

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:

	31-12-2024	31-12-2023
Indices de Líquidez		
Liquidez corriente (veces) (Activo corriente en operación/pasivo corriente)	0,62	0,74
Razón ácida (veces) (Fondos disponibles/ pasivo corriente)	0,31	0,30
Indices de Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (veces): (Pasivo corriente / Patrimonio neto)	8,70	12,63
(Pasivo no corriente / Patrimonio neto)	11,41	18,97
(Pasivo corriente + pasivo no corriente / Patrimonio neto)	20,11	31,60
Deuda corriente / Deuda total (%)	43,26	39,98
Deuda no corriente / Deuda total (%)	56,74	60,02
Cobertura gastos financieros (R.A.I.I. / gastos financieros)	2,34	2,04

INDICES DE ACTIVIDAD	31-12-2024	31-12-2023
Total de Activos	15.253.365	14.667.315
Inversiones	1.419.875	863.839
Enajenaciones	97.303	46.524

INDICES DE RENTABILIDAD

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

	31-12-2024	31-12-2023
Rentabilidad del patrimonio (Resultado neto / patrimonio neto promedio)	1,66	2,36
Rentabilidad del activo (Resultado neto / activos promedios)	0,07	0,04
Rendimiento de activos operacionales (Resultado neto / activos operacionales (*) Promedio)	0,07	0,04

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

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

Al 31 de diciembre de 2024, los activos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$15.253.365, lo que, comparado con el 31 de diciembre de 2023, presenta un aumento de MUS\$586.050 (4,0%).

El Activo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$302.943 (7,2%), comparado con el cierre del ejercicio 2023. Las disminuciones se presentan en los siguientes rubros: Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MUS\$222.203 (16,0%), Inventarios corrientes por MUS\$154.350 (26,0%), asociado al consumo por MUS\$396.668; ajuste por conversión y otros por MUS\$309.334 compensado con los incrementos de compras por MUS\$552.251; Otros activos financieros, corrientes por MUS\$107.524 (61,5%), Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por MUS\$73.532 (71,6%); Impuestos corrientes por MUS\$(6.755) (14,4%). Todo lo anterior se ve compensado por un aumento en los rubros de Efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$243.027 (14,2%), 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\$18.397 (9,9%) y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$3 (10,7%).

El índice de liquidez de la Sociedad muestra una disminución de 0,74 veces al cierre del ejercicio 2023 a 0,62 veces al cierre de diciembre de 2024. Se observa, además, un aumento de la razón ácida de 0,30 veces en el ejercicio 2023 a 0,31 veces al cierre de diciembre de 2024.

El Activo no corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$888.993 (8,5%) respecto del cierre del ejercicio 2023. Los rubros del Activo no corriente que presentan incremento son: Propiedades, plantas y equipos por MUS\$1.095.567 (12,1%), lo que se explica por: adiciones MUS\$1.254.173, adiciones y renegociaciones por activos por derecho de uso por MUS\$836.167, reclasificaciones y otros movimientos por MUS\$289.260; compensado con las disminuciones originada por la depreciación del ejercicio por MUS\$1.111.101 y la diferencia por conversión por MUS\$172.932; Otros activos

financieros no corrientes por MUS\$19.287 (55,9%) y Activos por impuestos diferidos por MUS\$5.767 (120,6%). Todo lo anterior se ve compensado por las disminuciones en los siguientes rubros: Activos intangibles distintos de la plusvalía por MUS\$151.816 (13,2%), originado principalmente por la variación negativa del ajuste de conversión por MUS\$203.259 y por MUS\$72.555 correspondiente a la amortización del ejercicio, compensado por el incremento de las adiciones por MUS\$124.266; Otros activos no financieros por MUS\$79.205 (47,0%), originado por la disminución en depósitos judiciales por MUS\$90.300, e Impuesto a las ventas por MUS\$6.853; levemente compensado por otros pagos anticipados por MUS\$18.416; y Cuentas por cobrar, no corrientes por MUS\$607 (4,7%).

Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$14.542.036, lo que, comparado con valor al 31 de diciembre de 2023, presenta un aumento de MUS\$312.996 (2,2%).

El Pasivo corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$602.707, 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\$368.293 (20,9%), Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$39.150 (6,6%); Pasivos por impuestos, corrientes por MUS\$3.910 (164,9%); Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$186.774 (5,7%) y Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$5.431 (73,0%). Lo señalado anteriormente, se compensa con las disminuciones de Otras provisiones, corrientes por MUS\$851 (5,6%).

El indicador de endeudamiento del Pasivo corriente de la Sociedad sobre el patrimonio para el ejercicio es de 8,70 (12,63 al 31 de diciembre de 2023). La incidencia del Pasivo corriente sobre la deuda total aumentó en 3,28 puntos porcentuales, pasando de 39,98% al cierre del 2023 a un 43,26% al cierre del presente ejercicio.

El Pasivo no corriente de la Sociedad, disminuyó en MUS\$289.711, 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\$208.692 (59,8%); Pasivos por impuestos diferidos por MUS\$69.682 (18,2%); y Otras provisiones, no corrientes por MUS\$302.890 (32,7%). Lo anterior se ve compensado por el aumento en Cuentas por pagar, no corrientes por MUS\$73.175 (17,5%), explicado principalmente por el incremento en mantención de aeronaves y motores por MUS\$84.869, compensado por otros efectos netos por MUS\$11.694. Otros pasivos financieros, no corrientes por MUS\$173.569 (2,7%) y Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes por MUS\$44.809 (36,5%), explicado por un aumento de MUS\$88.112 asociado a la provisión de servicios corrientes, compensado por una disminución por beneficios pagados por MUS\$10.778; pérdida actuarial por MUS\$ 21.769 y ajuste de conversión por MUS\$10.756.

Para un mejor entendimiento respecto del aumento total de los Otros pasivos financieros por MUS\$214.263, considerando el incremento en rubro corriente y no corriente por MUS\$40.694 y MUS\$173.569, respectivamente, se presenta excluyendo el aumento de los contratos de derivados de cobertura MUS\$(1.544), 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 31 de diciembre de 2024	
		Obtención	Pago			Interés devengado y otros		
			Capital	Capital	Interés			Otros flujos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Préstamos bancarios	1.029.434	-	(1.089.000)	(167.026)	-	226.592	-	
Obligaciones garantizadas	303.922	99.000	(28.938)	(19.908)	-	19.967	374.043	
Otras obligaciones garantizadas	430.350	272.112	(330.870)	(39.066)	-	42.225	374.751	
Obligaciones con el público	1.302.838	1.378.948	(450.000)	(156.862)	(10.870)	175.249	2.239.303	
Arrendamientos financieros	901.546	-	(105.734)	(46.596)	-	50.557	799.773	
Otros préstamos	104	-	-	-	-	(104)	-	
Pasivos por arrendamientos	2.967.994	-	(344.038)	(288.176)	-	1.026.801	3.362.581	
Total Obligaciones con instituciones financieras	6.936.188	1.750.060	(2.348.580)	(717.634)	(10.870)	1.541.287	7.150.451	

El indicador de endeudamiento del Pasivo no corriente de la Sociedad del ejercicio sobre el patrimonio es 11,41. La incidencia del Pasivo no corriente sobre la deuda total disminuyó en 3,28 puntos porcentuales, pasando de 60,02% al cierre de 2023 a un 56,74% al cierre de diciembre de 2024.

El indicador de endeudamiento total sobre el Patrimonio de la Sociedad al cierre de diciembre de 2024 es 20,11, siendo 11,49 menor que al cierre de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2024, aproximadamente un 76% de la deuda está a tasa fija, de la deuda variable; la mayor parte está indexada a tasa de referencia en base a SOFR (50% al 31 de diciembre 2023).

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUS\$272.965 (60,6%), pasando de MUS\$450.302 al 31 de diciembre de 2023 a un patrimonio de MUS\$723.267 al 31 de diciembre de 2024. Los principales efectos corresponden a:

a) Otras reservas

Al 31 de diciembre de 2024 el rubro de las Otras reservas presenta una variación negativa en MUS\$410.915, explicado principalmente por las variaciones negativas de las Reservas actuariales por planes de Beneficios a los empleados por MUS\$20.855; Reserva de conversión por MUS\$379.049 y Reservas relacionadas con las actividades de coberturas por MUS\$11.521 compensado por la variación positiva de Otras reservas por MUS\$510.

b) Ganancias/Pérdidas Acumuladas (Resultado acumulado).

Al 31 de diciembre de 2024, los resultados acumulados incluyen las ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora por MUS\$976.972 y la provisión sobre el resultado del ejercicio 2024 correspondiente al 30% de dividendos mínimos obligatorios por MUS\$293.092.

Producto de lo anterior, el Resultado acumulado aumentó de una utilidad de MUS\$464.411 al 31 de diciembre de 2023 a MUS\$1.148.291 al 31 de diciembre de 2024.

2. Estado de Resultados Consolidado

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos operacionales	13.033.712	11.789.182
Pasajeros	11.233.287	10.215.148
Carga	1.599.756	1.425.393
Otros	200.669	148.641
Costos operacionales	(11.492.664)	(10.711.017)
Remuneraciones	(1.738.474)	(1.583.337)
Combustible	(3.970.077)	(3.947.220)
Comisiones	(230.127)	(244.160)
Depreciación y amortización	(1.447.656)	(1.205.373)
Otros arriendo y tasas de aterrizaje	(1.470.057)	(1.322.795)
Servicios a pasajeros	(331.918)	(271.838)
Arriendo de aviones	(4.164)	(91.876)
Mantenimiento	(815.916)	(601.804)
Otros costos operacionales	(1.448.052)	(1.351.571)
Otras ganancias/ (pérdidas)	(36.223)	(91.043)
Resultado operacional	1.541.048	1.078.165
<i>Margen operacional</i>	<i>11,8 %</i>	<i>9,1 %</i>
Ingresos financieros	142.411	125.356
Costos financieros	(881.950)	(698.231)
Diferencias de cambio	172.917	85.891
Resultado por unidades de reajuste	19.508	5.311
Ganancia/(Pérdida), antes de impuesto e interés minoritario	993.934	596.492
Impuestos	(16.489)	(14.942)
Ganancia/(Pérdida), antes de interés minoritario	977.445	581.550
Atribuible a:		
Ganancia/(Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	976.972	581.831
Ganancia/(Pérdida), atribuible a participaciones no controladora.	473	(281)
<i>Margen neto</i>	<i>7,5 %</i>	<i>4,9 %</i>
<i>Tasa efectiva impuesto</i>	<i>(1,7)%</i>	<i>(2,5)%</i>
Total Acciones, básicas	604.437.877.587	604.437.869.545
Ganancia básica por acción (US\$)	0,001616	0,000963
Total Acciones, diluída	604.441.789.335	604.441.789.335
Ganancia diluída por acción (US\$)	0,001616	0,000963
R.A.I.I.D.A. (*)	3.181.129	2.374.740

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

La Controladora al 31 de diciembre de 2024 registró una ganancia de MUS\$ 976.972, lo que representa una variación positiva de MUS\$395.141 comparado con la utilidad de MUS\$581.831 del ejercicio anterior. El margen neto del ejercicio alcanzó 7,5% en 2024 y 4,9% durante 2023.

El Resultado operacional de 2024 muestra una ganancia de MUS\$1.541.048, que comparado con la ganancia de MUS\$1.078.165 al 31 de diciembre de 2023 representa una variación equivalente a un 42,9%. El margen operacional presenta una variación positiva de 2,7 puntos porcentuales respecto del ejercicio 2023, alcanzando un 11,8%, impulsado principalmente por un buen desempeño del negocio de pasajeros.

Los Ingresos operacionales al 31 de diciembre de 2024 aumentaron un 10,6% con respecto al mismo ejercicio de 2023, alcanzando MUS\$13.033.712. Este aumento se debe en gran medida a un incremento de 10,0% en los Ingresos de pasajeros, además de un 12,2% de mayores Ingresos de carga y por su parte los Otros ingresos muestran una variación positiva de 35,0%. El impacto de la depreciación del real brasileño representa menores Ingresos ordinarios por aproximadamente MMUS\$278.

Los Ingresos de pasajeros alcanzaron MUS\$11.233.287, que comparado con MUS\$10.215.148 al 31 de diciembre de 2023, representa un incremento de 10,0%. Esta variación se debe al aumento de un 16,8% en la demanda medida en RPK y un 1,2% en el factor de ocupación que alcanzó un 84,3%, 1,2 puntos porcentuales superior al ejercicio 2023, compensado parcialmente con la caída de 5,8% en el yield.

Al 31 de diciembre de 2024, los Ingresos de carga alcanzaron MUS\$1.599.756, lo que representa mayores ingresos por 12,2% respecto al ejercicio 2023, este incremento se explica principalmente, por un aumento de 16,9% en el tráfico medido en RTK y 4,0% en el yield.

El ítem Otros ingresos presenta un aumento de MUS\$52.028, 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 31 de diciembre de 2024, los Costos operacionales ascienden a MUS\$11.492.664, que comparados con el ejercicio 2023 representa un aumento de 7,3% , equivalentes a MUS\$781.647. Por otro lado, el costo unitario por ASK disminuyó un 6,8%. Adicionalmente, el impacto de la depreciación del real brasileño en este rubro representa menores costos por aproximadamente MMUS\$172. Las variaciones por ítem se explican de la siguiente manera:

a) Las Remuneraciones y beneficios aumentaron MUS\$155.137 debido, principalmente a mayores costos de tripulaciones y personal de aeropuerto, junto con un aumento de 9% en la dotación promedio durante 2024.

b) El Combustible aumentó 0,6%, equivalente a MUS\$22.857. Este aumento corresponde principalmente a un 13,6% de crecimiento en el consumo medido en galones, compensado con un 12,2% de menores precios promedio sin cobertura. La Compañía reconoció durante 2024 una pérdida de MUS\$18.139 por cobertura de combustible, comparado con una utilidad de MUS\$15.688 obtenidos durante el ejercicio 2023.

c) Las Comisiones a los agentes muestran una disminución de MUS\$14.033, producto del mix de penetración digital que privilegia e incentiva la venta directa.

d) La Depreciación y Amortización aumentó en MUS\$242.283, equivalente a un 20,1%, variación que se explica, principalmente, por la utilización de una flota más nueva y un mayor número de aeronaves promedio al 31 de diciembre de 2024 comparado con el ejercicio 2023.

e) Los Otros Arriendos y Tasas de Aeronáuticas aumentaron MUS\$147.262, 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\$60.080, correspondiente a una variación de 22,1%, 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 11% en el número de pasajeros transportados, principalmente en el segmento internacional.

g) El Arriendo de Aeronaves presenta menores costos por MUS\$87.712, 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 ejercicio 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\$214.112, 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 las cadenas de suministros, junto a costos de devolución de ciertas aeronaves.

i) Los Otros Costos Operacionales presentan un aumento de MUS\$96.481, 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\$36.223 al 31 de diciembre de 2024 que se explica principalmente, por mayores gastos asociados a procesos laborales en Argentina, además este rubro incluye otros relacionados con operaciones no corrientes, ajustes de valor razonable y otros efectos no recurrentes.

Los Ingresos financieros totalizaron MUS\$142.411, que comparados a los MUS\$125.356 del ejercicio anterior, representan mayores ingresos por MUS\$17.055, principalmente debido a un mayor nivel de efectivo y equivalentes de efectivo respecto al ejercicio 2023, el cual se ha invertido principalmente en depósitos bancarios a plazo fijo.

Los Costos financieros aumentaron 26,3% correspondiente a MUS\$183.719 al 31 de diciembre de 2024, esta variación es efecto principalmente, de un entorno de altas tasas interés promedio, costos one-time relativos al prepago de la deuda de Salida del Proceso del Capítulo 11 en octubre de 2024, además de un incremento en los arriendos operativos de la flota producto de un mayor número de aeronaves durante el ejercicio actual.

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

El Flujo de Actividades de Operación al 31 de diciembre de 2024 presenta una variación positiva de MUS\$842.759 respecto del mismo ejercicio del año anterior, debido a un aumento de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$640.463, Otros cobros por actividades de operación por MUS\$43.058, Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, cuyas variaciones se originan por los menores pagos efectuados por MUS\$231.259 y Otras entradas y salidas de efectivo por MUS\$142.499. Lo anterior se ve compensado con las variaciones negativas de Impuestos a las ganancias pagados por MUS\$ 25.060, pagos a y por cuenta de los empleados por MUS\$115.129 y Otros pagos por actividades de operación, por MUS\$74.331.

La variación positiva de MUS\$142.499 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\$18.852, mayores recuperos asociados a Garantías por MUS\$68.668 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\$15.500, garantías de aeropuerto MUS\$15.482, depósitos judiciales por MUS\$70.705 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\$3.760, Fondos recibidos asociado a anticipos restringidos por MUS\$20.572 y Comisiones bancarias e impuestos por MUS\$1.182.

El Flujo Actividades de Inversión presenta una variación negativa de MUS\$510.161 respecto al mismo ejercicio del año anterior, principalmente por la variaciones negativas de Compras de Propiedades, planta y equipos por MUS\$529.676 debido a mayores compras de aeronaves por MUS\$395.402, Pre delivery payment (PDP) por MUS\$142.390, mantenimiento por MUS\$24.569 y mejoras de cabinas por MUS\$44.659, compensado por menores compras de repuestos MUS\$66.702 y rotables por MUS\$21.344; Compras de activos intangibles por MUS\$26.360 y Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$24.789. Lo anterior se ve compensado por las variaciones positivas de Intereses recibidos por MUS\$19.885; Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS\$50.779 asociado principalmente a mayores ventas de aeronaves por MUS\$61.361 y compensado por menores ventas de motores por MUS\$10.583.

El Flujo de Actividades de Financiación presenta una variación negativa de MUS\$414.646, respecto al mismo ejercicio del año anterior, que se explica principalmente por las variaciones negativas de Intereses pagados por MUS\$123.400 asociado principalmente a mayores pagos por préstamo Term Long B (TLB), mayores tasas de interés en 2024 (SOFR) y finalización del período de power by the hour (PBH), Dividendos pagados MUS\$174.838 (ver nota 34 (c)), Pagos de pasivos por arrendamientos por MUS\$118.680 asociado a nuevos contratos y finalización del período power by the hour (PBH) para la mayoría de la flota operativa, Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$85.274 asociado principalmente al pago por única vez de comisiones producto de la extensión del revolving credit facility (RCF) y Pago de préstamos por MUS\$1.662.537 explicado principalmente por el prepago de préstamos bancarios por MUS\$1.080.750 y de bonos garantizados por MUS\$450.000. Estas variaciones se ven compensadas por la variación positiva de obtención de préstamos de largo plazo por MUS\$1.750.060, esto debido principalmente a colocación de bonos garantizados.

Finalmente, el flujo neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio, presenta una variación negativa de MUS\$82.048, respecto al mismo ejercicio 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 31 de diciembre de 2024, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$18.140 por concepto de cobertura de combustible neto de primas en los costos de venta del ejercicio. 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 31 de diciembre de 2024, el valor de mercado de las posiciones de derivados de combustible es de MUS\$7.747. 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 31 de diciembre de 2024, la Sociedad reconoció ganancias por MUS\$ 9.953 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio. Al cierre de diciembre de 2023, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$ 10.156 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantiene MUS\$165.000 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 31 de diciembre de 2024, el valor de mercado de las posiciones de derivados de FX de cobertura es de MUS\$3.142. 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 31 de diciembre de 2024, un 76% (50% al 31 de diciembre 2023) de la deuda está fija ante fluctuaciones en los tipos de interés.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos. Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos de MUS\$(1.810). La Sociedad Al 31 de diciembre 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\$4.676, al cierre de diciembre de 2023 la Sociedad no mantenía derivados de tasas de interés vigentes.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad reconoció un aumento en el activo por derecho de uso por el vencimiento de derivados asociados al arrendamiento de aviones por US\$82.000. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad reconoció un menor gasto por depreciación del activo por derecho de uso por MUS\$ 1.919.

5. Ambiente económico

La actualización de estimaciones para el 2024 y los próximos años se basan condiciones similares a las presentadas en las proyecciones de octubre. En esa oportunidad se hablaba de cómo se observa que los desbalances cíclicos se absorban de manera gradual, con la actividad económica de las principales economías alineándose mejor con su potencial. Las proyecciones actualizadas reflejan los recientes movimientos en los mercados y el efecto de la creciente incertidumbre en torno a las políticas comerciales. De ésta, se espera sean temporales y que sus efectos se vean materializados dentro de un año. Se espera también que los precios de las materias primas de energías disminuyan en 2025, más de lo que se había previsto en la estimación anterior. Esto refleja una caída de los precios del petróleo que se impulsa en parte por una débil demanda de parte de China y una gran oferta de parte de los países que se encuentran fuera de la OPEC+ (Organización de países exportadores de petróleo y otros países no miembros, incluyendo Rusia). Esta caída en los precios se ve compensado por un incremento en los precios del gas, relacionada con temperaturas más bajas de lo esperado en ciertas regiones y disrupciones de los suministros. Sumado a esto se encuentran los conflictos en el Medio Oriente.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su última proyección de enero, estima que el crecimiento mundial será de 3,2% en 2024 y de un 3,3% en 2025, una revisión al alza de 0,1 puntos porcentuales para éste último con respecto a la proyección de octubre. Para 2026 se espera un crecimiento de 3.3%. Por el lado de la inflación se espera que esta se ubique en 5,7% para 2024 para descender a 4,2% al año siguiente y seguir bajando a 3.5% en 2026. Ambas cifras, para 2025 y 2026, fueron revisadas a la baja en 0,1 puntos porcentuales.

El FMI estima que las economías desarrolladas crecerán un 1,7% en 2024, 1,9% en 2025 y 1,8% en 2026. La proyección para 2025 fue revisada al alza con respecto a la proyección de octubre. Por el lado de Estados Unidos se realizó una revisión al alza de 0,5 puntos porcentuales para el crecimiento de 2025, ubicándose en 2,7%, para luego descender a 2,1% en 2026. En cuanto a la zona euro, el FMI anticipa un modesto crecimiento de 0,8% para 2024, mientras que para 2025 el crecimiento se espera sea de 1,0% y de 1,4% en 2026. La cifra de 2025 incluye una revisión a la baja de 0,2 puntos

porcentuales con respecto a la estimación de octubre, explicado en parte por las tensiones geopolíticas que siguen impactando a la región. En cuanto a las economías emergentes se espera un similar para los próximos años, con un crecimiento de 4,2% para 2024 y 2025 y un crecimiento de 4,3% en 2026. Esto se da gracias a un leve incremento en la actividad económica de China, gracias a un paquete fiscal anunciado en noviembre, compensando el efecto negativo en la inversión debido a la mayor incertidumbre en las políticas comerciales y el mercado inmobiliario.

Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta que el crecimiento aumente de un estimado de 2,4% en 2024 a 2,5% en 2025 y 2,7% en 2026. Estas cifras se encontraron en línea con las proyectadas en octubre. Para la economía de Brasil se espera un crecimiento de 3,7% en 2024 y 2,2% para 2025 y 2026.