

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:

	31-03-2025	31-12-2024
Indices de Líquidez		
Liquidez corriente (veces) (Activo corriente en operación/pasivo corriente)	0,62	0,62
Razón ácida (veces) (Fondos disponibles/ pasivo corriente)	0,32	0,31
Indices de Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (veces): (Pasivo corriente / Patrimonio neto)	7,15	8,70
(Pasivo no corriente / Patrimonio neto)	8,55	11,41
(Pasivo corriente + pasivo no corriente / Patrimonio neto)	15,70	20,11
Deuda corriente / Deuda total (%)	45,56	43,26
Deuda no corriente / Deuda total (%)	54,44	56,74
	31-03-2025	31-03-2024
Cobertura gastos financieros (R.A.I.I. / gastos financieros)	4,07	2,72
Indices de Actividad	31-03-2025	31-12-2024
Total de Activos	15.857.619	15.253.365
	31-03-2025	31-03-2024
Inversiones	395.376	115.781
Enajenaciones	41.160	19.966

Indices de Rentabilidad

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

	31-03-2025	31-03-2024
Rentabilidad del patrimonio (Resultado neto / patrimonio neto promedio)	0,42	0,49
Rentabilidad del activo (Resultado neto / activos promedios)	0,02	0,02
Rendimiento de activos operacionales (Resultado neto / activos operacionales (*) Promedio)	0,02	0,02

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

	31-03-2025	31-12-2024
Retorno de dividendos (Dividendos pagados / precio de mercado)	0,00	0,02

Al 31 de marzo de 2025, los activos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$15.857.619, lo que, comparado con el 31 de diciembre de 2024, presenta un aumento de MUS\$604.254 (4,0%).

El Activo corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$338.394 (8,7%), comparado con el cierre del ejercicio 2024. Los principales aumentos se presentan en los siguientes rubros: Efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$188.511 (9,6%), este aumento se explica por la variación neta presentada en el estado de flujos consolidado de la Sociedad; Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MUS\$79.965 (6,9%), Inventarios corrientes por MUS\$21.585 (4,9%), asociado al incremento de compras por MUS\$138.162 lo que se ve compensado con el consumo por MUS\$97.021 y ajuste por conversión y otros por MUS\$19.559. Otros activos financieros, corrientes por MUS\$15.829 (23,5%); Otros activos no financieros corrientes por MUS\$27.666 (13,6%); Activos por impuestos corrientes por MUS\$23.652 (58,7%). Todo lo anterior se ve levemente compensado por una disminución en los rubros Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por MUS\$18.801 (64,5%) y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$13 (52,0%).

El índice de liquidez de la Sociedad se mantiene de 0,62 veces al cierre del ejercicio 2024 a 0,62 veces al cierre de marzo de 2025. Se observa, además, un aumento de la razón ácida de 0,31 veces en el ejercicio 2024 a 0,32 veces al cierre de marzo de 2025.

El Activo no corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$265.860 (2,3%) respecto del cierre del ejercicio 2024. Todos los rubros del Activo no corriente presentan incremento los que se detallan a continuación: Propiedades, plantas y equipos por MUS\$193.081 (1,9%), lo que se explica por el aumento en adiciones MUS\$462.460 y la diferencia por conversión por MUS\$54.509; compensado con las disminuciones originada por la depreciación del ejercicio por MUS\$303.106 adiciones y renegociaciones por activos por derecho de uso por MUS\$19.633, reclasificaciones y otros

movimientos por MUS\$1.149; Activos intangibles distintos de la plusvalía por MUS\$60.884 (6,1%), originado principalmente por la variación negativa del ajuste de conversión por MUS\$58.240 y por MUS\$19.336 correspondiente a la amortización del ejercicio, compensado por el incremento de las adiciones por MUS\$21.690; Otros activos financieros no corrientes por MUS\$2.256 (4,2%); Activos por impuestos diferidos por MUS\$374 (3,5%). Otros activos no financieros por MUS\$8.980 (10,0%), originado principalmente por los aumentos en depósitos judiciales por MUS\$4.728; Impuesto a las ventas por MUS\$1.011 y otros pagos anticipados por MUS\$3.392; y Cuentas por cobrar, no corrientes por MUS\$285 (2,3%).

Al 31 de marzo de 2025, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$14.918.449, lo que, comparado con valor al 31 de diciembre de 2024, presenta un aumento de MUS\$376.413 (2,6%).

El Pasivo corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$505.936, respecto al cierre del ejercicio 2024. Los aumentos se presentan en los siguientes rubros: Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes por MUS\$446.932 (20,9%), Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$54.167 (8,5%); Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$140.200 (1088,9%) y Pasivos por impuestos, corrientes por MUS\$1.910 (30,4%). Lo señalado anteriormente, se compensa con las disminuciones de Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$136.056 (3,9%) y Otras provisiones, corrientes por MUS\$1.217 (8,6%).

El indicador de endeudamiento del Pasivo corriente de la Sociedad sobre el patrimonio para el periodo es de 7,15 (8,70 al 31 de diciembre de 2024). La incidencia del Pasivo corriente sobre la deuda total aumentó en 2,30 puntos porcentuales, pasando de 43,26% al cierre del 2024 a un 45,56% al cierre del presente periodo.

El Pasivo no corriente de la Sociedad, disminuyó en MUS\$129.523, comparado con el valor al 31 de diciembre de 2024. Las principales disminuciones se presentan en los rubros: Otros pasivos financieros, no corrientes por MUS\$113.268 (1,7%); Otros pasivos no financieros, no corrientes por MUS\$71.932 (51,3%); Cuentas por pagar, no corrientes por MUS\$22.989 (4,7%), explicado principalmente por la disminución en mantención de aeronaves y motores por MUS\$23.366, compensado por otros efectos netos por MUS\$377. Lo anterior se ve compensado por el aumento en Otras provisiones, no corrientes por MUS\$40.883 (6,6%); Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes por MUS\$22.508 (13,4%), explicado por un aumento de MUS\$13.746 asociado a la provisión de servicios corrientes; pérdida actuarial por MUS\$7.596 y ajuste de conversión por MUS\$4.068, compensado por una disminución por beneficios pagados por MUS\$2.902 y Pasivos por impuestos diferidos por MUS\$15.275 (4,9%).

Para un mejor entendimiento respecto de la disminución total de los Otros pasivos financieros por MUS\$59.540, considerando la disminución en el rubro no corriente por MUS\$113.268 compensando con el incremento en rubro corriente por MUS\$53.728, se presenta excluyendo el aumento de los contratos de derivados de cobertura MUS\$439, 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 2024	Flujos			Movimientos no flujo		Saldo al 31 de marzo de 2025
		Obtención	Pago		Interés devengado y otros	Reclasificaciones	
			Capital	Interés			
			Capital	Interés			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No auditado							
Obligaciones garantizadas	374.043	49.500	(8.228)	(5.661)	5.747	-	415.401
Otras obligaciones garantizadas	374.751	-	(5.006)	(8.350)	8.394	-	369.789
Obligaciones con el público	2.239.303	-	-	-	62.608	-	2.301.911
Arrendamientos financieros	799.773	-	(53.989)	(10.250)	10.697	2.375	748.606
Pasivos por arrendamientos	3.362.581	-	(90.120)	(66.408)	49.151	-	3.255.204
Total Obligaciones con instituciones financieras	7.150.451	49.500	(157.343)	(90.669)	136.597	2.375	7.090.911

El indicador de endeudamiento del Pasivo no corriente de la Sociedad del periodo sobre el patrimonio es 8,55. La incidencia del Pasivo no corriente sobre la deuda total disminuyó en 2,30 puntos porcentuales, pasando de 56,74% al cierre de 2024 a un 54,44% al cierre de marzo de 2025.

El indicador de endeudamiento total sobre el Patrimonio de la Sociedad al cierre de marzo de 2025 es 15,70, siendo 4,40 menor que al cierre de diciembre de 2024.

Al 31 de marzo de 2025, 75% de la deuda está a tasa fija, de la deuda variable; la mayor parte está indexada a tasa de referencia en base a SOFR (76% al 31 de diciembre 2024).

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUS\$226.811 (31,4%), pasando de MUS\$723.267 al 31 de diciembre de 2024 a un patrimonio de MUS\$950.078 al 31 de marzo de 2025. Los principales efectos corresponden a:

a) Otras reservas

Al 31 de marzo de 2025 el rubro de las Otras reservas presenta una variación negativa en MUS\$21.891, explicado por las variaciones negativas de Otras reservas varias por MUS\$155.899 correspondiente al Programa de recompra de acciones y las Reservas actuariales por planes de Beneficios a los empleados por MUS\$7.273; compensado por las variaciones positivas de Reserva de conversión por MUS\$128.140 y Reservas relacionadas con las actividades de coberturas por MUS\$13.141.

b) Ganancias/Pérdidas Acumuladas (Resultado acumulado).

Al 31 de marzo de 2025, los resultados acumulados incluyen las ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora por MUS\$355.288 y la provisión sobre el resultado del ejercicio 2024 correspondiente al 30% de dividendos mínimos obligatorios por MUS\$106.586.

Producto de lo anterior, el Resultado acumulado aumentó de una utilidad de MUS\$1.148.291 al 31 de diciembre de 2024 a MUS\$1.396.993 al 31 de marzo de 2025.

2. Estado de Resultados Consolidado

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo	
	<u>2025</u> MUS\$	<u>2024</u> MUS\$
Ingresos operacionales	3.410.601	3.321.333
Pasajeros	2.942.889	2.897.842
Carga	405.589	369.357
Otros	62.123	54.134
Costos operacionales	(2.852.306)	(2.927.002)
Remuneraciones	(450.978)	(425.752)
Combustible	(973.963)	(1.024.373)
Comisiones	(53.651)	(61.732)
Depreciación y amortización	(388.902)	(332.822)
Otros arriendo y tasas de aterrizaje	(383.096)	(387.659)
Servicios a pasajeros	(84.351)	(76.131)
Arriendo de aviones	—	(1.233)
Mantenimiento	(186.063)	(194.231)
Otros costos operacionales	(337.205)	(376.638)
Otras ganancias/ (pérdidas)	5.903	(46.431)
Resultado operacional	558.295	394.331
<i>Margen operacional</i>	<i>16,4 %</i>	<i>11,9 %</i>
Ingresos financieros	33.057	31.450
Costos financieros	(151.725)	(191.385)
Diferencias de cambio	(75.145)	39.627
Resultado por unidades de reajuste	(239)	1.075
Ganancia/(Pérdida), antes de impuesto e interés minoritario	364.243	275.098
Impuestos	(7.606)	(15.143)
Ganancia/(Pérdida), antes de interés minoritario	356.637	259.955
Atribuible a:		
Ganancia/(Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	355.288	258.279
Ganancia/(Pérdida), atribuible a participaciones no controladora.	1.349	1.676
<i>Margen neto</i>	<i>10,5 %</i>	<i>7,8 %</i>
<i>Tasa efectiva impuesto</i>	<i>(2,1)%</i>	<i>(5,5)%</i>
Total Acciones, básicas	604.437.877.587	604.437.877.587
Ganancia básica por acción (US\$)	0,000588	0,000427
Total Acciones, diluída	604.441.789.335	604.441.789.335
Ganancia diluída por acción (US\$)	0,000588	0,000427
R.A.I.I.D.A. (*)	871.813	767.855

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

La Controladora al 31 de marzo de 2025 registró una ganancia de MUS\$355.288, lo que representa una variación positiva de MUS\$97.009 comparado con la utilidad de MUS\$258.279 del mismo periodo del año anterior. El margen neto del ejercicio alcanzó 10,5% en 2025 y 7,8% durante 2024.

El Resultado operacional de 2025 muestra una ganancia de MUS\$558.295, que comparado con la ganancia de MUS\$394.331 al 31 de marzo de 2024 representa una variación equivalente a un 41,6%. El margen operacional presenta una variación positiva de 4,5 puntos porcentuales respecto del primer trimestre de 2024, alcanzando un 16,4%.

Los Ingresos operacionales al 31 de marzo de 2025 aumentaron un 2,7% con respecto al primer trimestre de 2024, alcanzando MUS\$3.410.601. Este aumento se debe en gran medida a un incremento de 1,6% en los Ingresos de pasajeros, además de un 9,8% de mayores Ingresos de carga, por su parte los Otros ingresos muestran una variación positiva de 14,8%. El impacto de la depreciación del real brasileño representa menores Ingresos ordinarios por aproximadamente MMUS\$180.

Los Ingresos de pasajeros alcanzaron MUS\$2.942.889, que comparado con MUS\$2.897.842 al 31 de marzo de 2024 representa un incremento de 1,6%. Esta variación se debe al aumento de un 5,9% en la demanda medida en RPK, que se vio compensado por una caída de 4,1% en el yield, el factor de ocupación alcanzó un 84,3%, 1,1 puntos porcentuales inferior a los tres primeros meses de 2024.

Al 31 de marzo de 2025, los Ingresos de carga alcanzaron MUS\$405.589, lo que representa un incremento del 9,8% en comparación con el primer trimestre de 2024. Este aumento se explica principalmente por un crecimiento del 5,6% en el tráfico medido en RTK y un aumento del 4,0% en el yield.

El rubro Otros ingresos presenta un aumento de MUS\$7.989, debido principalmente a mayores ingresos reconocidos por servicios de tours y aduana.

Al 31 de marzo de 2025, los Costos operacionales alcanzaron MUS\$2.852.306, lo que representa una disminución de 2,6% en comparación con el primer trimestre de 2024, equivalente a MUS\$74.696. Adicionalmente, el costo unitario por ASK disminuyó un 9,2%. El impacto de la depreciación del real brasileño en este rubro generó menores costos por aproximadamente MMUS\$140. Las variaciones por ítem se detallan a continuación:

a) Las Remuneraciones y beneficios aumentaron MUS\$25.226 debido, principalmente a mayores costos de tripulaciones y personal de aeropuerto, en conjunto con un aumento de 7% en la dotación promedio durante 2025, compensando por la depreciación de las monedas locales, especialmente el real brasileño.

b) El Combustible disminuyó 4,9%, equivalente a MUS\$50.410. Esta disminución corresponde principalmente a una reducción de 11,4% en los precios promedio sin cobertura, compensado parcialmente por un crecimiento del 5,1% en el consumo medido en galones. La compañía reportó una pérdida de MUS\$2.278 por cobertura de combustible durante 2025, en comparación con una ganancia de MUS\$19.135 en el primer trimestre de 2024.

c) Las Comisiones a los agentes muestran una disminución de MUS\$8.081, principalmente como resultado de la estrategia de penetración digital que prioriza e incentiva la venta directa.

d) La Depreciación y Amortización aumentó en MUS\$56.080, equivalente a un 16,8%, variación que se explica, principalmente, por la utilización de una flota más nueva y un mayor número de aeronaves promedio al 31 de marzo de 2025 comparado con el mismo periodo de 2024.

e) Los Otros Arriendos y Tasas de Aeronáuticas disminuyeron MUS\$4.563, principalmente en los costos de tasas aeroportuarias y servicios de handling, influenciado por la depreciación de las monedas locales, particularmente el real brasileño. Adicionalmente, la implementación de iniciativas de eficiencia de costos contribuyó a esta disminución.

f) El Servicio a Pasajeros presenta mayores costos por MUS\$8.220, correspondiente a una variación de 10,8%, 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 4% en el número de pasajeros transportados, principalmente en el segmento internacional.

g) El Arriendo de Aeronaves presenta menores costos por MUS\$1.233, debido a la expiración de todos los contratos de aeronaves bajo modalidad PBH. El Arriendo de aviones hasta diciembre de 2024 incluyó los costos asociados a pagos por arriendo sobre la base de horas de vuelo (PBH) considerando a esa fecha solo una aeronave bajo esta modalidad.

h) El Mantenimiento presenta costos totales que alcanzaron US\$186 millones, una disminución del 4.2% en comparación con el primer trimestre de 2024. A pesar del aumento en la operación, este rubro se vio afectado por el reverso de provisiones de mantenimiento por aproximadamente US\$32 millones, relacionadas con aeronaves adquiridas por el Grupo LATAM durante el primer trimestre de 2025.

i) Los Otros Costos Operacionales presentan una disminución de MUS\$39.433, a pesar del aumento en los costos de tripulación, producto del incremento en las operaciones, este rubro se vio afectado por la reducción en los costos del sistema de reservas impulsado por una mayor adopción de los canales NDC, así como por los efectos de la depreciación de las monedas locales, especialmente el real brasileño.

j) Las Otras ganancias / (pérdidas) totalizaron un resultado positivo de MUS\$5.903 al 31 de marzo de 2025 que se explica principalmente, por menores gastos asociados a procesos laborales de 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\$33.057, que comparados a los MUS\$31.450 del ejercicio anterior, representan mayores ingresos por MUS\$1.607, principalmente debido a un mayor nivel de efectivo y equivalentes de efectivo respecto al primer trimestre de 2024, el cual se ha invertido principalmente en depósitos bancarios a plazo fijo.

Los Costos financieros disminuyeron 20,7% correspondiente a MUS\$39.660, esta variación se debe principalmente a la disminución de los costos por intereses reconocidos durante el primer trimestre de 2025, como resultado del prepago de la deuda de Salida del Proceso del Capítulo 11, realizado en octubre 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 31 de marzo de 2025 presenta una variación positiva de MUS\$220.220 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\$144.442, y una disminución en los Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, cuyas variaciones se originan por los menores pagos efectuados por MUS\$305.240 e Impuestos a las ganancias pagados por MUS\$651. Lo anterior se ve compensado con las variaciones negativas de Otros cobros por actividades de operación por MUS\$30.569, pagos a y por cuenta de los empleados por MUS\$129.675, Otras entradas y salidas de efectivo por MUS\$46.924 y Otros pagos por actividades de operación, por MUS\$22.945.

La variación negativa de MUS\$46.924 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\$19.037; Garantías por MUS\$19.529 explicados principalmente por pagos asociados a garantías aeroportuarias por MUS\$8.216 y menores recuperos de garantías por MUS\$11.313; menores recuperos de seguro de una garantía de motor por MUS\$9.788 correspondiente a un incidente en Colombia, recibido durante el primer trimestre del año 2024; Comisiones bancarias e impuestos por MUS\$720; compensado por la variación positiva de Impuestos sobre transacciones financieras por MUS\$100, y depósitos judiciales por MUS\$2.050.

El Flujo Actividades de Inversión presenta una variación negativa de MUS\$292.379 respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por la variaciones negativas de Compras de Propiedades, planta y equipos por MUS\$267.787 debido a mayores compras de aeronaves por MUS\$179.839, mantenimiento por MUS\$16.427, rotables por MUS\$24.632 y mejoras de cabinas por MUS\$51.196 compensado por Pre delivery payment (PDP) por MUS\$22.031 y menores compras de repuestos MUS\$17.724; Compras de activos intangibles por MUS\$11.808, Intereses recibidos por MUS\$6.389 y Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$13.460. Lo anterior se ve compensado por la variación positiva de Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS\$7.065 asociado principalmente a mayores ventas de aeronaves por MUS\$8.839 y compensado por menores ventas de motores por MUS\$1.774.

El Flujo de Actividades de Financiación presenta una variación positiva de MUS\$66.769, respecto al mismo periodo del año anterior, que se explica principalmente por las variaciones positivas de obtención de préstamos de largo plazo por MUS\$49.500 e Intereses pagados por MUS\$38.841 asociado principalmente a menores pagos por préstamo Term Long B (TLB). Estas variaciones se ven compensadas por la variación negativa de Dividendos pagados MUS\$(15) (ver nota 34 (c)), Pagos de pasivos por arrendamientos por MUS\$4.085 asociado a nuevos contratos y finalización del periodo power by the hour (PBH) para la mayoría de la flota operativa, Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$1.599 asociado principalmente a menores recuperaciones de swaps de tasas de interés y Pago de préstamos por MUS\$15.873 explicado principalmente por el menor pago de otras obligaciones garantizadas MUS\$10.561 y aumento en el pago de préstamos por MUS\$26.434 esto debido principalmente al pago de cuotas del préstamo con Eximbank para financiamiento de aeronave 767.

Finalmente, el flujo neto de la Sociedad al 31 de marzo de 2025, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio, presenta una variación negativa de MUS\$5.390, 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 31 de marzo de 2025, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$2.278 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 31 de marzo de 2025, el valor de mercado de las posiciones de derivados de combustible es de MUS\$20.474. Al 31 de diciembre de 2024, el valor de mercado de las posiciones de derivados de combustible de cobertura era de MUS\$7.747.

(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 marzo de 2025, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$ 527 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio. Al cierre de marzo de 2024, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$1.445 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio.

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad mantiene MUS\$260.000 en derivados de FX vigentes registrados como cobertura. 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantenía MUS\$165.000 en derivados de FX vigentes registrados como cobertura.

Al 31 de marzo de 2025, el valor de mercado de las posiciones de derivados de FX de cobertura es de MUS\$(144). Al 31 de diciembre de 2024, el valor de mercado de las posiciones de derivados de FX de cobertura era de MUS\$3.142.

(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 marzo de 2025, un 75% (76% al 31 de diciembre 2024) de la deuda está fija ante fluctuaciones en los tipos de interés.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2025, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos. Al 31 de marzo de 2024, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos. La Sociedad Al 31 de marzo de 2025, 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\$2.287, al cierre de diciembre de 2024 la Sociedad mantenía derivados de tasas de interés vigentes por MMUS\$4.676.

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad no reconoció variaciones en el activo por derecho de uso por el vencimiento de derivados asociados al arrendamiento de aviones. Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad reconoció un menor gasto por depreciación del activo por derecho de uso por MUS\$478.

5. Ambiente económico

El panorama económico global se ve marcado por un entorno de alta incertidumbre y crecientes tensiones en materia de política comercial. El contexto macroeconómico actual es de gran complejidad e incertidumbre, en buena parte debido a recientes tensiones comerciales. Se ha observado un cambio en las prioridades de política económica, especialmente por la implementación de nuevas medidas arancelarias por parte de Estados Unidos y las reacciones de sus socios comerciales. Esta escalada ha generado un entorno menos predecible, afectando negativamente la actividad económica y dificultando la formulación de escenarios consistentes. Las estimaciones actuales consideran estos elementos, incorporando escenarios alternativos según distintas trayectorias de política comercial. Se espera que el crecimiento económico global se vea afectado de manera significativa, con impactos visibles tanto en economías avanzadas como emergentes, especialmente aquellas más expuestas a las recientes medidas. La inflación general tiende a moderarse, aunque a un ritmo más lento de lo anticipado. Entre los principales riesgos se encuentran una intensificación de las tensiones comerciales, episodios de inestabilidad financiera y restricciones fiscales en economías con menor margen de maniobra. Ante este panorama, se plantea la necesidad de fortalecer la coordinación internacional, estabilizar el entorno comercial y abordar desequilibrios estructurales para recuperar la confianza y reimpulsar el crecimiento a mediano plazo.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su última proyección de abril, estima que el crecimiento mundial será de 2,8% en 2025, una revisión a la baja de 0,8 puntos porcentuales con respecto a la proyección de enero. Para 2026 se espera un crecimiento de 3,0%, también con revisión a la baja de 0,3 puntos porcentuales. Por el lado de la inflación, se espera que esta se ubique en 4,3% para 2025 para descender a 3,6% al año siguiente.

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

se espera sea de 1,2%. En cuanto a las economías emergentes se espera un crecimiento de 3,7% para 2025 y 3,9% para 2026. Esto muestra una revisión a la baja con respecto a las proyecciones de enero, principalmente por una baja en las proyecciones de crecimiento de China que se vería impactado por la imposición de nuevas medidas arancelarias.

Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta que el crecimiento aumente de un estimado de 2,0% en 2025 a 2,4% en 2026. Estas cifras fueron revisadas a la baja en 0,5 puntos porcentuales para 2025 y 0,3 puntos porcentuales para 2026 con respecto a las proyecciones de enero, explicado en gran parte por una rebaja al crecimiento de México dado una actividad más débil a fines de 2024 y principios de 2025, junto con la imposición de tarifas por parte de Estados Unidos. Las proyecciones específicas para Sudamérica son de 2,5% en 2025 y 2,4% en 2026. Para la economía de Brasil se espera un crecimiento de 2,0% tanto en 2025 como 2026. Para el caso de Chile, el FMI estima un crecimiento de 2,0% en 2025 y 2,2% en 2026.