

Latam Airlines (LTM)**Precio Objetivo \$ 34,5 por acción** (antes \$33,0 por acción)**Recomendación "Comprar"**

Precio de Mercado: \$ 25,8 por acción.

Tesis de Inversión

Post resultados 2T26 y nuevo Guidance 2026E dado a conocer por la compañía, hemos valorizado por múltiplos.

Con VE/EBITDA de 9,50 veces, P/U de 15,0 veces y Bolsa/Libro de 2,50 veces, **llegamos a un Precio Objetivo de \$34,5 por acción** (antes \$33,0), **recomendación "Comprar"**

Nuestro Precio Objetivo a 12 meses representa un up-side de 33,7% respecto al precio de cierre de este informe de \$25,8 por acción (precio de cierre 7 de junio), más un retorno por dividendos de 2,8% con lo que el retorno total esperado sería de 36,5%.

Recompra de Acciones

Un día antes de la entrega de resultados, específicamente el día 3 de agosto, en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó un programa de recompra de acciones por hasta el 5% de las acciones suscritas y pagadas, es decir, 5% de 574.215.983.709 acciones. Este 5% equivale a 28.710.799.185 acciones.

Será facultad del Directorio fijar el precio a pagar, así como el porcentaje que se ofrezca comprar en cada oportunidad.

Recordemos que de acuerdo a la Ley, existe la posibilidad de recomprar hasta un 1% en bolsa sin necesidad de prorrata. Por lo tanto, si hay un programa de recompra superior al 1%, debe ser a prorrata de las acciones que le sean ofrecidas.

El 5% de las acciones suscritas y pagadas, considerando el actual precio de mercado de \$25,8 por acción, equivale a un monto de USD 809 millones, con un tipo de cambio de \$915,6 por dólar.

Valorizando por múltiplos, con VE/EBITDA de 9,5x, P/U de 15,0x y Bolsa/Libro de 2,5x, llegamos a un Precio Objetivo a 12M de \$34,5 por acción.

LTM						
Miles de US\$	31-12-2022	31-12-2023	31-12-2024	30-06-2025	31-12-2025	30-06-2026
Ingresos	9.362.521	11.640.541	12.833.043	6.591.433	14.265.056	8.204.111
Costo de Ventas	-8.103.483	-8.816.590	-9.565.899	-4.766.212	-10.104.884	-6.255.993
Ganancia Bruta	1.259.038	2.823.951	3.267.144	1.825.221	4.160.172	1.948.118
EBIT Operacional	1.211.578	1.078.165	1.541.048	989.878	2.335.538	1.029.646
Depreciación+ Amortización	1.179.512	1.205.373	1.447.656	816.154	1.736.098	978.315
EBITDA Periodo Informado	2.391.090	2.283.538	2.988.704	1.806.032	4.071.636	2.007.961
EBITDA UDM (*) (Miles US\$)	2.391.090	2.283.538	2.988.704	3.462.391	4.071.636	4.273.565
EBITDA 2026E (Miles US\$)						4.125.454
EBITDA 2027E (Miles US\$)						4.989.221
Precio (ch\$)	5,92	9,55	13,73	18,86	24,39	25,80
Patrim Bursátil (Millones ch\$)	3.582.973	5.772.419	8.298.986	10.829.787	14.005.223	14.814.772
Patrim Bursátil (Miles US\$)	4.186.400	6.581.105	8.328.469	11.602.266	15.439.048	16.064.424
Deuda Financiera CP	802.841	596.063	635.213	750.839	745.303	992.016
Deuda Financiera LP	5.979.039	6.341.669	6.515.238	6.771.424	7.343.223	8.036.085
Caja	1.720.190	1.889.580	2.025.083	2.152.638	2.220.657	2.753.448
DFN (Miles US\$)	5.061.690	5.048.152	5.125.368	5.369.625	5.867.869	6.274.653
VE (Miles US\$)	9.248.090	11.629.257	13.453.837	16.971.891	21.306.917	22.339.077
VE/EBITDA (*)	3,9	5,1	4,5	4,9	5,2	5,2
Utilidad Periodo (Miles US\$)	1.339.210	581.831	976.972	596.857	1.459.984	701.208
Utilidad UDM (Miles US\$)	1.339.210	581.831	976.972	1.170.005	1.459.984	1.564.335
UPA (UDM) (US\$)	0,00221	0,0009626	0,0016163	0,0020376	0,0025426	0,0027243
UPA (UDM) (ch\$)	1,89	0,84	1,61	1,90	2,31	2,51
P/U (UDM)	3,1	11,3	8,5	9,9	10,6	10,3
Utilidad 2026E						1.444.519
UPA 2026E (ch\$)						2,201
Utilidad 2027E						1.703.291
UPA 2027E (ch\$)						2,521
Patrimonio Controladores (Miles US\$)	42.278	450.302	723.267	914.808	1.345.594	2.001.258
Valor Libro (US\$)	0,0001	0,0007	0,0012	0,0016	0,0023	0,0035
Rel Bolsa/Libro	99,02	14,61	11,52	12,68	11,47	8,03
Patrim. 2026E						2.756.419
Valor Libro 2026E (US\$)						0,0048
Patrim. 2027E						3.948.722
Valor Libro 2027E (US\$)						0,0069
VE/EBITDA	9,50					\$ 50,2
Prom P/U	15,0					\$ 33,0
Prom B/L	2,50					\$ 10,5
Precio Estimado a Dic 2026E						\$ 31,2
VE/EBITDA	9,50					\$ 60,9
Prom P/U	15,0					\$ 37,8
Prom B/L	2,50					\$ 14,6
Precio Estimado a Dic 2027E						\$ 37,8
Precio Estimado 12 Meses:						\$ 34,5
UP-Side Estimado con P.Objetivo:						33,7%
Retorno por Div. A 12M						2,8%
Retorno Total con P.Objetivo:						36,5%

Fuente: Estudios Renta4.

© 2023 Renta 4 Corredores de Bolsa S.A.

Accionistas Ex Acreedores

A diciembre de 2025, el Ex Acreedor, Sixth Street Partners mantenía un total de **99.887.693.315 acciones**, equivalentes a 17,40% de la propiedad, porcentaje que con un precio de \$24,39 por acción y un tipo de cambio de \$907,13 por dólar, implicaba una inversión por un monto de USD 2.686 millones.

Luego del proceso de venta a través del sexta RRA (9 de febrero de 2026), Sixth Street Partners vendió **12.000.000 de ADR**, equivalentes a **24.000.000.000 acciones**. De lo anterior se deduce que aún mantiene la cantidad de **75.887.693.315 acciones**, las que luego de la cancelación de acciones, ahora representan el 13,22% de la propiedad de LTM, las que valorizadas a precio de mercado de 7 de junio (\$25,8 por acción; Tc de \$911,77 por dólar), representan un monto de USD 2.147 millones.

Saldo Post 6ta Venta RRA (09 Feb 26)

Accionistas	ADRs	Acciones	Saldo Final Acciones	% Prop.
Sixth Street Partners	-12.000.000	-24.000.000.000	75.887.693.315	13,22%
Delta Air Lines			60.687.284.826	10,57%
Qatar Airways			60.640.769.249	10,56%
Grupo Cueto-GPM			30.389.446.225	5,29%
Otros			156.141.103.001	27,19%
AFP's			117.283.444.115	20,42%
ADR's			49.186.242.978	8,57%
Total Acciones suscritas y pagadas			574.215.983.709	100,00%

Precio 07/08/26	Tc Hoy
25,80	911,77

Monto Inversión al 07/08/2026

Accionistas			(Miles CLP)	(Miles USD)
Sixth Street Partners			1.957.902.487.527	2.147.364.453
Delta Air Lines			1.565.731.948.511	1.717.244.424
Qatar Airways			1.564.531.846.624	1.715.928.191
Grupo Cueto-GPM			784.047.712.605	859.918.305
Otros			4.028.440.457.426	4.418.263.880
AFP's			3.025.912.858.167	3.318.723.865
ADR's			1.269.005.068.832	1.391.803.930
Total Accionistas en miles \$			14.814.772.379.692	16.248.365.684

Fuente: Estudios Renta4.

Datos históricos y estimaciones

DATOS BASICOS				
Miles de US\$	2024	2025	2026E	2027E
Ingresos	12.833.043	14.265.056	17.189.392	18.478.597
EBITDA	2.988.704	4.071.636	4.125.454	4.989.221
<i>Margen EBITDA</i>	<i>23,29%</i>	<i>28,54%</i>	<i>24,00%</i>	<i>27,00%</i>
Utilidad Neta Cont.	976.972	1.459.984	1.444.519	1.703.291
Deuda Fin Neta (DFN)	5.125.368	5.867.869	5.617.869	5.417.869
Deuda Neta/EBITDA	1,71	1,44	1,36	1,09
ROE	217,0%	201,9%	107,4%	61,8%
VE/EBITDA	4,50	5,23	5,10	3,92
VE/Ventas	1,05	1,49	1,22	1,06
P/U	8,52	9,03	13,08	11,52
B/Libro	11,52	11,47	5,38	5,54
UPA (ch\$)	1,61	2,31	2,20	2,52
Div por Acción (ch\$)	0,27	0,64	0,67	0,64
<i>Div/Utilidad Neta (-1)</i>	<i>32,0%</i>	<i>55,7%</i>	<i>51,7%</i>	<i>39,8%</i>
Retorno por Div.	2,83%	4,66%	2,74%	2,81%
Fuente: Estudios Renta4. <i>(-1): año anterior</i>				

Movimiento AFPs en Junio 2026 (MM\$)				
Inv. Neta Mes	Inv.Neta 12M	Tenencia	% Fondos	% Emisor
6.344	1.310.025	3.453.352	1,47%	21,39%

Fuente: Estudios Renta4 -Emol.

Último Guidance dado a conocer por la Cía. (4 de agosto 2026)

Guidance	Guidance Original 2026E (3 de diciembre de 2025)	Guidance previo 2026E (5 de mayo de 2026)	Guidance Actualizado 2026E (4 de agosto de 2026)
Crecimiento ASKs Total vs 2025	8,0% - 10,0%		9,0% - 10,0%
Crecimiento ASKs Doméstico Brasil vs 2025	6,0% - 8,0%		8,0% - 9,0%
Crecimiento ASKs Doméstico Países de Habla Hispana vs 2025	5,0% - 7,0%		4,0% - 5,0%
Crecimiento ASKs Internacional vs 2025	11,0% - 13,0%		11,0% - 12,0%
Crecimiento ATKs Totales vs 2025	5,0% - 7,0%		5,0% - 6,0%
Ingresos (US\$ miles de millones)	15,5 - 16,0		17,3 - 17,7
CASK ex fuel Ajustado ¹ (US\$ centavos)	4,75 - 4,95		5,00 - 5,20
CASK de Pasajeros ex fuel Ajustado ¹ (US\$ centavos)	4,30 - 4,50	4,50 - 4,70	4,50 - 4,70
Resultado Operacional Ajustado ² (US\$ miles de millones)	2,35 - 2,65		2,10 - 2,30
Margen Operacional Ajustado ²	15,0% - 17,0%		12,0% - 13,0%
EBITDA Ajustado ² (US\$ miles de millones)	4,20 - 4,60	3,80 - 4,20	4,10 - 4,40
Margen EBITDA Ajustado ²	27,0% - 29,0%		23,0% - 25,0%
Flujo de Caja Libre Apalancado Ajustado ³ (US\$ miles de millones)	>1,7		≥1,3
Liquidez ⁴ (US\$ miles de millones)	>5,0	≥4,5	≥4,7
Deuda Neta Total ⁵	<6,2		≤6,8
Deuda Neta Total ⁵ /EBITDA Ajustado ² (x)	≤1,4x	≤1,8x	≤1,6x
Supuestos			
Tipo de cambio promedio (BRL/USD)	5,5	5,15	5,15
Precio combustible Jet ⁶ (US\$/bbl)	90	T2:170 T3:170 T4:150	T3:147 T4:130

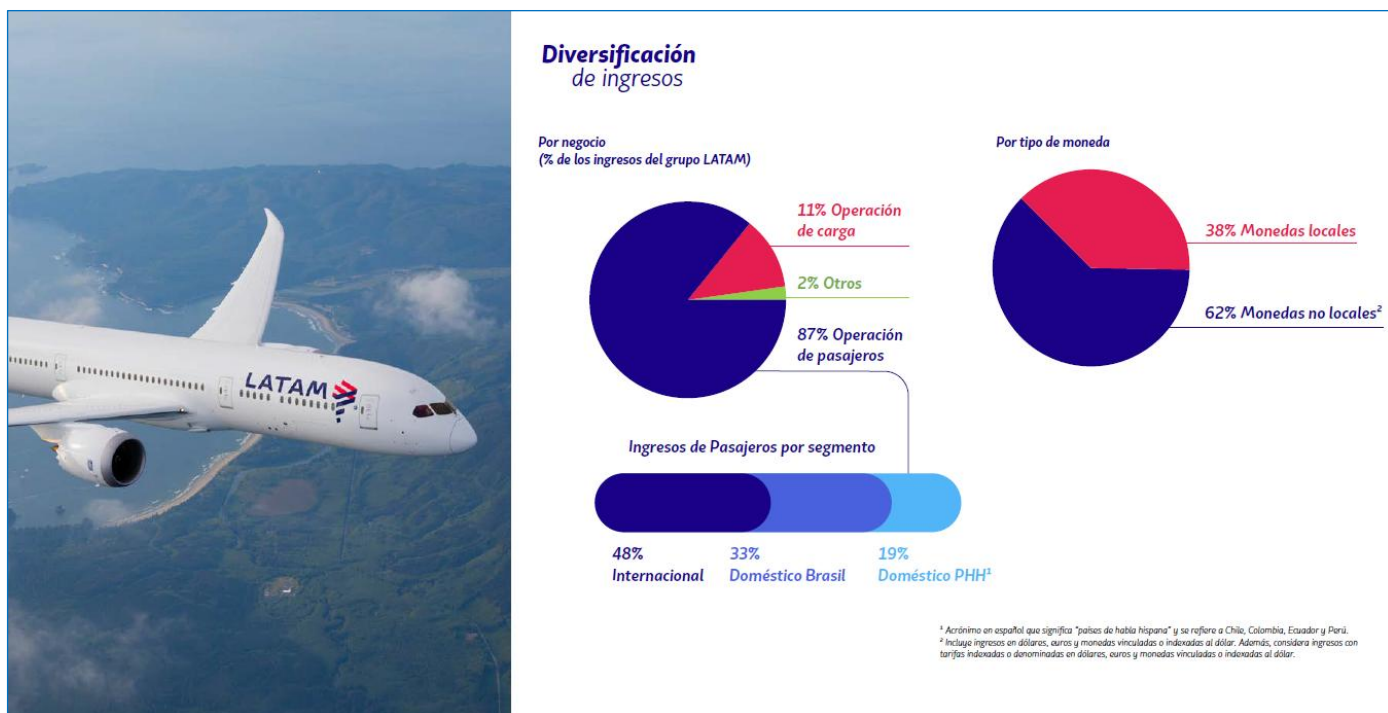
Fuente: Latam Airlines.

Fortalezas

- Amplia Cobertura de Vuelos: Operación internacional de pasajeros considera vuelos de largo alcance desde Sudamérica al resto del mundo y regionales al interior del continente.



Fuente: Latam Airlines.



Fuente: Latam Airlines.

Debilidades

- Riesgo asociado a ciclos económicos: Desempeño depende de la situación económica de los países en los que opera. Las condiciones económicas adversas en dichos países tienen un impacto negativo en los resultados.
- Riesgo regulatorio: Flujos de la Cía., dependen de temas regulatorios que pueden afectar los resultados operacionales, además podría verse perjudicada si cualquier alianza estratégica y relación comercial se diera por terminada.
- Riesgo Pandemia: Tal como sucedió con el Covid-19, la presencia de algún virus tanto en los países en que opera o el resto del mundo, podría afectar o el tráfico nacional o internacional de pasajeros, influyendo directamente sobre los flujos estimados de la compañía.

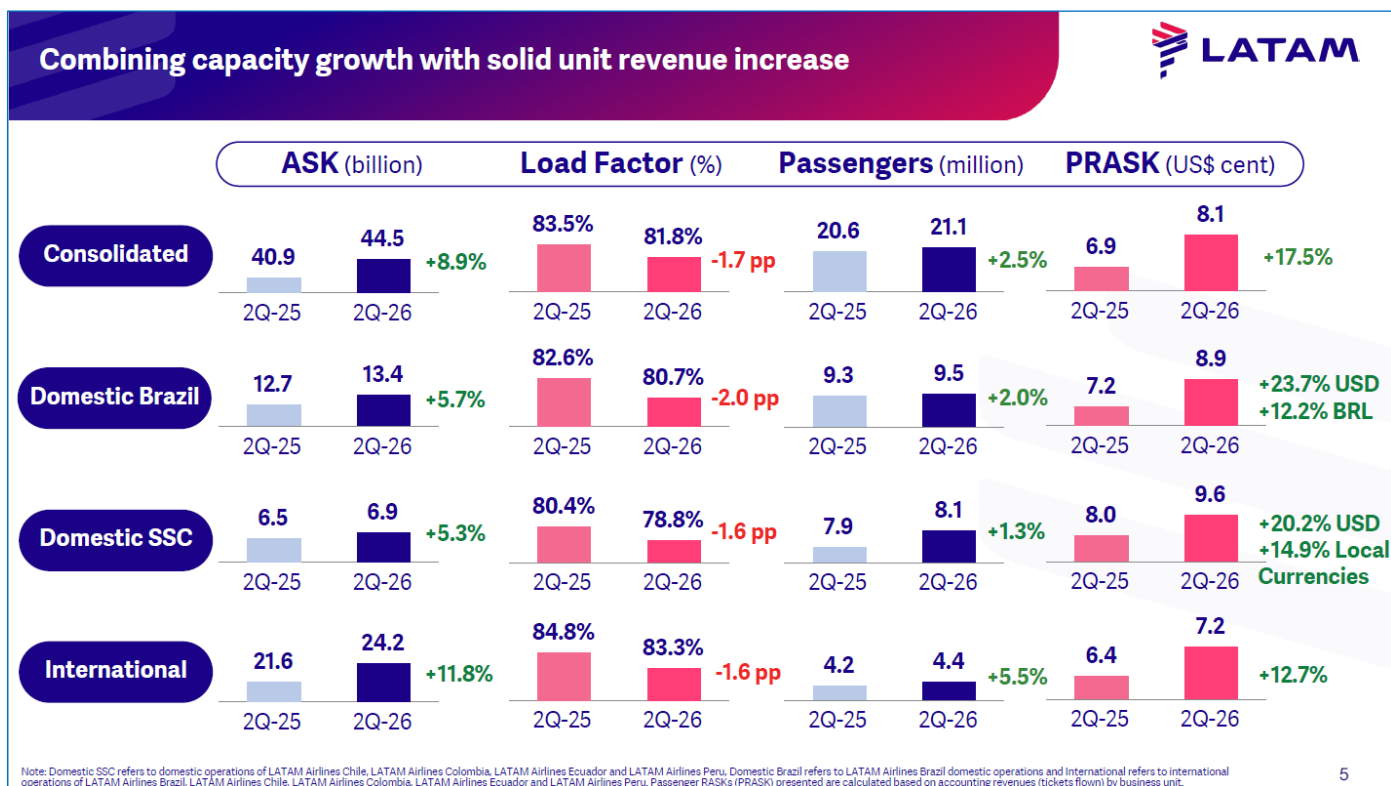
LTM en cifras

LATAM remained profitable despite the unprecedented fuel environment				LATAM	
Revenues		Adj. Operating Margin		Net Income	
US\$4.2 B		5.4%		US\$125 M	
Income Statement (US\$ million)		2Q-2026	2Q-2025	Change	
Revenues		4,183	3,279	+27.6%	
Passenger		3,613	2,824	+27.9%	
Cargo		510	419	+21.8%	
Total Adjusted Expenses		(3,956)	(2,856)	+38.5%	
Adjusted Costs ex-fuel		(2,244)	(1,969)	+14.0%	
Fuel costs		(1,712)	(887)	+93.1%	
Adj. EBITDA		713	850	(16.1)%	
Adj. Operating Income		227	423	(46.3)%	
Net Income		125	242	(48.2)%	
Passenger RASK (US\$ cents)		8.1	6.9	+17.5%	
Passenger CASK ex-fuel (US\$ cents)		4.5	4.3	+5.6%	
Fuel Price (with hedge)¹ (US\$ per barrel)		194.5	107.1	+81.3%	

1. All in fuel cost is not comparable with Guidance assumptions as assumptions do not include into wing cost.

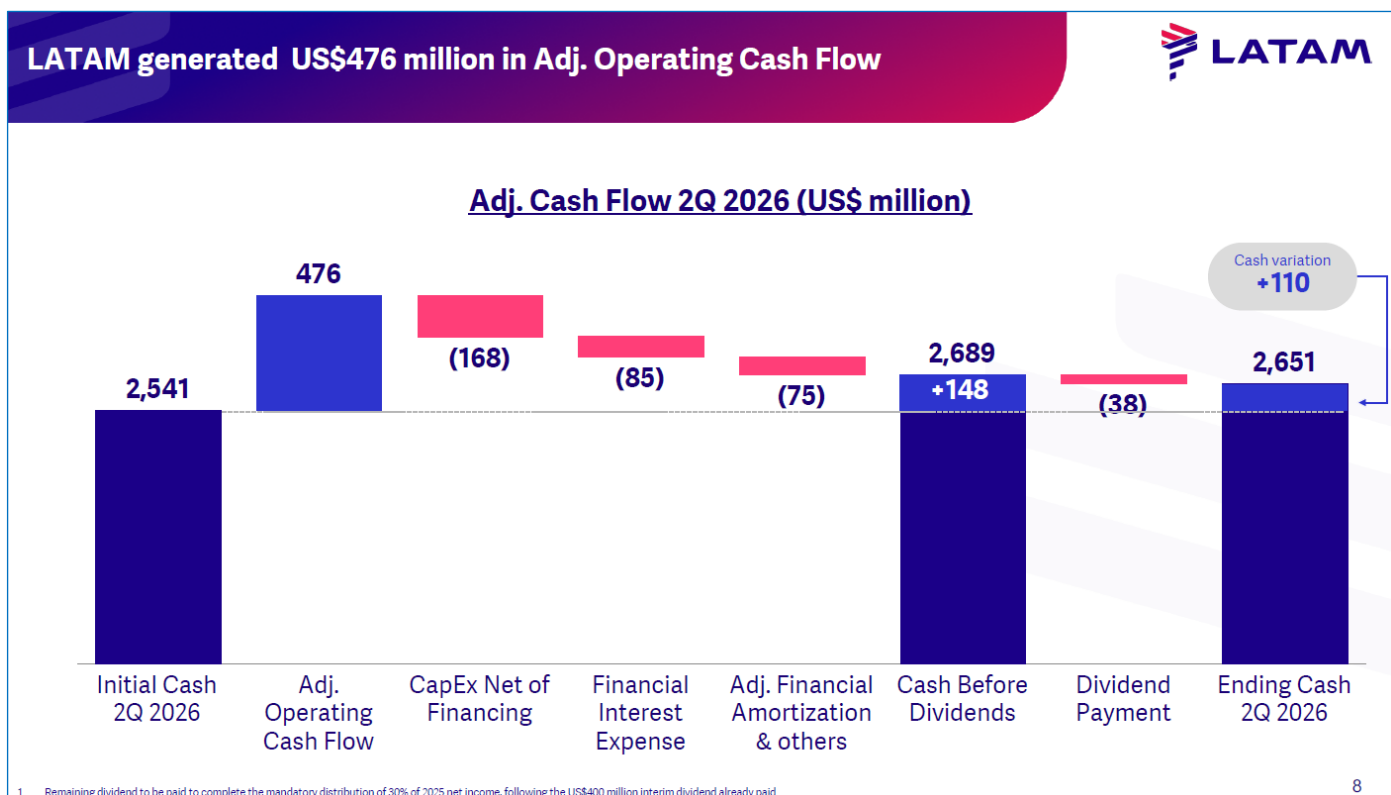
4

Fuente: Latam Airlines.



5

Fuente: Latam Airlines.



8

Fuente: Latam Airlines.



Fuente: Latam Airlines.

Últimas Estadísticas Operacionales

OPERACIONES GRUPO LATAM			Junio			Segundo Trimestre			Acumulado a Junio		
	2026	2025	% Variación	2026	2025	% Variación	2026	2025	% Variación		
OPERACIONES PASAJEROS GRUPO LATAM											
PASAJEROS KILÓMETROS RENTADOS (millones)											
SISTEMA	12.089	11.666	3,6%	36.390	34.103	6,7%	75.235	68.486	9,9%		
DOMÉSTICO SSC (1)	1.764	1.730	2,0%	5.399	5.234	3,2%	11.632	11.293	3,0%		
DOMÉSTICO BRASIL (2)	3.670	3.616	1,5%	10.830	10.499	3,2%	22.278	20.523	8,6%		
INTERNACIONAL (3)	6.655	6.320	5,3%	20.160	18.369	9,7%	41.324	36.670	12,7%		
ASIENTOS-KILÓMETROS DISPONIBLES (millones)											
SISTEMA	14.959	13.919	7,5%	44.489	40.863	8,9%	90.027	82.120	9,6%		
DOMÉSTICO SSC (1)	2.242	2.129	5,3%	6.851	6.509	5,3%	14.114	13.821	2,1%		
DOMÉSTICO BRASIL (2)	4.549	4.300	5,8%	13.429	12.705	5,7%	27.310	25.112	8,7%		
INTERNACIONAL (3)	8.169	7.491	9,1%	24.209	21.649	11,8%	48.604	43.186	12,5%		
FACTOR DE OCUPACIÓN PASAJEROS											
SISTEMA	80,8%	83,8%	-3,0pp	81,8%	83,5%	-1,7pp	83,6%	83,4%	0,2pp		
DOMÉSTICO SSC (1)	78,7%	81,2%	-2,5pp	78,8%	80,4%	-1,6pp	82,4%	81,7%	0,7pp		
DOMÉSTICO BRASIL (2)	80,7%	84,1%	-3,4pp	80,7%	82,6%	-2,0pp	81,6%	81,7%	-0,1pp		
INTERNACIONAL (3)	81,5%	84,4%	-2,9pp	83,3%	84,8%	-1,6pp	85,0%	84,9%	0,1pp		
PASAJEROS TRANSPORTADOS (miles)											
SISTEMA	6.957	6.981	-0,4%	21.098	20.592	2,5%	43.978	41.561	5,8%		
DOMÉSTICO SSC (1)	2.375	2.393	-0,8%	7.224	7.128	1,3%	15.321	15.023	2,0%		
DOMÉSTICO BRASIL (2)	3.163	3.178	-0,5%	9.493	9.311	2,0%	19.423	18.085	7,4%		
INTERNACIONAL (3)	1.419	1.410	0,6%	4.382	4.154	5,5%	9.234	8.453	9,2%		
OPERACIÓN CARGA GRUPO LATAM											
TONELADAS-KILÓMETROS (Carga) (millones)											
SISTEMA	367	355	3,4%	1.146	1.108	3,4%	2.243	2.177	3,0%		
TONELADAS-KILÓMETROS DISPONIBLES (Carga) (millones)											
SISTEMA	698	671	4,1%	2.158	2.053	5,1%	4.313	4.068	6,0%		
FACTOR DE OCUPACIÓN DE CARGA											
SISTEMA	52,5%	52,9%	-0,3pp	53,1%	54,0%	-0,9pp	52,0%	53,5%	-1,5pp		
TONELADAS TRANSPORTADAS CARGA (miles)											
SISTEMA	81	79	2,2%	261	256	1,9%	512	499	2,5%		

(1) Doméstico SSC se refiere a las operaciones domésticas de LATAM Airlines Chile, LATAM Airlines Colombia, LATAM Airlines Ecuador y LATAM Airlines Perú.

(2) Doméstico Brasil se refiere a las operaciones domésticas de LATAM Airlines Brasil.

(3) Internacional se refiere a las operaciones internacionales de LATAM Airlines Brasil, LATAM Airlines Chile, LATAM Airlines Colombia, LATAM Airlines Ecuador, LATAM Airlines Perú y LATAM Airlines Paraguay.

Fuente: Latam Airlines.

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Chile.

Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.