

# Los cambios en la propiedad de Latam Airlines: bajan grandes fondos, las AFP ya tienen el 7% y los ADR, el 22,7%

**La estructura** accionarial de la aerolínea se ha modificado en 2024 tras el regreso a Wall Street. Los dos grandes fondos internacionales que entraron tras el Chapter 11 han bajado su presencia. Las AFP pasaron de 2% a 7% en un año. Mantienen su presencia Delta, Qatar Airways y los Cueto.

VICTOR GUILLOU

—El Abore es delatitibus venisitate dolorem siA dos años su salida de su reorganización judicial, Latam Airlines cerró el 2024 con varios cambios en la estructura de propiedad de la compañía. La aerolínea en el 2022, luego de salir del Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de Estados Unidos, cambió a sus principales accionistas, y ahora, con el reingreso a la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), la propiedad se ha ido modificando.

Luego de ese proceso, al cierre del 2022, Latam sufrió severos cambios en la composición accionaria, donde los dos principales accionistas, Delta Airlines y el Grupo Cueto pasaron de tener el 20% y 16% cada uno a 10% y un 5% respectivamente al finalizar el 2022, según reporta la memoria de ese año. El tercer socio de esa alianza, Qatar Airways, se mantuvo con el 10% que tenía antes.

Entonces las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) tenían un 1% de las acciones mientras que los ADR (American

Depository Receipts) pasaron de casi un 14% a un 0,01%, puesto que en junio de 2020 después de entrar en un proceso de reestructuración cesó sus cotizaciones en la Bolsa de Valores de Nueva York.

En 2024 “implementó la reapertura y re-liste de su programa de ADRs en la Bolsa de Valores de Nueva York tras una oferta pública secundaria de US\$ 456 millones”, dice la última memoria de Latam.

Los accionistas

Ahora, al cierre del 2024, según la memoria del año recién pasado la aerolínea “no cuenta con accionistas mayoritarios ni controladores”, precisa a aerolínea. Pero quien concentra un porcentaje mayor de acciones es la gestora global Sixth Street Partners Management Company que ingresó a la compañía en el 2022 con casi el 28% de las acciones en ese entonces.

Pero dicha firma disminuyó su participación a un 24,1% durante el 2024 puesto que durante el primer día de Latam de vuelta de NYSE fue la que más vendió: 10,3 millones de ADR, bajando en 3,8 puntos porcen-

tuales su posesión de acciones.

La segunda mayor participación la tiene Strategic Value Partners, que también ingresó a Latam en el 2022. En el 2024 pasó de un 16% a un 13,8%, al ofrecer 5.960.923 ADR en la reapertura de las cotizaciones en NYSE. Con esto bajó en 2,2 puntos porcentuales su número de acciones. Fueron estas dos compañías las que tuvieron la mayor variación negativa.

A diciembre del 2024, y con el regreso de la aerolínea a Wall Street, las acciones vía ADR crecieron en forma importante y al cierre del año pasado ya representaban el 22,7%, según la última memoria de la empresa. El año previo eran solo el 0,01%. En octubre se colocaron 19 millones de ADR, lo que equivale a 38.000 millones de acciones, un 6,29% de la propiedad.

Pero por otra parte, las AFP han ido aumentando poco a poco su participación. Ya en el 2023 tenían un 2,2%, pero ya en el 2024 cerraron con el 7% del total de las acciones de la compañía.

Delta y el Grupo Cueto mantuvieron un

participación en un 10% y un 5% respectivamente. La categoría de otros accionistas disminuyó de un 97,7% a un 70,3% en 2024.

## EL DIRECTORIO Y SUS REMUNERACIONES

El directorio de Latam está compuesto por Ignacio Cueto, como presidente, y Enrique Cueto, ambos miembros del Grupo Cueto, y los únicos directores que tienen participación accionaria. De la misma forma no existen ejecutivos que tengan algún porcentaje de participación de la empresa, según dice la memoria.

Los otros 8 miembros del directorio son Bornaj Mogbel (vicepresidente), Frederico Curado, Antonio Gil Nievas, William de Wulf, Michael Neruda, Sonia Villalobos, Alexander Wilcox, Bouk Van Geloven.

De acuerdo a los lineamientos de Latam, los directores “son electos individualmente por períodos de dos años mediante el sistema de voto acumulativo, es decir, cada accionista tiene un voto por acción y puede emitir todos sus votos a favor de un candidato o distribuirlos entre varios. Este sistema permite que los accionistas que detentan al menos un 10% de las acciones en circulación puedan elegir al menos a un representante”, lo que corresponde al modelo para sociedades anónimas abiertas.

Durante el último año las remuneraciones brutas de todos los miembros del directorio que reciben sueldos aumentaron versus el 2023, gracias a la recuperación de la acción. Mogbel, De Wulf, Van Geloven y Neruda renunciaron a sus compensaciones. El sueldo del presidente, Ignacio Cueto, pasó de US\$291.916 a US\$315.776 anuales (unos \$315 millones al valor del dólar observado al cierre del 2024). Un alza de 8%.

Tras el positivo año de Latam, el sueldo de varios directores subió entre un 22% y un 24%. El de Enrique Cueto creció a US\$247.233 (unos \$246 millones), el de Frederico Curado hasta US\$389.229 (unos \$388 millones), el de Gil Nievas hasta US\$261.401 (unos \$261 millones) y el de Sonia Villalobos a US\$339.646 (unos \$338 millones). La remuneración de Wilcox subió un 15% hasta US\$232.234 (unos \$231 millones). ●

