



Junta Extraordinaria de Accionistas

26 de junio de 2025



Primera recompra de acciones de LATAM cerrada con éxito adquiriendo la totalidad del paquete accionario propuesto

LATAM lanzó su primer programa de recompra en marzo 2025, por hasta el 1,6% del capital social (9.671 millones de acciones), como parte de su estrategia de generar mayor retorno para sus accionistas.

La operación se ejecutó mediante una Oferta Firme en Bloque (OFB), finalizando el 30 de abril con un precio fijado desde un comienzo por la Compañía de \$15,02 por acción.

El programa de recompra aprobado por la junta extraordinaria de fecha 17 de marzo de 2025 es considerado exitoso:

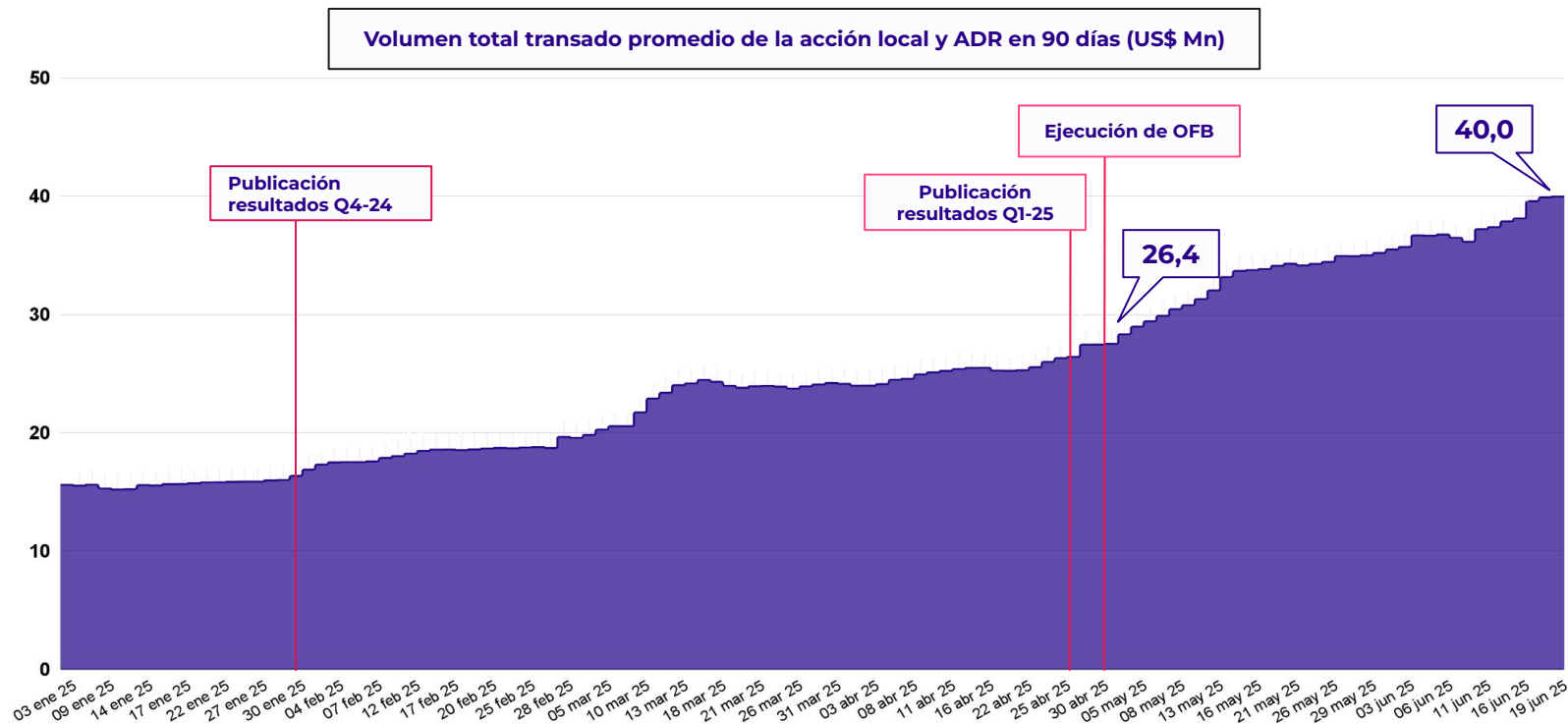
- La Compañía logró adquirir la totalidad del paquete accionario propuesto.
- Se recibieron ofertas de venta por un monto significativamente superior a la cantidad de acciones ofrecidas para ser compradas, lo cual significó aplicar una prorrata respecto de las ofertas recibidas.
- Analistas sell-side destacaron el programa de recompra como un factor positivo para la Compañía, señalando que refuerza la confianza del mercado con un mayor retorno a los accionistas y ha contribuido al aumento de los precios objetivo de la acción.¹

1. Deutsche Bank, JP Morgan, Credicorp, Goldman Sachs y BTG Pactual han emitido comentarios positivos para los accionistas, junto con actualizaciones en el precio objetivo de la compañía.

La recompra y la liquidez de la acción



Venta de Accionistas Vendedores, ocurrida el 16 de junio de ADR razonablemente debería contribuir a aumentar la liquidez.



Los sólidos resultados financieros del primer trimestre y la actualización al alza del guidance respaldan la ejecución de un nuevo programa de recompra



Métricas financieras Q1-2025

Ingresos totales

US\$3,4bn

+3%

de crecimiento interanual

Margen operacional
ajustado

16,8%

EBITDAR ajustado

US\$962mn

+21%

de crecimiento interanual

Liquidez total¹

28,4%

*últimos doce meses de
ingresos*

Utilidad neta²

US\$355mn

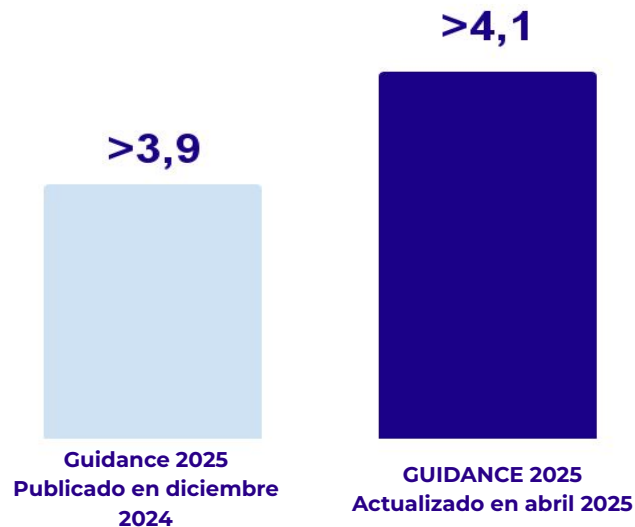
+38%

de crecimiento interanual

Apalancamiento neto
ajustado

1,5x

Liquidez total¹ (US\$ bn)



1. La liquidez se define como el efectivo y equivalentes de efectivo, además de las líneas de crédito revolventes comprometidas y no utilizadas. No considera otras fuentes de liquidez tales como tarjetas de crédito y cuentas por cobrar. 2. Corresponde a utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora.

La política financiera incluye mejorar el retorno a los accionistas



El último reporte de Standard & Poors calificó la política como prudente

Mantener una fuerte estructura de capital

- Alcanzar calificación crediticia de BB+.
- Mantener un apalancamiento neto ajustado $<2,0x$.
- Nivel de liquidez entre 21%-25% de los últimos doce meses de los ingresos totales.

Financiar un crecimiento rentable

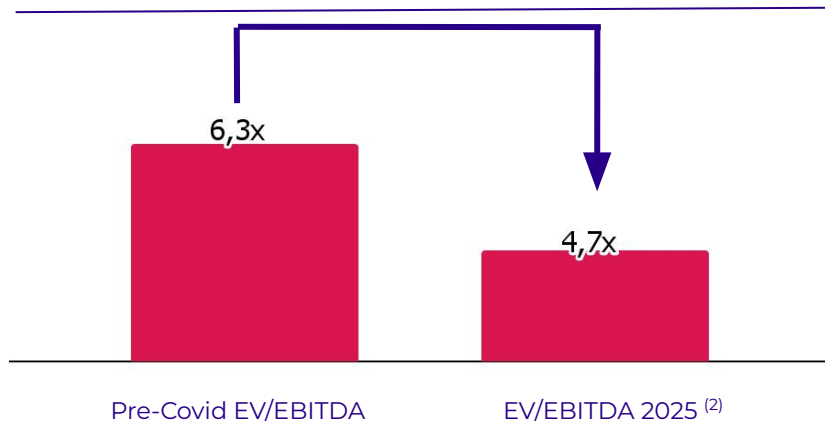
- Nuevos proyectos discrecionales con atractivos retornos sobre la inversión.
- Invertir en aeronaves con tecnología avanzada para mejorar la eficiencia y la experiencia del cliente.

Mejorar el retorno de los accionistas

- Analizar de manera recurrente alternativas para un programa adicional de retorno de capital a los accionistas, dentro de los rangos establecidos en la política financiera y el plan de crecimiento del grupo.

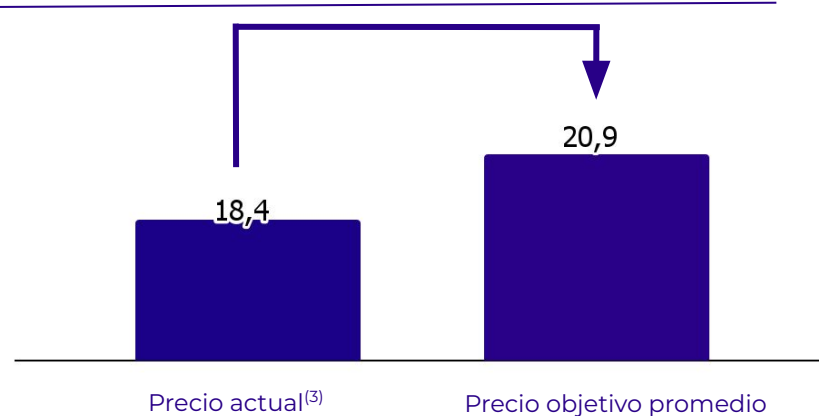
En función de los parámetros de valoración más usados y de la opinión que los analistas tienen sobre la acción. Esta aún continúa subvalorada

Transando en niveles históricamente bajos⁽¹⁾ (EV/EBITDA)



El múltiplo EV/EBITDA, de común uso en la industria para valorar empresas, fue mucho mayor antes de la pandemia que el actual⁽³⁾

Precio promedio objetivo analistas sell-side, superior al precio actual (CLP)



Mientras \$18,4 pesos por acción representa un múltiplo aproximado de 4,7x, el precio objetivo promedio representaría un Múltiplo EV/EBITDA aproximado de 5,1x

[1]: Considera los niveles promedio de EV/EBITDA desde 2018 hasta antes de la pandemia de COVID (marzo de 2020).

[2]: EV: Valor de la empresa (Enterprise Value, por sus siglas en inglés). El cálculo es utilizando el punto medio del guidance 2025 de EBITDA, de US\$3.575 Mn

[3]: Precio de la acción al 25 de junio de 2025

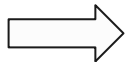
Mecanismo y condiciones de un nuevo programa de recompra de acciones



Las transacciones celebradas con motivo de la adquisición de acciones de propia emisión



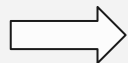
Deben llevarse a cabo en bolsa de valores de Santiago.



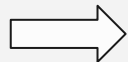
A través de sistemas que permitan la adquisición a prorrata de las acciones recibidas y si no alcanzaren el porcentaje fijado adquirir, el saldo restante podrá comprarse directamente en rueda.

Condiciones del programa

- Límite máximo de acciones a adquirir
- Plazo del programa
- Plazo para enajenación o cancelación de las acciones



3,4% de las acciones en circulación (20.550.887.837 acciones de un total de 604.437.877.587).



18 meses (que permita la adquisición total de acciones objeto del programa, preservando niveles de liquidez).



Rige el plazo legal de 24 meses desde la adquisición de las acciones.

Directorio determina: i) Procedimiento(s) de adquisición ii) Precio mínimo y máximo; iii) la oportunidad; iv) los montos concretos de cada compra y consideraciones necesarias para implementar las transacciones de recompra



Análisis sobre impacto en la liquidez de la acción



- Primer programa de recompra no aparenta haber afectado la liquidez. Por el contrario, el volumen transado ha aumentado en las semanas posteriores al cierre de la OFB.
- Posterior a esto, el 16 de junio de este año, los Accionistas Vendedores colocaron aproximadamente el 3,3% de las acciones de la Compañía en el mercado. Esta venta debería tener un impacto positivo adicional en los volúmenes transados.
- El proceso de recompra, de ser aprobado y ejecutado en su totalidad, esto es 3,4% de las acciones de la Compañía, es de una magnitud casi igual a la colocada por los Accionistas Vendedores.
- Por tanto, es razonable pensar que incluso después de completar un segundo período de recompra, la liquidez de la acción no sea muy diferente al que se ha observado en las últimas semanas, el que es, además, significativamente superior al que tenía la Compañía al momento de la aprobación del primer programa de recompra.



Junta Extraordinaria de Accionistas

26 de junio de 2025