

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Apr-22	C	CW Des
Apr-21	C	CW Des
ACCIONES - Unica		
Apr-22	2ª Clase	
Apr-21	2ª Clase	
LÍNEA BONOS 1015 - Línea		
Apr-22	C	CW Des
Apr-21	C	CW Des
LÍNEA BONOS 862, 921 - A, B, C, D, E, Línea		
Apr-22	D	Estables
Apr-21	D	Estables

FELLER RATE CONFIRMA LAS CLASIFICACIONES ASIGNADAS A LATAM AIRLINES GROUP Y MANTIENE EL "CREDITWATCH EN DESARROLLO".

26 APRIL 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "C" la clasificación de la solvencia y la línea de bonos N°1015 de LATAM Airlines Group S.A. (LATAM), manteniéndolas en "Creditwatch En Desarrollo". Asimismo, ratificó en "D", con perspectivas "Estables", la clasificación de las líneas de bonos N°862 y N°921, y de los bonos con cargo a ellas. Las acciones fueron confirmadas en "Segunda Clase".

La clasificación "C" asignada a la solvencia y línea de bonos N°1.015 de LATAM responde al proceso de reorganización al cual está acogida la compañía, de acuerdo con las normas establecidas en el Capítulo 11 del Título 11 del Código de los Estados Unidos de América.

La clasificación de riesgo "D" con perspectivas "Estables" asignada tanto a la línea de bonos N° 862, incluyendo sus series A, B, C y D, como a la línea de bonos N° 921, incluyendo su serie E, responde al no pago de los intereses de la deuda respectiva en junio y octubre de 2020.

La clasificación "Segunda Clase" para las acciones de la compañía responde, principalmente, a la clasificación de solvencia "C" que posee la compañía y, en menor medida, a sus indicadores de liquidez bursátil.

CREDITWATCH EN DESARROLLO

El *CreditWatch* con implicancias en Desarrollo asignado a la solvencia y a la línea de bonos N°1.015 responde al desarrollo del actual proceso de reestructuración financiera, el cual generaría cambios relevantes en su estructura de pasivos, en caso de aprobarse. De esta forma, Feller Rate otorgaría una clasificación consistente con su perfil de riesgo una vez evaluada la nueva estrategia y aprobada la nueva estructura.

La compañía, que opera en una industria con alto nivel de incertidumbre y restricciones que se han ido levantando en línea con los avances contra el Covid 19, ha seguido manteniendo fuertes medidas para proteger la caja, destacando sus ajustes de personal, reducción de su flota, flexibilidad en los arriendos operativos y financieros, y por el pago de los aviones utilizados. Asimismo, desde los últimos meses de 2020, se ha visto una recuperación gradual de la operación con aumentos en la capacidad ASK, cerrando diciembre de 2021 con un 70,1% con respecto a 2019, de la mano de mayor movimiento doméstico con relación a una lenta recuperación internacional. Asimismo, destaca el mantenimiento de un fuerte negocio de carga durante estos últimos dos años.

De esta forma, junto con una importante disciplina financiera, la compañía ha tenido una generación de ebitda en torno a los US\$ 46 millones en 2021, en comparación a los - US\$ 276 millones en 2020, aún muy lejos de niveles precrisis. Asimismo, la caja al 31 enero alcanzó niveles en torno a los US\$ 1.035 millones (en base al último reporte MOR de enero de 2022).

Adicionalmente, la continuidad operacional y la posición de liquidez se sigue sustentando gracias al financiamiento DIP asegurado por US\$ 3.200 millones, donde la compañía había girado US\$ 1.950 millones al 31 de diciembre del 2021. Destaca la disponibilidad, a la fecha, de cerca de US\$ 950 millones, frente a vencimientos de pasivos financieros en el corto plazo en torno a US\$ 4.450 millones.

Con todo, la compañía presentó su plan de reorganización definitivo durante el último trimestre de 2021, enmarcado en el proceso *Chapter 11*. Actualmente, se encuentra en

proceso de solicitud de votos hasta el 2 de mayo en general y el 6 de mayo para los bonos locales.

Asimismo, se consideran los desafíos ante una industria altamente afectada por la pandemia y el conflicto bélico Rusia-Ucrania, el cual tiene impactos directos en los márgenes de la compañía ante el importante incremento de los precios de los combustibles durante 2021 y lo que va de 2022.

Un *Creditwatch* En Desarrollo señala la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial. Con todo, el que una clasificación se encuentre en *Creditwatch* no significa que su modificación sea inevitable. La designación “En Desarrollo” significa que la clasificación puede deteriorarse, fortalecerse o ser confirmada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Nicolás Martorell – Analista principal y Director Senior
- ⦿ Camila Sobarzo – Analista secundario

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400