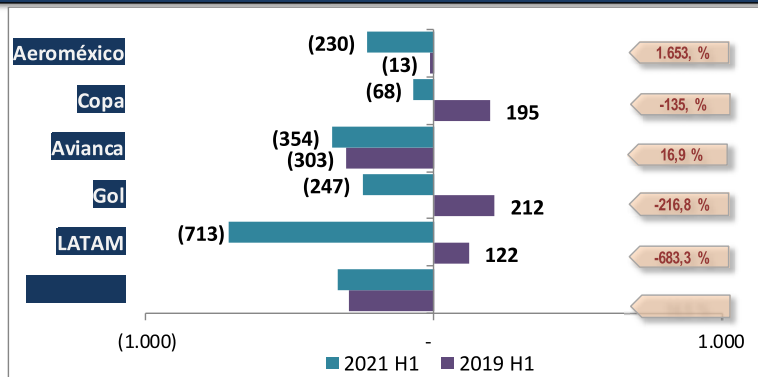
EBITDAR *



Aerolíneas	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
EBITDAR	(136,42)	(156,65)	(112,57)	50,63	74,01
% TTL Rev.	-7,57%	-32,71%	-13,93%	10,33%	8,87%

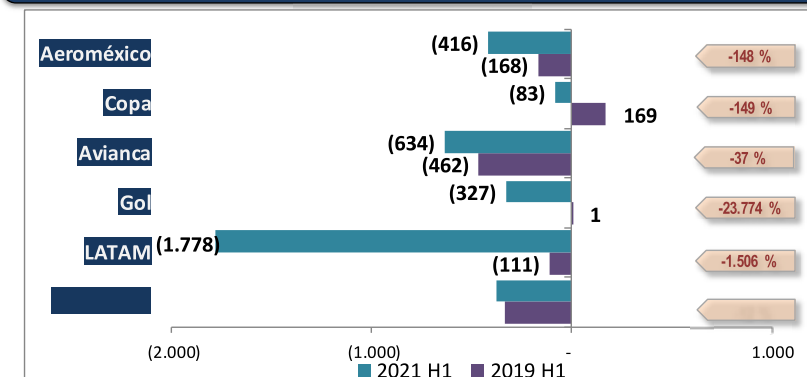
* EBITDAR: Resultados sin costo de flota

EBIT



Aerolíneas	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
EBIT	(713,48)	(247,43)	(354,34)	(68,35)	(230,32)
% TTL Rev.	-39,60%	-51,66%	-43,85%	-13,95%	-27,59%

NET RESULTS

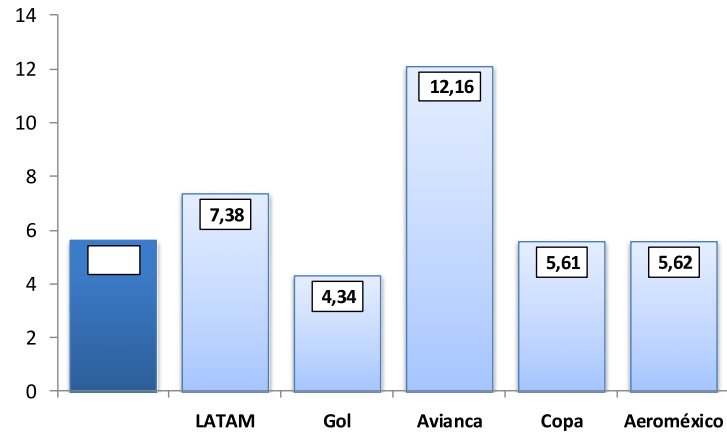


Aerolíneas	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
Net Results	(1.778,26)	(327,39)	(633,59)	(82,56)	(415,62)
% TTL Rev.	-98,69%	-68,36%	-78,41%	-16,85%	-49,78%

RATIOS DE INGRESOS – 1H21 vs 1H19



RASK Total

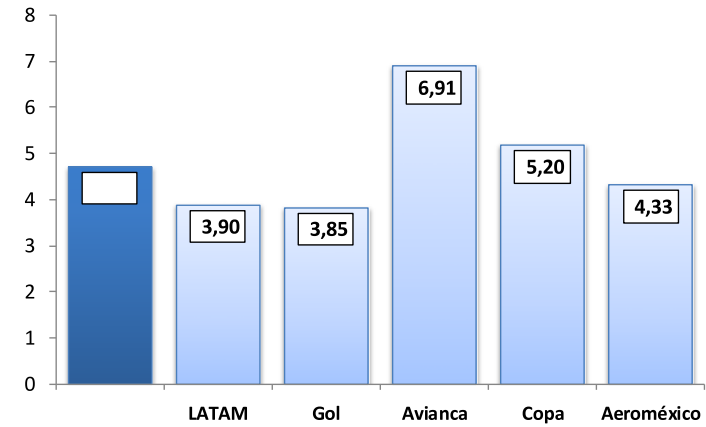


YOY

LATAM: 9,81% Gol: -35,07% Avianca: 47,47% Copa: -13,83% Aeroméxico: -17,01%

LATAM y Avianca poseen flota de carga. Los ratios de estas Cías están influenciados por esto (AKOs).

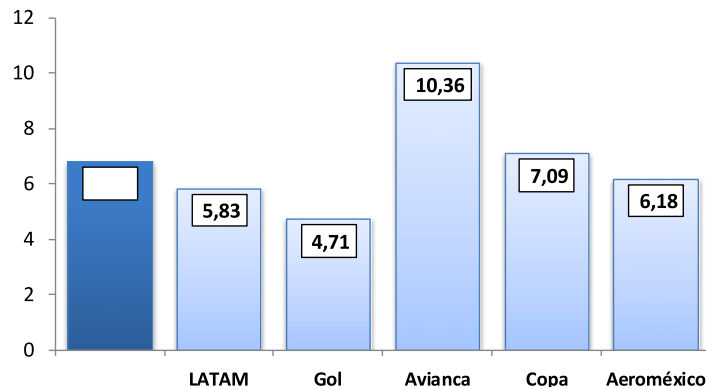
RASK Pasajeros



YOY

LATAM: -32,13% Gol: -38,94% Avianca: -0,21% Copa: -17,07% Aeroméxico: -23,13%

Yield



YOY

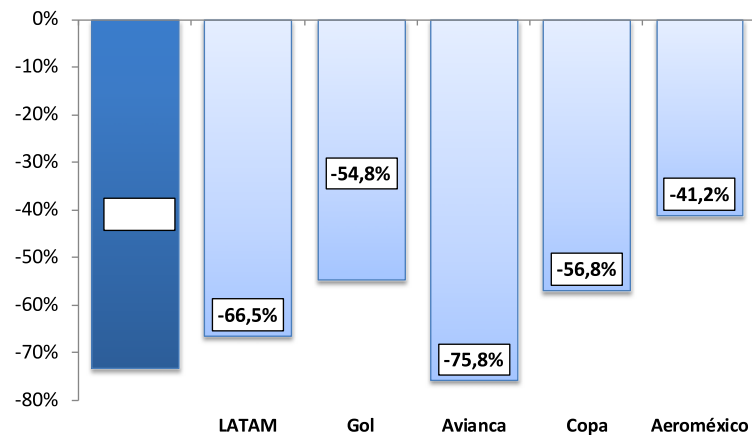
LATAM: -15,01% Gol: -39,00% Avianca: 22,58% Copa: -4,82% Aeroméxico: -9,04%

Los presentes ratios están totalmente afectados por las circunstancias extraordinarias originadas por la pandemia, desvirtuándose las eventuales conclusiones que pudieren surgir de los mismos.

OFERTA - DEMANDA - OCUPACIÓN – 1H21 vs 1H19

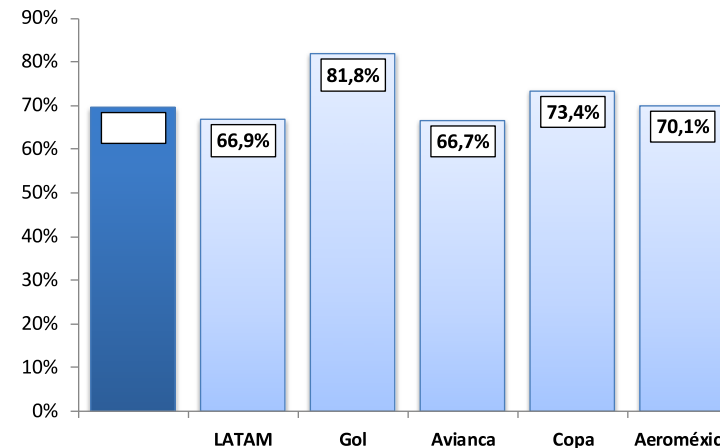


AKOs



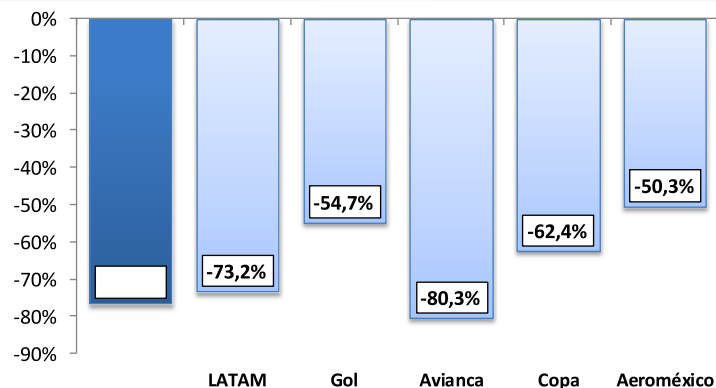
Mill.	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
	24.412	11.032	6.647	8.739	14.865

Load Factor



YOY PP	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
	(8,6)	0,1	(15,2)	(10,8)	(12,9)

PKTs



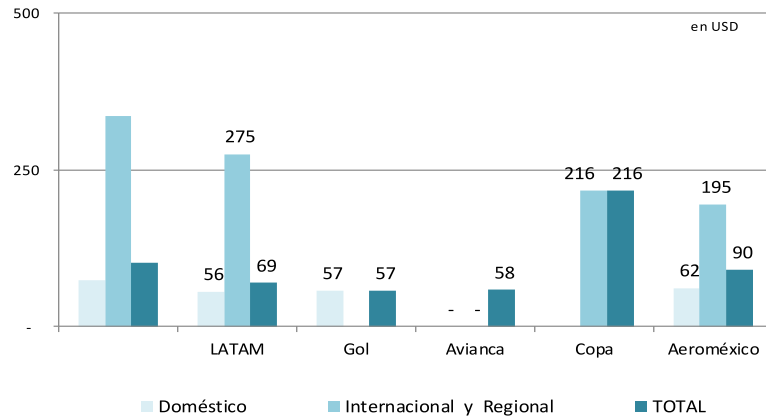
Mill.	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
	16.330	9.024	4.432	6.412	10.423

RATIOS POR RED - 1H21

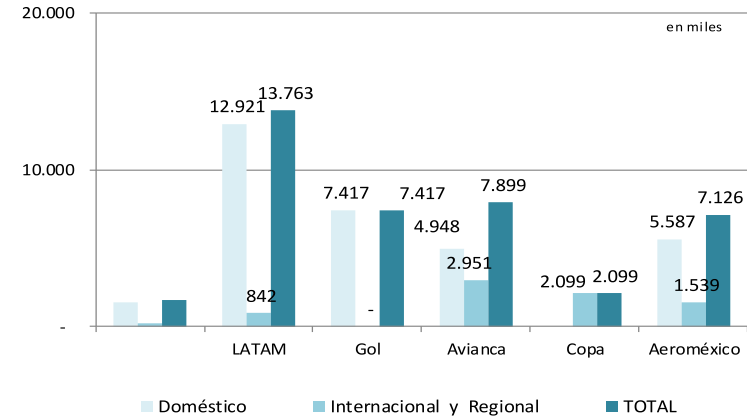


Los presentes ratios están totalmente afectados por las circunstancias extraordinarias originadas por la pandemia, desvirtuándose las eventuales conclusiones que pudieren surgir de los mismos.

Tarifa Media



Pasajeros



RASK Pax por Red

en ctvs USD	RASK Pax por Red				
	Cabotaje	Regional	Interam.	USA	Europa
Aerolíneas					
LATAM Brasil	3,71	3,36			
LATAM (habla Hisp)	4,78				
COPA	n/a	5,20			n/a

Yield por Red

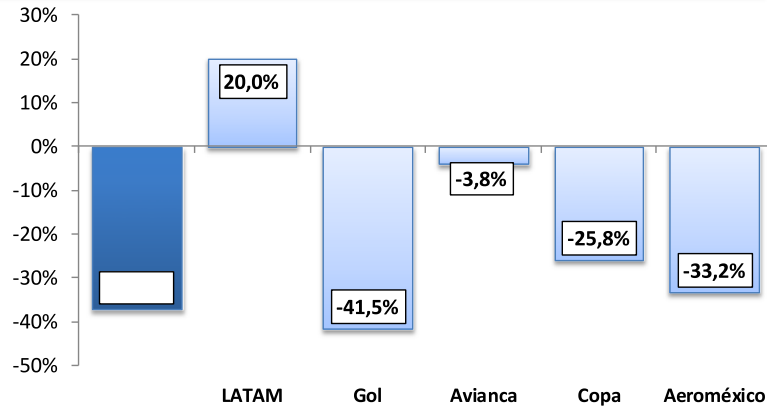
en ctvs USD	Yield por Red				
	Cabotaje	Regional	Interam.	USA	Europa
Aerolíneas					
LATAM Brasil	4,97	6,55			
LATAM (habla Hisp)	6,81				
COPA	n/a	7,71			n/a

Nota: LATAM y Avianca poseen flota de carga. Los ratios de estas Cías están influenciados por esto (AKOs).

CARGAS y OTROS – 1H21 vs 1H19



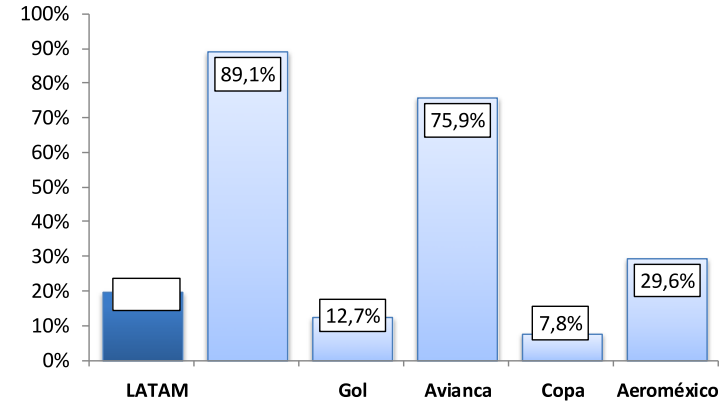
Cargas y Otros Ingresos – Var YoY –



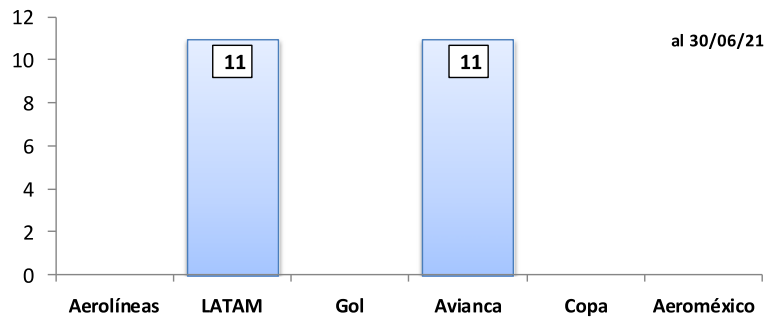
mill USD

849,2 54,0 348,7 35,6 190,7

% de Cargas y Otros Ingresos sobre Ingreso Pax



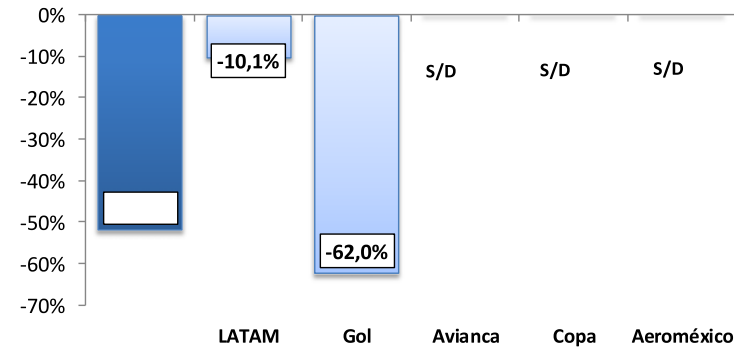
Cantidad de Aeronaves Cargueras



al 30/06/19

- 9 - 14 - -

Tn de Cargas



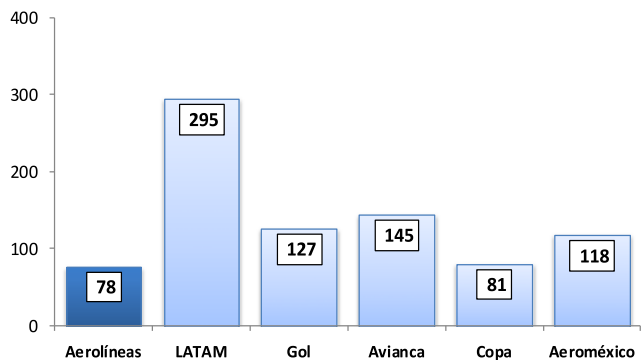
Tn miles

391,0 18,3 s/d s/d s/d

FLOTA TOTAL al 30-JUN-21

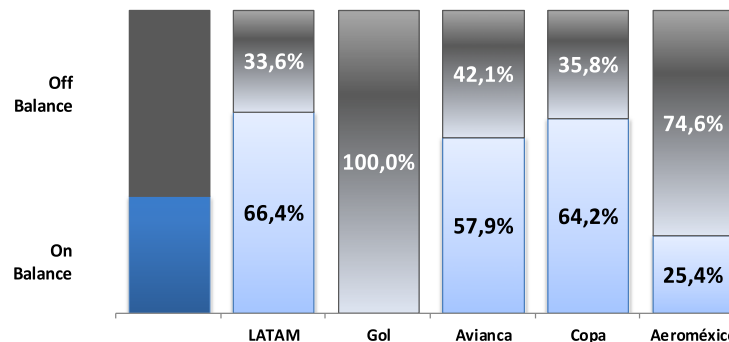


Total Flota – Incluye Cargueros

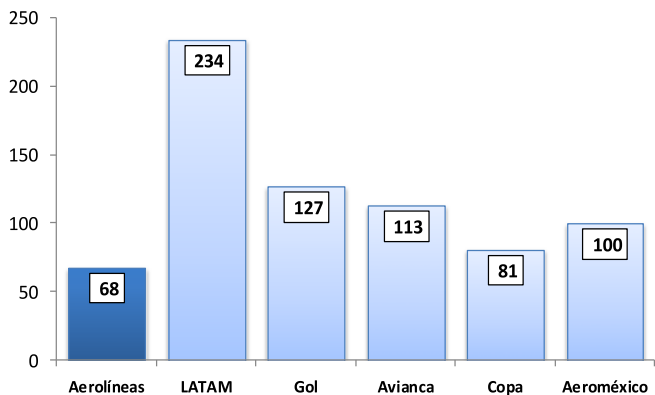


Aerolínea	Aged
Aerolíneas	9,1
LATAM	10,1
Gol	11,3
Avianca	s/d
Copa	8,2
Aeroméxico	8,9

Flota On & Off Balance

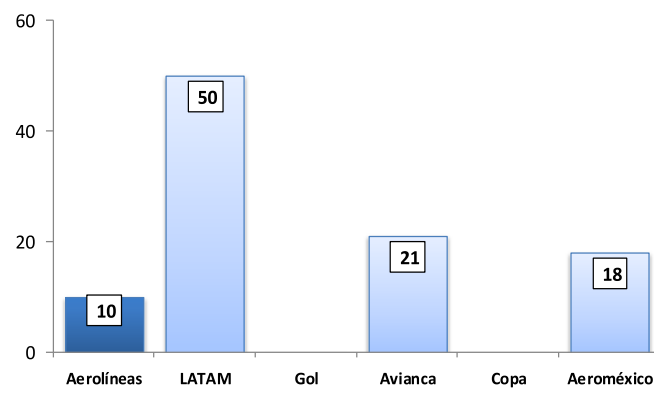


Narrow-Body



Aerolínea	% pax fleet
Aerolíneas	87,2%
LATAM	82,4%
Gol	100,0%
Avianca	84,3%
Copa	100,0%
Aeroméxico	84,7%

Wide-Body



Aerolínea	% pax fleet
Aerolíneas	12,8%
LATAM	17,6%
Gol	0,0%
Avianca	15,7%
Copa	0,0%
Aeroméxico	15,3%

Narrow-Body

Flota NB	Rango de	Aerolíneas	Latam	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
A321	> 200		47		13		
subtotal		0	47	0	13	0	0
B737 700	100-199	8		23			5
B737 800 / MAX	100-199	34		104		81	48
A319	100-199		44		23		
A320 / Neo	100-199		143		66		
subtotal		42	187	127	89	81	53
ATR72	< 100				11		
E-190	< 100	26					47
subtotal		26	0	0	11	0	47
TOTAL		68	234	127	113	81	100

Wide-Body

Flota WB	Rango de	Aerolíneas	Latam	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
B777-300	> 300		10				
A350-900	> 300						
B787-9	> 300		13		1		
subtotal		0	23	0	1	0	0
A330-200 / 300	< 300	10			7		
B767-300	< 300		17				
B787-8	< 300		10		13		18
subtotal		10	27	0	20	0	18
TOTAL		10	50	0	21	0	18

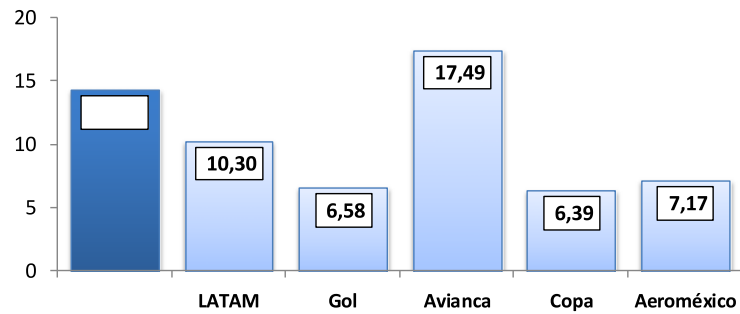
RATIOS DE COSTOS – 1H21 vs 1H19



Los presentes ratios están totalmente afectados por las circunstancias extraordinarias originadas por la pandemia, desvirtuándose las eventuales conclusiones que pudieren surgir de los mismos.

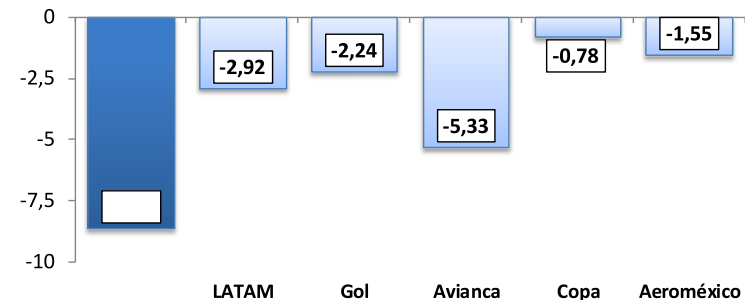
Cabe destacar que algunas aerolíneas expusieron como costos no operativos parte de la capacidad ociosa verificada por la restricción en la oferta.

CASK 4 (a EBIT)



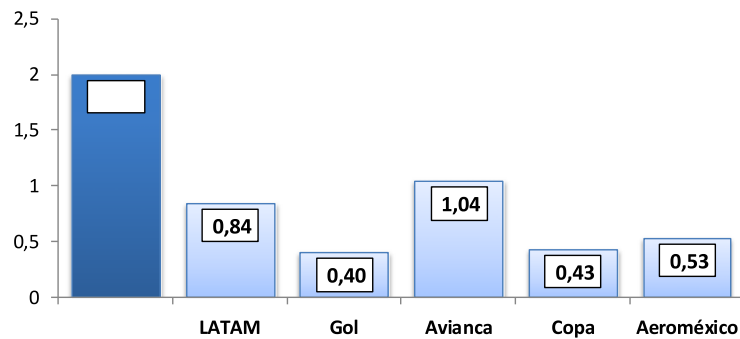
YoY	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
	57,2%	13,2%	87,1%	15,3%	5,1%

MASK 4 (a EBIT)



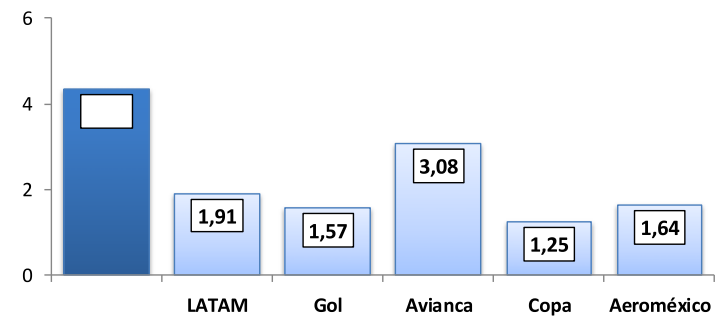
YoY	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
	-1840,1%	-358,4%	-383,8%	-181,0%	-2879,4%

CASK Mantenimiento



YoY	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
	189,4%	19,2%	156,6%	46,6%	9,4%

CASK Remuneraciones



YoY	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
	53,2%	36,1%	135,6%	14,4%	17,1%

LATAM y Avianca poseen flota de carga. Los ratios de estas Cías están influenciados por esto (AKOs)
 CASK: En la variación YoY, su incremento implica aumento de costos.
 CASK de mantenimiento no incluye remuneraciones
 CASK de Remuneraciones no se incluyen los viáticos de tripulantes

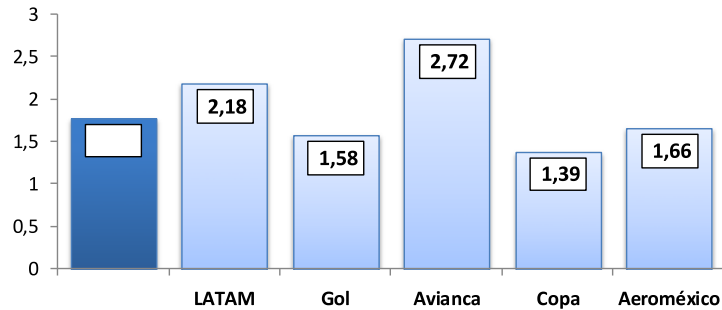
COMBUSTIBLE – 1H21 vs 1H19



Consumo y Costos de Fuel en buenos niveles comparado con la región.

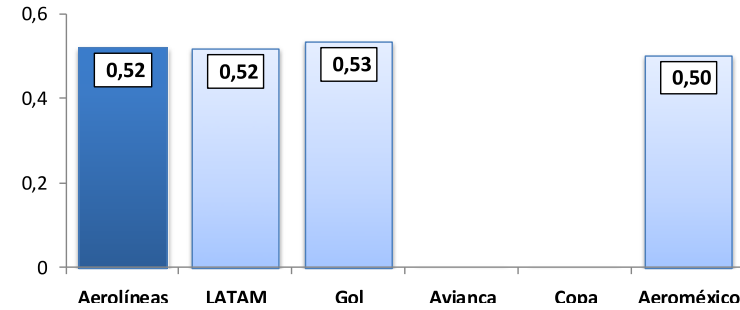
Cifras en ctvs de USD

CASK Fuel



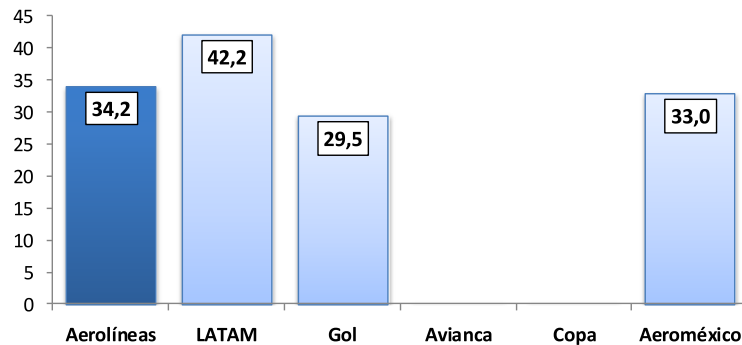
YoY	Aerolíneas	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
		8,3%	-24,1%	21,2%	-19,0%	-16,6%

Costo por Litro



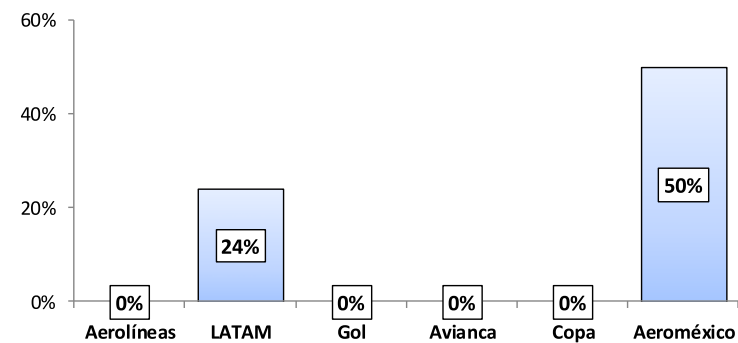
YoY	Aerolíneas	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
	-14,0%	-16,9%	-25,3% s/d	s/d		-16,0%

Litros por 1000 AKOs



YoY	Aerolíneas	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
	5,8%	30,4%	1,7% s/d	s/d		-0,7%

% Volumen Hedging



Horizonte	Aerolíneas	LATAM	Gol	Avianca	Copa	Aeroméxico
	No Realiza	3Q21	s/d	s/d	No Realiza	a 1 Año

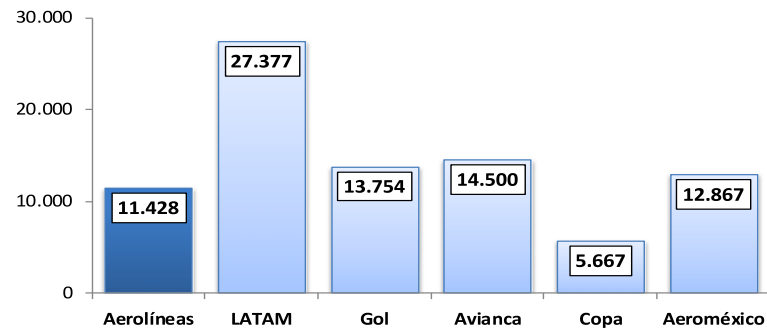
CASK: En la variación YoY, su incremento implica aumento de costos.

LATAM y Avianca poseen flota de carga. Los ratios de estas Cías están influenciados por ésto (AKOs).

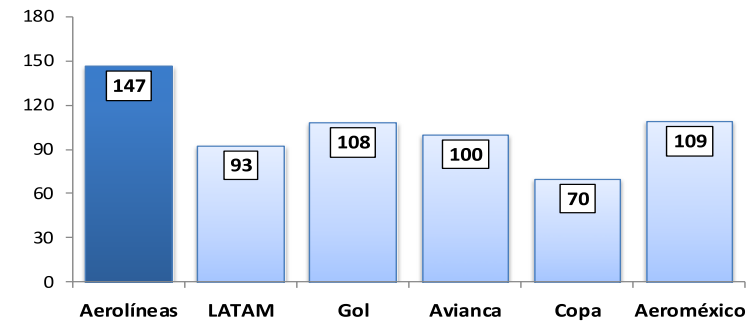


Los presentes ratios están totalmente afectados por las circunstancias extraordinarias originadas por la pandemia, desvirtuándose las eventuales conclusiones que pudieren surgir de los mismos.

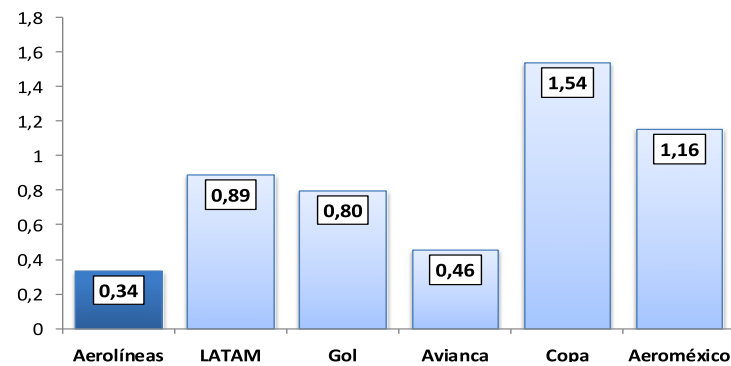
Total Empleados



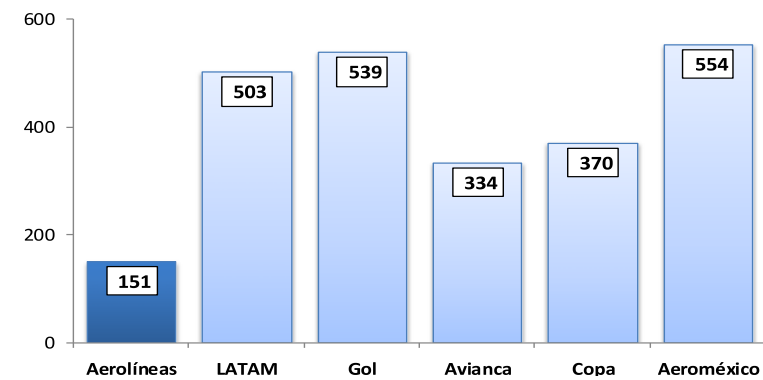
Empleados por Aeronave



AKOs (Mill) por Empleado



Pasajeros por Empleado



LATAM y Avianca poseen flota de carga. Los ratios de estas Cías están influenciados por esto (AKOs)

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

- Evolución de los Equity al 30-06-21
- Evolución de Cotizaciones de Acciones
- Profile de Competidores
- Evolución de monedas de la Región

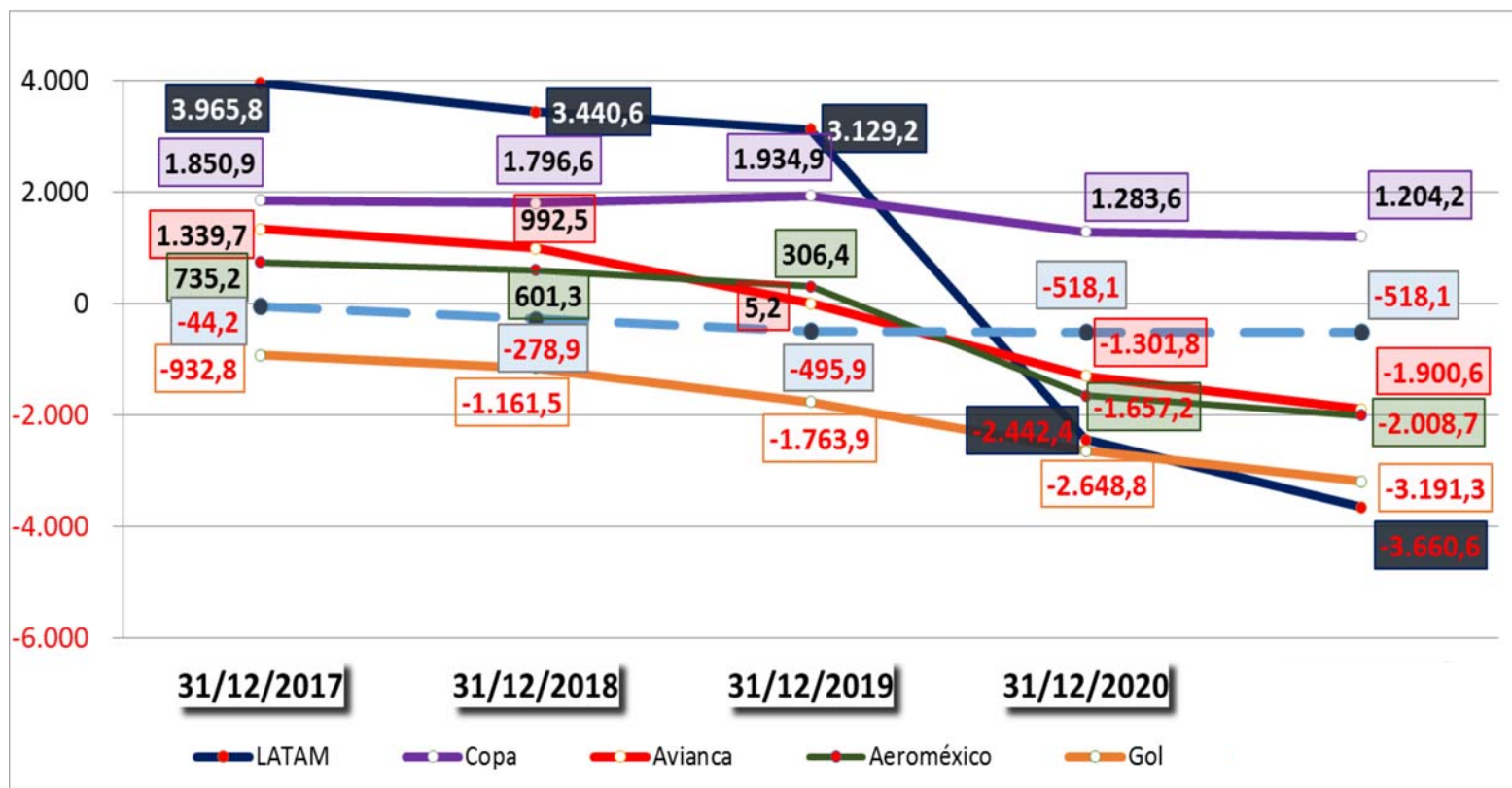
Evolución de los Equity – 31-12-17 al 30-06-21



Durante este 1H21 se acentuó la caída del equity de todas las compañías, originada en las pérdidas producidas que no fueron cubiertas por aportes de capital de accionistas .

Tanto Gol como Latam alcanzaron un equity negativo > USD -3.000 MM al cierre del 30-06-21.

Copa es la única compañía que conserva el patrimonio positivo.



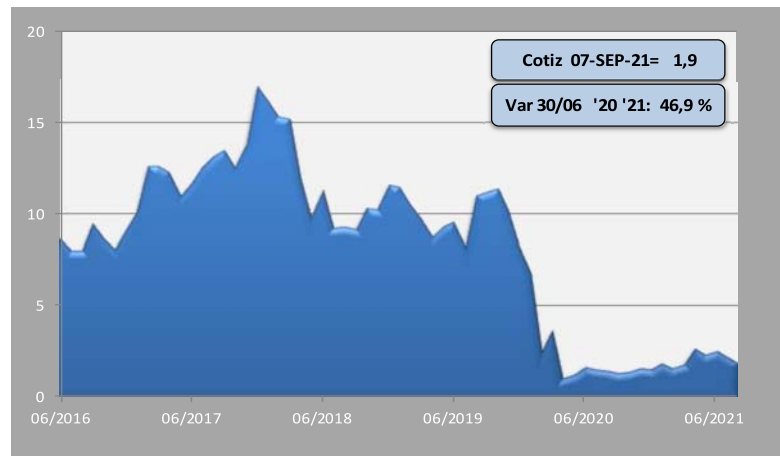
(*) AR últimos FS al 31/12/2020

EVOLUCIÓN COTIZACIONES HISTÓRICAS - USD

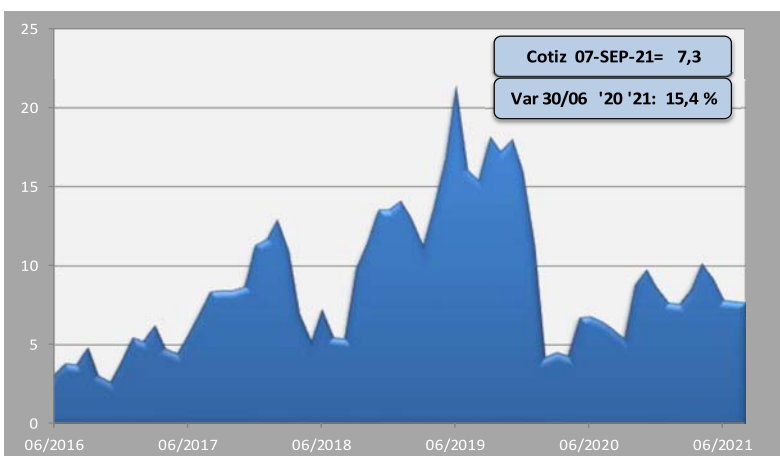


Fuente : Yahoo Finance

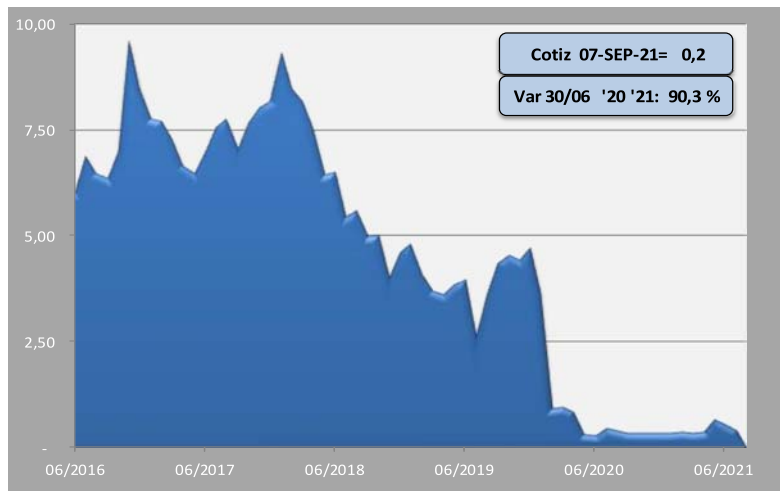
LATAM: Mkt Cap **1,0 B**



GOL Mkt Cap **1,4 B**



Avianca Mkt Cap **24,9 M**



Copa Mkt Cap **3,1 B**



La cotización de LATAM y Avianca es "Over the Counter" a partir de la presentación en convocatoria de acreedores - Chapter 11 - en New York.

PROFILE DE COMPETIDORES

70



- CEO: Roberto Alvo
- Loyalty Program: LATAM Pass
- Flota Pasajeros: 284 Aircraft
- Pasajeros transportados : 13,8 Millones
- Tot Revenues: 1.802 USD Mill.
AI 30/06/2021



- CEO: Paulo Sergio Kakinoff
- Loyalty Program: Smiles
- Flota Pasajeros: 127 Aircraft
- Pasajeros transportados : 7,4 Millones
- Tot Revenues: 479 USD Mill.
AI 30/06/2021



- CEO (*): Adrián Neuhauser
- Loyalty Program: LifeMiles
- Flota Pasajeros: 134 Aircraft
- Pasajeros transportados : 4,8 Millones
- Tot Revenues: 808 USD Mill.
AI 30/06/2021

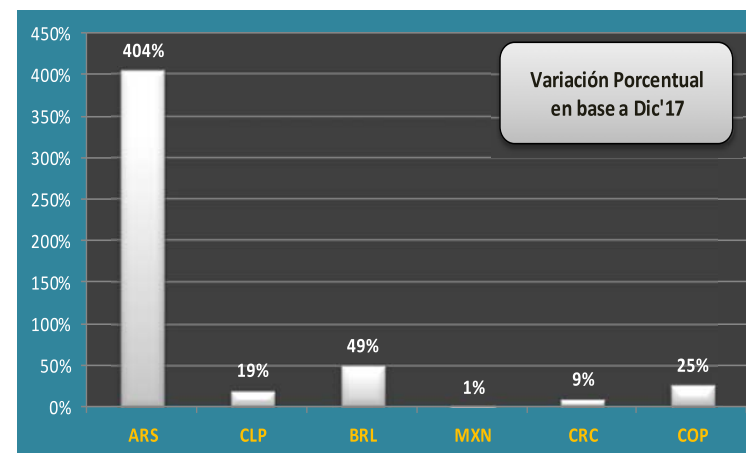
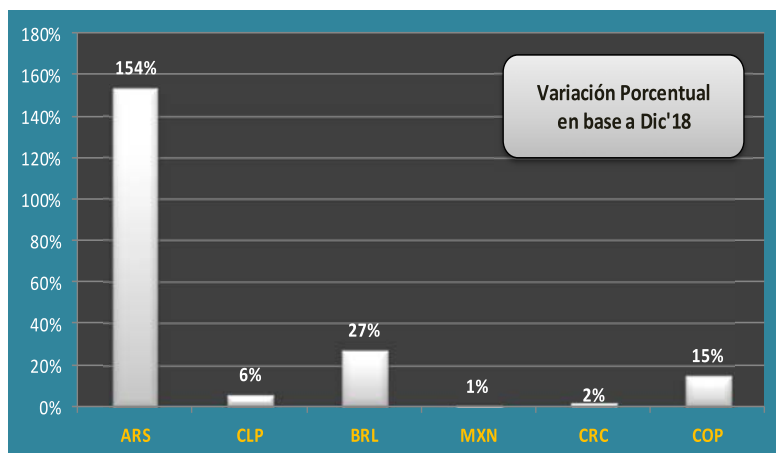
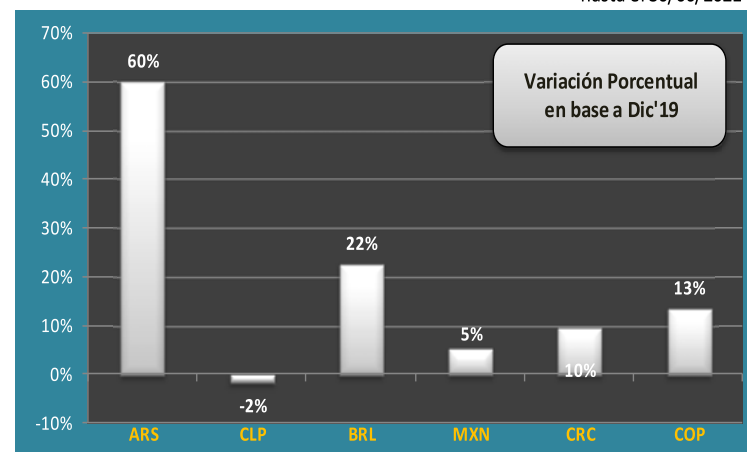
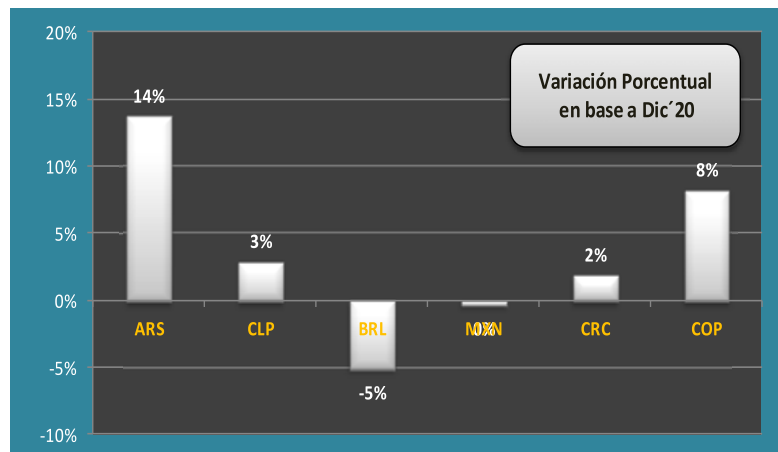


- CEO: Pedro Heilbron
- Loyalty Program: ConnectMiles
- Flota Pasajeros: 81 Aircraft
- Pasajeros transportados : 2,1 Millones
- Tot Revenues: 490 USD Mill.
AI 30/06/2021

MONEDAS DE LA REGIÓN VS DÓLAR



hasta el 30/06/2021



Gracias!