

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Consolidado

A continuación, se presentan los principales índices financieros del Estado de Situación Financiera Consolidado:

	30-09-2024	31-12-2023
Indices de Líquidez		
Liquidez corriente (veces) (Activo corriente en operación/pasivo corriente)	0,68	0,74
Razón ácida (veces) (Fondos disponibles/ pasivo corriente)	0,32	0,30

Indices de Endeudamiento

Razón de endeudamiento (veces): (Pasivo corriente / Patrimonio neto)	8,56	12,63
(Pasivo no corriente / Patrimonio neto)	11,46	18,97
(Pasivo corriente + pasivo no corriente / Patrimonio neto)	20,03	31,60
Deuda corriente / Deuda total (%)	42,76	39,98
Deuda no corriente / Deuda total (%)	57,24	60,02
	30-09-2024	30-09-2023

Cobertura gastos financieros (R.A.I.I. / gastos financieros)	2,51	2,18
---	------	------

INDICES DE ACTIVIDAD

	30-09-2024	31-12-2023
Total de Activos	15.224.844	14.667.315
	30-09-2024	30-09-2023
Inversiones	840.077	486.721
Enajenaciones	77.438	46.524

INDICES DE RENTABILIDAD

Los índices de rentabilidad han sido calculados sobre el patrimonio y resultados atribuibles a los propietarios de la controladora.

	30-09-2024	30-09-2023
Rentabilidad del patrimonio (Resultado neto / patrimonio neto promedio)	1,20	2,08
Rentabilidad del activo (Resultado neto / activos promedios)	0,05	0,04
Rendimiento de activos operacionales (Resultado neto / activos operacionales (*) Promedio)	0,05	0,04

(*) Total de activos menos impuestos diferidos, cuentas del personal, inversiones permanentes y temporales.

	30-09-2024	31-12-2023
Retorno de dividendos (Dividendos pagados / precio de mercado)	0,02	0,00

Al 30 de septiembre de 2024, los activos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$15.224.844, lo que, comparado con el 31 de diciembre de 2023, presenta un aumento de MUS\$557.529 (3,8%).

El Activo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$2.438 (0,1%), comparado con el cierre del ejercicio 2023. Las disminuciones se presentan en los siguientes rubros: Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MUS\$118.554 (8,6%); Otros activos financieros, corrientes por MUS\$108.895 (62,3%), Inventarios corrientes por MUS\$113.046 (19,1%), asociado al consumo, ajuste por conversión y otros por MUS\$206.255 compensado con los incrementos de compras y otros por MUS\$93.209; Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por MUS\$59.944 (58,4%) y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$9 (32,1%). Todo lo anterior se ve compensado por un aumento en los rubros de Efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$295.444 (17,2%), este aumento se explica por la variación neta presentada en el estado de flujos consolidado de la Sociedad; Otros activos no financieros corrientes por MUS\$81.583 (44,0%); Impuestos corrientes por MUS\$20.983 (44,6%) se explica principalmente por el aumento del activo en TAM Linhas Aéreas S.A. asociado al impuesto IRRF (Impuesto a la renta retenido en la fuente) por MUS\$20.771.

El índice de liquidez de la Sociedad muestra una disminución de 0,74 veces al cierre del ejercicio 2023 a 0,68 veces al cierre de septiembre de 2024. Se observa, además, un aumento de la razón ácida de 0,30 veces en el ejercicio 2023 a 0,32 veces al cierre de septiembre de 2024.

El Activo no corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$559.967 (5,4%) respecto del cierre del ejercicio 2023. Los rubros del Activo no corriente que presentan incremento son: Propiedades, plantas y equipos por MUS\$673.204 (7,4%), cuya variación se explica principalmente por las adiciones del periodo por MUS\$850.287 cuyo desglose de las principales adiciones corresponden a: mantenimiento

de aeronaves por MUS\$185.266; incorporación de aeronaves por MUS\$227.623; anticipos de aeronaves y motores por MUS\$179.605; mejoramiento de cabinas por MUS\$123.145; rotables por MUS\$88.501 y otras adiciones por MUS\$46.147; nuevos contratos y renegociación de activos por derechos de uso por un total de MUS\$588.784 y otros movimientos por MUS\$114.374. Lo anterior se compensa con las disminuciones originada por la depreciación del período por MUS\$799.123 y la diferencia por conversión por MUS\$81.118; Otros activos financieros no corrientes por MUS\$17.192 (49,9%) y Activos por impuestos diferidos por MUS\$1.661 (34,7%). Todo lo anterior se ve compensado por las disminuciones en los siguientes rubros: Activos intangibles distintos de la plusvalía por MUS\$65.789 (5,7%), originado principalmente por la variación negativa de el ajuste de conversión por MUS\$101.874 y por MUS\$52.833 correspondiente a la amortización del periodo, compensado por el incremento de las adiciones por MUS\$88.659; Otros activos no financieros por MUS\$66.137 (39,2%), originado por la disminución en depósitos judiciales por MUS\$83.380, e Impuesto a las ventas por MUS\$3.150; levemente compensado por otros pagos anticipados por MUS\$20.861; Cuentas por cobrar, no corrientes por MUS\$164 (1,3%).

Al 30 de septiembre de 2024, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$14.510.045, lo que, comparado con valor al 31 de diciembre de 2023, presenta un aumento de MUS\$281.005 (2,0%).

El Pasivo corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$516.958, respecto al cierre del ejercicio 2023. Los aumentos se presentan en los siguientes rubros: Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes por MUS\$340.087 (19,3%), Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$92.591 (15,5%); Pasivos por impuestos, corrientes por MUS\$1.756 (74,1%); Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$82.192 (2,5%) y Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$10.726 (144,1%). Lo señalado anteriormente, se compensa con las disminuciones de Otras provisiones, corrientes por MUS\$10.394 (69,0%).

El indicador de endeudamiento del Pasivo corriente de la Sociedad sobre el patrimonio para el periodo es de 8,56 (12,63 al 31 de diciembre de 2023). La incidencia del Pasivo corriente sobre la deuda total aumentó en 2,79 puntos porcentuales, pasando de 39,98% al cierre del 2023 a un 42,76% al cierre del presente periodo.

El Pasivo no corriente de la Sociedad, disminuyó en MUS\$235.953, comparado con el valor al 31 de diciembre de 2023. Las principales disminuciones se presentan en los rubros: Otros pasivos no financieros, no corrientes por MUS\$151.401 (43,4%); Pasivos por impuestos diferidos por MUS\$39.544 (10,3%); Otras provisiones, no corrientes por MUS\$209.788 (22,6%). Lo anterior se ve compensado por el aumento en Cuentas por pagar, no corrientes por MUS\$40.407 (9,7%), explicado principalmente por el incremento en mantención de aeronaves y motores por MUS\$48.261, compensado por otros efectos netos por MUS\$7.854. Otros pasivos financieros, no corrientes por MUS\$84.406 (1,3%) y Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes por MUS\$39.967 (32,6%), explicado por un aumento de MUS\$72.884 asociado a la provisión de servicios corrientes, compensado por una disminución por beneficios pagados por MUS\$6.909; pérdida actuarial por MUS\$ 24.134 y ajuste de conversión por MUS\$1.874.

Para un mejor entendimiento respecto del aumento total de los Otros pasivos financieros por MUS\$172.033, considerando el incremento en rubro corriente y no corriente por MUS\$87.627 y MUS\$84.406, respectivamente, se presenta excluyendo el aumento de los contratos de derivados de cobertura MU\$4.964, el siguiente cuadro resumen que muestra los movimientos correspondientes a flujos y no flujos de efectivo:

Obligaciones con instituciones financieras	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Flujos			Movimientos no flujo		Saldo al 30 de septiembre de 2024	
		Obtención	Pago		Interés devengado y otros	Reclasificaciones		
			Capital	Capital				Interés
			MUS\$	MUS\$				MUS\$
			No auditado					
Préstamos bancarios	1.029.434	-	(8.250)	(124.286)	142.941	-	1.039.839	
Obligaciones garantizadas	303.922	-	(21.937)	(15.295)	15.380	-	282.070	
Otras obligaciones garantizadas	430.350	-	(71.874)	(29.299)	30.006	-	359.183	
Obligaciones con el público	1.302.838	-	-	(76.906)	125.944	-	1.351.876	
Arrendamientos financieros	901.546	-	(82.311)	(34.864)	38.083	-	822.454	
Otros préstamos	104	-	-	-	(104)	-	-	
Pasivos por arrendamientos	2.967.994	-	(244.159)	(211.882)	740.846	-	3.252.799	
Total Obligaciones con instituciones financieras	6.936.188	-	(428.531)	(492.532)	1.093.096	-	7.108.221	

El indicador de endeudamiento del Pasivo no corriente de la Sociedad del periodo sobre el patrimonio es 11,46. La incidencia del Pasivo no corriente sobre la deuda total disminuyó en 2,78 puntos porcentuales, pasando de 60,02% al cierre de 2023 a un 57,24% al cierre de septiembre de 2024.

El indicador de endeudamiento total sobre el Patrimonio de la Sociedad al cierre de septiembre de 2024 es 20,03, siendo 11,57 menor que al cierre de diciembre de 2023.

Al 30 de septiembre de 2024, aproximadamente un 51% de la deuda está a tasa fija, de la deuda variable; la mayor parte está indexada a tasa de referencia en base a SOFR.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUS\$274.178 (60,9%), pasando de MUS\$450.302 al 31 de diciembre de 2023 a un patrimonio de MUS\$724.480 al 30 de septiembre de 2024. Los principales efectos corresponden a:

a) Otras reservas

Al 30 de septiembre de 2024 el rubro de las Otras reservas presenta una variación negativa en MUS\$219.345, explicado principalmente por las variaciones negativas de las Reservas actuariales por planes de Beneficios a los empleados por MUS\$23.113 y Reserva de conversión por MUS\$165.159, compensado por la variación neta positiva en las Reservas relacionadas con las actividades de coberturas por MUS\$31.583.

b) Ganancias/Pérdidas Acumuladas (Resultado acumulado).

Al 30 de septiembre de 2024, los resultados acumulados incluyen las ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora por MUS\$705.033 y la provisión sobre el resultado del periodo 2024 correspondiente al 30% de dividendos mínimos obligatorios por MUS\$211.510.

Producto de lo anterior, el Resultado acumulado aumentó de una utilidad de MUS\$464.411 al 31 de diciembre de 2023 a MUS\$957.934 al 30 de septiembre de 2024.

2. Estado de Resultados Consolidado

Se presentan a continuación los principales índices financieros del Estado de Resultados Consolidado.

	Por los periodos terminados al 30 de septiembre		Por los meses 3 terminados al 30 de septiembre	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos operacionales	9.638.532	8.537.987	3.287.282	3.056.465
Pasajeros	8.365.830	7.367.476	2.864.715	2.695.572
Carga	1.129.871	1.061.564	380.507	328.949
Otros	142.831	108.947	42.060	31.944
Costos operacionales	(8.547.981)	(7.742.627)	(2.851.466)	(2.731.530)
Remuneraciones	(1.278.365)	(1.160.357)	(433.125)	(422.545)
Combustible	(3.039.985)	(2.858.583)	(1.023.159)	(948.301)
Comisiones	(176.600)	(179.279)	(60.818)	(78.352)
Depreciación y amortización	(1.045.036)	(882.420)	(367.426)	(316.961)
Otros arriendo y tasas de aterrizaje	(1.107.087)	(953.399)	(315.905)	(337.113)
Servicios a pasajeros	(237.312)	(192.884)	(83.013)	(64.349)
Arriendo de aviones	(3.204)	(69.332)	(960)	(22.136)
Mantenimiento	(582.399)	(428.051)	(228.257)	(137.577)
Otros costos operacionales	(1.026.276)	(948.348)	(330.213)	(355.346)
Otras ganancias/ (pérdidas)	(51.717)	(69.974)	(8.590)	(48.850)
Resultado operacional	1.090.551	795.360	435.816	324.935
Margen operacional	11,3 %	9,3 %	13,3 %	10,6 %
Ingresos financieros	108.701	95.857	46.170	32.671
Costos financieros	(575.562)	(510.759)	(194.731)	(173.982)
Diferencias de cambio	67.469	104.824	(19.613)	41.353
Resultado por unidades de reajuste	14.678	5.148	6.922	4.424
Ganancia/(Pérdida), antes de impuesto e interés minoritario	705.837	490.430	274.564	229.401
Impuestos	1.920	7.463	27.949	3.376
Ganancia/(Pérdida), antes de interés minoritario	707.757	497.893	302.513	232.777
Atribuible a:				
Ganancia/(Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	705.033	498.872	301.208	231.820
Ganancia/(Pérdida), atribuible a participaciones no controladora.	2.724	(979)	1.305	957
Margen neto	7,3 %	5,8 %	9,2 %	7,6 %
Tasa efectiva impuesto	0,3 %	1,5 %	10,2 %	1,5 %
Total Acciones, básicas	604.437.877.587	604.437.866.835	604.437.877.587	604.437.866.835
Ganancia básica por acción (US\$)	0,001166	0,000825	0,000498	0,000384
Total Acciones, diluida	604.441.789.335	604.441.789.335	604.441.789.335	604.441.789.335
Ganancia diluida por acción (US\$)	0,001166	0,000825	0,000498	0,000384
R.A.I.I.D.A. (*)	2.217.734	1.787.752	790.551	687.673

(*) R.A.I.I.D.A = Ganancia del periodo + Impuesto + Intereses netos + Depreciación y amortización.

La Controladora al 30 de septiembre de 2024 registró una ganancia de MUS\$ 705.033, lo que representa una variación positiva de MUS\$206.161 comparado con la utilidad de MUS\$498.872 del periodo anterior. El margen neto del periodo alcanzó 7,3% en 2024 y 5,8% durante 2023.

El Resultado operacional de 2024 muestra una ganancia de MUS\$1.090.551, que comparado con la ganancia de MUS\$795.360 al 30 de septiembre de 2023 representa una variación equivalente a un 37,1%. El margen operacional presenta una variación positiva de 2,0 puntos porcentuales respecto del ejercicio 2023, alcanzando un 11,3%, impulsado principalmente por un buen desempeño del negocio de pasajeros.

Los Ingresos operacionales al 30 de septiembre de 2024 aumentaron un 12,9% con respecto al mismo periodo de 2023, alcanzando MUS\$9.638.532. Este aumento se debe en gran medida a un 13,6% en los Ingresos de pasajeros, además de un 6,4% de mayores Ingresos de carga y por su parte los Otros ingresos muestran una variación positiva de 31,1%. El impacto de la depreciación del real brasileño representa menores Ingresos ordinarios por aproximadamente MMUS\$119.

Los Ingresos de pasajeros alcanzaron MUS\$8.365.830, que comparado con MUS\$7.367.476 al 30 de septiembre de 2023, representa un incremento de 13,6%. Esta variación se debe al aumento de un 18,6% en la demanda medida en RPK y un 1,8% en el factor de ocupación que alcanzó un 83,8%, 1,5 puntos porcentuales superior a los nueve meses de 2023, compensado parcialmente con la caída de 4,1% en el yield.

Al 30 de septiembre de 2024, los Ingresos de carga alcanzaron MUS\$1.129.871, lo que representa mayores ingresos por 6,4% respecto de los primeros nueve meses de 2023, este incremento se explica principalmente, por un aumento de 16,9% en el tráfico medido en RTK compensado con una caída en el yield de 9,0%.

El ítem Otros ingresos presenta un aumento de MUS\$33.884, debido principalmente, a mayores ingresos reconocidos por canjes de productos no aéreos del programa Latam Pass, servicios de tours y por el acuerdo de código compartido con Iberia, que permite ofrecer más opciones de vuelo entre España y Sudamérica.

Al 30 de septiembre de 2024, los Costos operacionales ascienden a MUS\$8.547.981, que comparados con el mismo periodo de 2023 representa un aumento de 10,4% , equivalentes a MUS\$805.354. Por otro lado, el costo unitario por ASK disminuyó un 5,0%. Adicionalmente, el impacto de la depreciación del real brasileño en este rubro representa menores costos por aproximadamente MMUS\$74. Las variaciones por ítem se explican de la siguiente manera:

a) Las Remuneraciones y beneficios aumentaron MUS\$118.008 debido, principalmente a mayores costos de tripulaciones y personal de aeropuerto, junto con un aumento de 10% en la dotación promedio durante 2024.

b) El Combustible aumentó 6,3%, equivalente a MUS\$181.402. Este aumento corresponde principalmente a un 14,6% de crecimiento en el consumo medido en galones, compensado con un 7,2% de menores precios promedio sin cobertura. La Compañía reconoció durante 2024 una utilidad de MUS\$1.801 por cobertura de combustible, comparado con una utilidad de MUS\$2.349 obtenidos durante el periodo 2023.

c) Las Comisiones a los agentes muestran una disminución de MUS\$2.679, producto del mix de penetración digital que privilegia e incentiva la venta directa.

d) La Depreciación y Amortización aumentó en MUS\$162.616, equivalente a un 18,4%, variación que se explica, principalmente, por la utilización de una flota mas nueva y un mayor numero de aeronaves promedio al 30 de septiembre de 2024 comparado con el mismo periodo de 2023.

e) Los Otros Arriendos y Tasas de Aeronáuticas aumentaron MUS\$153.688, principalmente en los costos de tasas aeroportuarias y servicios de handling impactados por una mayor operación y utilización de aeronaves de mayor tamaño, actualizaciones de tarifarias en aeropuertos domésticos e internacionales y efectos de reajustes inflacionarios durante 2024.

f) El Servicio a Pasajeros presenta mayores costos por MUS\$44.428, correspondiente a una variación de 23,0%, explicado principalmente por aumento en los costos de catering y servicios a bordo impactado por el crecimiento en la demanda que se traduce en un incremento de 12,4% en el número de pasajeros transportados, principalmente en el segmento internacional.

g) El Arriendo de Aeronaves presenta menores costos por MUS\$66.128, debido a una significativa reducción del número de aeronaves bajo modalidad PBH, producto de la expiración de casi todos los contratos, manteniéndose al cierre de tercer semestre de 2024 solo una aeronave bajo esta modalidad. El Arriendo de aviones incluye los costos asociados a los pagos por arriendo sobre la base de horas de vuelo (PBH) para los contratos que han sido modificados incorporando esa estructura. Para estos contratos que incluyen al comienzo del período pagos variables sobre la base de horas de vuelo (PBH) y posterior a esto pasan a tener cuotas fijas, se procedió a reconocer un activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento por estos montos a la fecha de modificación del contrato. Estos montos continúan amortizándose sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento desde la fecha de modificación de contrato, incluso si al comienzo tienen un período de pagos variables. Por lo tanto, y como resultado de la aplicación de la política contable de arrendamientos, el resultado del ejercicio incluye tanto el gasto de arriendo por los pagos variables (Arriendo de Aeronaves) así como también el gasto producto de la amortización del activo por derecho de uso incluido en la línea depreciación y el interés del pasivo por arrendamiento.

h) El Mantenimiento presenta mayores costos por MUS\$154.348, producto de una mayor flota promedio, aumento en la operación y ciclos de pasajeros y carga. Adicionalmente se incrementaron los costos de escalamiento asociados a cambios en la cadenas de suministros, junto a costos de devolución de ciertas aeronaves.

i) Los Otros Costos Operacionales presentan un aumento de MUS\$77.928, principalmente, por efecto de mayores costos variables de tripulación, sistemas de reservas, ventas y publicidad, producto del crecimiento de la operación durante 2024.

j) Las Otras ganancias / (pérdidas) totalizaron un resultado negativo de MUS\$51.717 al 30 de septiembre de 2024 que comparado con el mismo periodo de 2024 registran una disminución de MUS\$18.257, este impacto se explica principalmente, por mayores gastos asociados a procesos laborales en Argentina por MMUS\$32 y operaciones rezagadas asociadas a la salida del capítulo 11 durante los primeros meses de 2023.

Los Ingresos financieros totalizaron MUS\$108.701, que comparados a los MUS\$95.857 del periodo anterior, representan mayores ingresos por MUS\$12.844, principalmente debido a un mayor nivel de efectivo y equivalentes de efectivo respecto al tercer trimestre de 2023, el cual se ha invertido principalmente en depósitos bancarios a plazo fijo.

Los Costos financieros aumentaron 12,7% correspondiente a MUS\$64.803 al 30 de septiembre de 2024, esta variación es efecto principalmente, de un entorno de altas tasas interés promedio, además de un incremento en los arriendos operativos de la flota producto de un mayor número de aeronaves durante los nueve meses de 2024.

3. Análisis y explicación Flujo Neto Consolidado originado por las Actividades de Operación, Inversión y Financiación

El Flujo de Actividades de Operación al 30 de septiembre de 2024 presenta una variación positiva de MUS\$556.997 respecto del mismo periodo del año anterior, debido a un aumento de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$670.197, Otros cobros por actividades de operación por MUS\$52.224 y Otras entradas y salidas de efectivo por MUS\$120.831. Lo anterior se ve compensado con las variaciones negativas de Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, cuyas variaciones se originan por los mayores pagos efectuados por MUS\$205.677; Impuestos a las ganancias pagados por MUS\$ 20.329, pagos a y por cuenta de los empleados por MUS\$16.049 y Otros pagos por actividades de operación, por MUS\$44.200.

La variación positiva de MUS\$120.831 en las Otras entradas y salidas de efectivo del Flujo de Actividades de Operación, se origina principalmente por la variación de Derivados de cobertura por MUS\$35.137, mayores recuperos asociados a Garantías por MUS\$88.984 explicados principalmente por recuperos asociados a garantías de seguros de responsabilidad civil por MUS\$41.000; garantías asociadas a proveedor de procesamiento y cobro de pagos financieros por MUS\$15.000, garantías de aeropuerto MUS\$15.000 y otras garantías neto por MUS\$17.984, depósitos judiciales por MUS\$12.760 y Recupero de seguro de una garantía de motor por MUS\$9.788 correspondiente a un incidente en Colombia; compensado por la variación negativa de Impuestos sobre transacciones financieras por MUS\$4.090, Fondos recibidos asociado a anticipos restringidos por MUS\$20.572 y Comisiones bancarias e impuestos por MUS\$1.176.

El Flujo Actividades de Inversión presenta una variación negativa de MUS\$302.406 respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por la variaciones negativas de Compras de Propiedades, planta y equipos por MUS\$350.736 debido a mayores compras de aeronaves por MUS\$214.587, PDP por MUS\$166.983, mantenimiento por MUS\$28.529 y mejoras de cabinas por MUS\$9.410, compensado por repuestos MUS\$45.322, rotables por MUS\$23.451; Compras de activos intangibles por MUS\$2.620 y Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$3.809. Lo anterior se ve compensado por las variaciones positivas de Intereses recibidos por MUS\$23.845; Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS\$30.914 asociado principalmente a mayores ventas de aeronaves por MUS\$40.000 y compensado por menores ventas de motores por MUS\$9.086.

El Flujo de Actividades de Financiación presenta una variación negativa de MUS\$281.535, respecto al mismo periodo del año anterior, que se explica principalmente por las variaciones negativas de Intereses pagados por MUS\$109.363 asociado principalmente a mayores pagos por préstamo TLB, mayores tasas de interés en 2024 (SOFR) y finalización del periodo de PBH, Dividendos pagados MUS\$174.838 (ver nota 34 (c), Pagos de pasivos por arrendamientos por MUS\$84.207 asociado a nuevos contratos y finalización del periodo PBH para la mayoría de la flota operativa y Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$13.248 asociado principalmente al pago por única vez de comisiones producto de la extensión del RCF. Estas variaciones se ven compensadas por la variación positiva de Pago de préstamos por MUS\$100.098 asociado principalmente a leasing financiero.

Finalmente, el flujo neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2024, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio, presenta una variación negativa de MUS\$26.944, respecto al mismo periodo del año anterior.

4. Análisis de riesgo financiero

El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad tiene como objetivo minimizar los efectos adversos de los riesgos financieros que afectan a la compañía.

(a) Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a factores de mercado, tales como: (i) riesgo de precio del combustible, (ii) riesgo de tipo de cambio (FX) y (iii) riesgo de tasa de interés.

(i) Riesgo de precio del combustible

Para la ejecución de sus operaciones la Sociedad compra combustible denominado Jet Fuel grado 54 USGC, que está afecto a las fluctuaciones de los precios internacionales de los combustibles.

Para cubrir la exposición al riesgo de precio de combustible, la Sociedad opera con instrumentos derivados (Swaps y Opciones) cuyos activos subyacentes pueden ser distintos al Jet Fuel, siendo posible realizar coberturas en crudo West Texas Intermediate (“WTI”), crudo Brent (“BRENT”) y en destilado Heating Oil (“HO”), los que pueden tener una alta correlación con Jet Fuel y mayor liquidez.

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad reconoció ganancias por MUS\$1.801 por concepto de cobertura de combustible neto de primas en los costos de venta del periodo. Parte de las diferencias producidas por el menor o mayor valor de mercado de estos contratos se reconocen como componente de las reservas de cobertura en el patrimonio neto de la Sociedad.

Al 30 de septiembre de 2024, el valor de mercado de las posiciones de derivados de combustible es de MUS\$2.389. Al 31 de diciembre de 2023, el valor de mercado de las posiciones de derivados de combustible de cobertura era de MUS\$22.136.

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Sociedad Matriz es el dólar estadounidense, por lo que el riesgo de tipo de cambio Transaccional y de Conversión surge principalmente de las actividades operativas propias del negocio, estratégicas y contables de la Sociedad que están expresadas en una unidad monetaria distinta a la moneda funcional.

Las Filiales de LATAM también están expuestas al riesgo cambiario cuyo impacto afecta el Resultado Consolidado de la Sociedad.

La mayor exposición al riesgo cambiario de LATAM proviene de la concentración de los negocios en Brasil, los que se encuentran mayormente denominados en Real Brasileño (R\$), siendo gestionada activamente por la Sociedad.

La Sociedad mitiga las exposiciones al riesgo cambiario mediante la contratación de instrumentos derivados o a través de coberturas naturales o ejecución de operaciones internas.

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad reconoció ganancias por MUS\$ 6.916 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas. Al cierre de septiembre de 2023, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$ 9.424 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas.

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad mantiene MUS\$210.000 en derivados de FX vigentes registrados como cobertura. Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantenía MUS\$404.000 en derivados de FX vigentes registrados como cobertura.

Al 30 de septiembre de 2024, el valor de mercado de las posiciones de derivados de FX de cobertura es de MUS\$1.589. Al 31 de diciembre de 2023, el valor de mercado de las posiciones de derivados de FX de cobertura era de MUS\$(1.544).

(iii) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés de los mercados afectando los flujos de efectivo futuros de los activos y pasivos financieros vigentes y futuros.

La Sociedad está expuesta principalmente a la tasa Secured Overnight Financing Rate (“SOFR”) y a otros tipos de interés de menor relevancia como Certificados de Depósito Interbancarios brasileños (“CDI”).

Al 30 de septiembre de 2024, un 51% (50% al 31 de diciembre 2023) de la deuda está fija ante fluctuaciones en los tipos de interés.

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos. Al 30 de septiembre de 2023, la Sociedad reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos de MUS\$(1.810). La Sociedad Al 30 de septiembre de 2024, el valor de las posiciones de derivados de tasas de interés correspondiente a arriendos operacionales para fijar las rentas de futuras llegadas de aviones ascendía a MUS\$2.268 (negativo), al cierre de diciembre de 2023 la Sociedad no mantenía derivados de tasas de interés vigentes.

Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad no reconoció una disminución en el activo por derecho de uso por el vencimiento de derivados asociados al arrendamiento de aviones. Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad reconoció una disminución en el activo por derecho de uso por el vencimiento de derivados por MUS\$14.904. Al 30 de septiembre de 2023, la Sociedad reconoció un menor gasto por depreciación del activo por derecho de uso por MUS\$1,440. Al 30 de septiembre de 2023, la Sociedad reconoció un menor gasto por depreciación del activo por derecho de uso por MUS\$708.

5. Ambiente económico

Durante la primera mitad de 2024, han surgido signos de que los desbalances cíclicos se están absorbiendo gradualmente, con la actividad económica en las principales economías alineándose mejor con su potencial. Estos desarrollos pueden haber ayudado a acercar las tasas de inflación entre países, pero el impulso de la desinflación global parece haber disminuido en la primera mitad del año. Los precios de los bienes se han estabilizado, y algunos están disminuyendo, pero la inflación de precios de servicios sigue siendo alta en muchos países, reflejando en parte aumentos salariales a gran ritmo, debido a la continua recuperación de éstos frente a la inflación de 2021-2022. Esto ha obligado a algunos bancos centrales a retrasar sus planes de flexibilización de políticas, lo que ejerce más presión sobre las finanzas públicas, especialmente en los países donde los costos de servicio de la deuda ya son altos y las necesidades de refinanciamiento son significativas. El contexto en el que se desarrollan las proyecciones es de alta incertidumbre, con gobiernos recientemente electos y varios que aun están por elegirse, y que podrían generar grandes cambios en el comercio y la política fiscal alrededor del mundo.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su última proyección de octubre, estima que el crecimiento mundial será de 3,2% en 2024 y de un 3,2% en 2025, una revisión a la baja de 0,1 puntos porcentuales para éste último con respecto a la proyección de julio. Por el lado de la inflación se espera que esta se ubique en 5,8% para 2024 para descender a 4,3% al año siguiente. Ambas cifras fueron revisadas a la baja en 0,1 puntos porcentuales. El FMI estima que las economías desarrolladas crecerán un 1,8% tanto en 2024 como 2025. La proyección para 2024 fue revisada al alza con respecto a la proyección de julio. Por el lado de Estados Unidos se realizó una revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales para el crecimiento de 2024, ubicándose en 2,8%, para luego descender a 2,2% en 2025.

Las razones detrás de esta mejora en las estimaciones se basa en una mejora en las perspectivas de consumo e inversiones no residenciales, explicados en gran parte por el incremento en los salarios

reales. Si bien, la estimación para 2025 se encontró 0,3 puntos porcentuales con respecto a la última proyección, la desaceleración año a año se explica por la esperada contracción de la política fiscal y un mercado laboral más lento que generaría desaceleración en el consumo. En cuanto a la zona euro, el FMI anticipa un modesto crecimiento de 0,8% para 2024, una revisión a la baja de 0,1 puntos porcentuales, impulsado por buen desempeño de las exportaciones. El crecimiento para 2025 se espera que sea de 1,2%, explicado por un fortalecimiento de la demanda doméstica. En cuanto a las economías emergentes se espera un crecimiento de 4,2% en 2024 y 2025. Esto se da gracias a un incremento en la actividad de economías en Asia, particularmente China e India, que compensan las bajas en expectativas de África sub-sahariana y el medio oriente.

Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta que el crecimiento aumente de un estimado 2,1% en 2024 a 2,5% en 2025. Esto corresponde a una revisión al alza de 0,3 puntos porcentuales para 2024, ligado a las mejoras en perspectivas de Brasil, con demanda e inversión fortalecidas y con los efectos por inundaciones siendo menores a los anticipados previamente. Además se realizó una revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales para 2025. Para la economía de Brasil se espera un crecimiento de 3,0% en 2024 y 2,2% en 2025. El FMI, espera un crecimiento en Chile de 2,5% en 2024 y continuar la senda de crecimiento en 2025 con un estimado 2,4%. En Perú se espera un crecimiento de 3,0% en 2024, en Colombia se espera un crecimiento de 1,6% para 2024 y para Ecuador se espera un crecimiento de 0,3% para el mismo año.