

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:

	30-06-2025	31-12-2024		
Indices de Líquidez				
Liquidez corriente (veces) (Activo corriente en operación/pasivo corriente)	0,60	0,62		
Razón ácida (veces) (Fondos disponibles/ pasivo corriente)	0,29	0,31		
Indices de Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (veces): (Pasivo corriente / Patrimonio neto)	7,89	8,70		
(Pasivo no corriente / Patrimonio neto)	9,28	11,41		
(Pasivo corriente + pasivo no corriente / Patrimonio neto)	17,16	20,11		
Deuda corriente / Deuda total (%)	45,96	43,26		
Deuda no corriente / Deuda total (%)	54,04	56,74		
	Por los periodos terminados al 30 de junio		Por los 3 meses terminados al 30 de junio de	
	2025	2024	2025	2024
Cobertura gastos financieros (R.A.I.I. / gastos financieros)	3,50	2,35	2,97	1,99

Indices de Actividad**30-06-2025 31-12-2024**

Total de Activos	16.604.910	15.253.365
------------------	------------	------------

	Por los periodos terminados al 30 de junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de junio de	
	2025	2024	2025	2024
Inversiones	981.986	462.802	586.610	347.021
Enajenaciones	27.031	37.740	—	17.774

Indices de Rentabilidad

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

	Por los periodos terminados al 30 de junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de junio de	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Rentabilidad del patrimonio (Resultado neto / patrimonio neto promedio)	0,73	0,82	0,26	0,26
Rentabilidad del activo (Resultado neto / activos promedios)	0,04	0,03	0,01	0,01
Rendimiento de activos operacionales (Resultado neto / activos operacionales (*) Promedio)	0,04	0,03	0,01	0,01

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

	30-06-2025	31-12-2024
Retorno de dividendos (Dividendos pagados / precio de mercado)	0,01	0,02

Al 30 de junio de 2025, los activos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$16.604.910, lo que, comparado con el 31 de diciembre de 2024, presenta un aumento de MUS\$1.351.545 (8,9%).

El Activo corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$397.087 (10,2%), comparado con el cierre del ejercicio 2024. Los principales aumentos se presentan en los siguientes rubros: Efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$110.770 (5,7%), 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\$187.590 (16,1%); Activos por impuestos corrientes por MUS\$48.593 (120,7%); Otros activos no financieros corrientes por MUS\$31.484 (15,5%), Inventarios corrientes por MUS\$20.649 (4,7%), asociado al incremento de compras por MUS\$272.162 lo que se ve compensado con el consumo por MUS\$220.856 y ajuste por conversión y otros por MUS\$29.722; Otros activos financieros, corrientes por MUS\$16.785 (24,9%) y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$16 (64,0%). Todo lo anterior se ve levemente compensado por una disminución en el rubro Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por MUS\$18.800 (64,5%)

El índice de liquidez de la Sociedad disminuyó de 0,62 veces al cierre del ejercicio 2024 a 0,60 veces al cierre de junio de 2025. Se observa, además, una disminución de la razón ácida de 0,31 veces en el ejercicio 2024 a 0,29 veces al cierre de junio de 2025.

El Activo no corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$954.458 (8,4%) 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\$842.049 (8,3%), explicado por el aumento en adiciones MUS\$1.205.774, adiciones y renegociaciones por activos por derecho de uso por MUS\$176.397 y la diferencia por conversión por MUS\$94.905, compensado con las disminuciones originada por la depreciación del ejercicio por MUS\$630.316, reclasificaciones y otros movimientos por MUS\$4.711; Activos intangibles distintos de la plusvalía por MUS\$103.948 (10,4%), originado principalmente por la variación positiva del ajuste de conversión por MUS\$100.102 y el incremento de las adiciones por MUS\$48.445 compensado por MUS\$44.557 correspondiente a la amortización del ejercicio; Otros activos financieros no corrientes por MUS\$5.277 (9,8%); Otros activos no financieros por MUS\$7.331 (8,2%), originado principalmente por los aumentos en depósitos judiciales por MUS\$4.904; Impuesto a las ventas por MUS\$704 y otros pagos anticipados por MUS\$1.874; y Cuentas por cobrar, no corrientes por MUS\$450 (3,6%). Todo lo anterior se ve levemente compensado por la disminución en el rubro Activos por impuestos diferidos por MUS\$4.597 (43,6%).

Al 30 de junio de 2025, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$15.700.755, lo que, comparado con valor al 31 de diciembre de 2024, presenta un aumento de MUS\$1.158.719 (8,0%).

El Pasivo corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$925.068 (14,7%), 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\$586.467 (27,5%), Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$115.626 (18,2%); Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$7.533 (58,5%) y Pasivos por impuestos, corrientes por MUS\$7.326 (116,6%); y Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$209.201 (6,0%). Lo señalado anteriormente, se compensa con la disminución de Otras provisiones, corrientes por MUS\$1.085 (7,6%).

El indicador de endeudamiento del Pasivo corriente de la Sociedad sobre el patrimonio para el periodo es de 7,89 (8,70 al 31 de diciembre de 2024). La incidencia del Pasivo corriente sobre la deuda total aumentó en 2,70 puntos porcentuales, pasando de 43,26% al cierre del 2024 a un 45,96% al cierre del presente periodo.

El Pasivo no corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$233.651 (2,8%), comparado con el valor al 31 de diciembre de 2024. Los principales aumentos se presentan en los rubros: Otros pasivos financieros, no corrientes por MUS\$256.186 (3,9%); Otras provisiones, no corrientes por MUS\$62.925 (10,1%); Pasivos por impuestos diferidos por MUS\$27.084 (8,7%); Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes por MUS\$7.274 (4,3%), explicado por un aumento de pérdida actuarial por MUS\$8.245 y ajuste de conversión por MUS\$6.107 compensado por una disminución por beneficios pagados por MUS\$6.086 y MUS\$992 asociado a la provisión de servicios

corrientes. Lo anterior se ve compensado por las disminuciones en los rubros Otros pasivos no financieros, no corrientes por MUS\$92.555 (66,0%); Cuentas por pagar, no corrientes por MUS\$27.263 (5,5%), explicado principalmente por la disminución en mantención de aeronaves y motores por MUS\$27.877, compensado por otros efectos netos por MUS\$614.

Para un mejor entendimiento respecto del aumento total de los Otros pasivos financieros por MUS\$367.790, se presenta excluyendo el aumento de los contratos de derivados de cobertura MUS\$4.022, 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 30 de junio de 2025	
		Obtención	Pago		Interés devengado y otros	Reclasificaciones		
			Capital	Capital				Interés
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
No auditado								
Obligaciones garantizadas	374.043	205.500	(17.018)	(12.047)	12.873	-	563.351	
Otras obligaciones garantizadas	374.751	239.520	(10.033)	(16.423)	16.678	-	604.493	
Obligaciones con el público	2.239.303	-	-	(101.938)	121.803	-	2.259.168	
Arrendamientos financieros	799.773	-	(97.914)	(20.595)	85.389	11.537	778.190	
Pasivos por arrendamientos	3.362.581	-	(202.369)	(143.427)	305.416	(9.162)	3.313.039	
Total Obligaciones con instituciones financieras	7.150.451	445.020	(327.334)	(294.430)	542.159	2.375	7.518.241	

El indicador de endeudamiento del Pasivo no corriente de la Sociedad del periodo sobre el patrimonio es 9,28. La incidencia del Pasivo no corriente sobre la deuda total disminuyó en 2,70 puntos porcentuales, pasando de 56,74% al cierre de 2024 a un 54,04% al cierre de junio de 2025.

El indicador de endeudamiento total sobre el Patrimonio de la Sociedad al cierre de junio de 2025 es 17,16, siendo 2,94 menor que al cierre de diciembre de 2024.

Al 30 de junio de 2025, 68% 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\$191.541 (26,5%), pasando de MUS\$723.267 al 31 de diciembre de 2024 a un patrimonio de MUS\$914.808 al 30 de junio de 2025. Los principales efectos corresponden a:

a) Otras reservas

Al 30 de junio de 2025 el rubro de las Otras reservas presenta una variación negativa en MUS\$74.108, explicado por las variaciones negativas de Otras reservas varias por MUS\$300.058, que se compone por el reconocimiento de la obligación de pago producto del Oferta a Firme en Bloque (OFB) de junio 2025 por MUS\$296.156 y MUS\$3.902 por diferencia de cambio originada por los tipos de cambio entre, la fecha de reconocimiento de la obligación de pago, al 31 de marzo de 2025, y la fecha de liquidación de la OFB al 2 de mayo de 2025 (debido a que el precio de las acciones fue fijado y pagado en pesos chilenos) también explica la variación negativa el movimiento de las Reservas actuariales por planes de Beneficios a los empleados por MUS\$7.815; compensado por las variaciones positivas de Reserva de conversión por MUS\$230.579 y Reservas relacionadas con las actividades de coberturas por MUS\$3.186 (monto neto).

b) Acciones propias en cartera

Al 30 de junio de 2025, del total de acciones suscritas y pagadas, la sociedad ha adquirido 9.671.006.041 acciones, de acuerdo al programa de adquisición de acciones de propia emisión aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2025, por un monto de MUS\$151.997 más los gastos asociados al programa de compra de acciones de propia emisión por MUS\$154.

c) Ganancias/Pérdidas Acumuladas (Resultado acumulado).

Al 30 de junio de 2025, los resultados acumulados incluyen las ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora por MUS\$596.857, compensado con la provisión de 30% de dividendos mínimos obligatorios sobre el resultado del ejercicio 2025 correspondiente a MUS\$179.057.

Producto de lo anterior, el Resultado acumulado aumentó de una utilidad de MUS\$1.148.291 al 31 de diciembre de 2024 a MUS\$1.566.091 al 30 de junio 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 30 de junio		Por los meses 3 terminados al 30 de junio	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos operacionales	6.689.643	6.351.251	3.279.042	3.029.918
Pasajeros	5.767.202	5.501.117	2.824.314	2.603.275
Carga	824.231	749.363	418.641	380.006
Otros	98.210	100.771	36.087	46.637
Costos operacionales	(5.699.765)	(5.696.517)	(2.847.458)	(2.769.514)
Remuneraciones	(901.739)	(845.240)	(450.761)	(419.488)
Combustible	(1.860.766)	(2.016.826)	(886.803)	(992.453)
Comisiones	(110.555)	(115.782)	(56.904)	(54.050)
Depreciación y amortización	(816.154)	(677.611)	(427.252)	(344.789)
Otros arriendo y tasas de aterrizaje	(791.460)	(791.181)	(408.363)	(403.522)
Servicios a pasajeros	(169.985)	(154.299)	(85.634)	(78.168)
Arriendo de aviones	—	(2.245)	—	(1.012)
Mantenimiento	(363.986)	(354.144)	(177.923)	(159.913)
Otros costos operacionales	(703.703)	(696.062)	(366.497)	(319.423)
Otras ganancias/ (pérdidas)	18.583	(43.127)	12.679	3.304
Resultado operacional	989.878	654.734	431.584	260.404
Margen operacional	14,8 %	10,3 %	13,2 %	8,6 %
Ingresos financieros	60.033	62.530	26.975	31.080
Costos financieros	(307.049)	(380.830)	(155.324)	(189.445)
Diferencias de cambio	(126.048)	87.082	(50.903)	47.455
Resultado por unidades de reajuste	710	7.755	949	6.680
Ganancia/(Pérdida), antes de impuesto e interés minoritario	617.524	431.271	253.281	156.174
Impuestos	(19.086)	(26.028)	(11.480)	(10.885)
Ganancia/(Pérdida), antes de interés minoritario	598.438	405.243	241.801	145.289
Atribuible a:				
Ganancia/(Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	596.857	403.824	241.569	145.546
Ganancia/(Pérdida), atribuible a participaciones no controladora.	1.581	1.419	232	(257)
Margen neto	8,9 %	6,4 %	7,4 %	4,8 %
Tasa efectiva impuesto	(3,1)%	(6,0)%	(4,5)%	(7,0)%
Total Acciones, básicas	601.232.019.231	604.437.877.587	598.061.390.087	604.437.877.587
Ganancia básica por acción (US\$)	0,000993	0,000668	0,000404	0,000241
Total Acciones, diluida	601.235.930.979	604.441.789.335	598.065.301.835	604.441.789.335
Ganancia diluida por acción (US\$)	0,000993	0,000668	0,000404	0,000241
R.A.I.I.D.A. (*)	1.680.694	1.427.182	808.882	659.328

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

La Controladora al 30 de junio de 2025 registró una ganancia de MUS\$596.857, lo que representa una variación positiva de MUS\$193.033 comparado con la utilidad de MUS\$403.824 del mismo periodo del año anterior. El margen neto del ejercicio alcanzó 8,9% en 2025 y 6,4% durante 2024.

El Resultado operacional de 2025 muestra una ganancia de MUS\$989.878, que comparado con la ganancia de MUS\$654.734 al 30 de junio de 2024 representa una variación equivalente a un 51,2%. El margen operacional presenta una variación positiva de 4,5 puntos porcentuales respecto del primer semestre de 2024, alcanzando un 14,8%.

Los Ingresos operacionales al 30 de junio de 2025 aumentaron un 5,3% con respecto al primer semestre de 2024, alcanzando MUS\$6.689.643. Este aumento se debe en gran medida a un incremento de 4,8% en los Ingresos de pasajeros, además de un 10,0% de mayores Ingresos de carga, por su parte los Otros ingresos muestran una variación negativa de 2,5%. El impacto de la depreciación del real brasileño representa menores Ingresos ordinarios por aproximadamente MMUS\$265.

Los Ingresos de pasajeros alcanzaron MUS\$5.767.202, que comparado con MUS\$5.501.117 al 30 de junio de 2024 representa un incremento de 4,8%. Esta variación se debe al aumento de un 7,9% en la demanda medida en RPK, que se vio compensado por una caída de 2,8% en el yield, el factor de ocupación alcanzó un 83,3%, 0,1 puntos porcentuales inferior a los seis meses de 2024.

Al 30 de junio de 2025, los Ingresos de carga alcanzaron MUS\$824.231, lo que representa un incremento del 10,0% en comparación con el primer semestre de 2024. Este aumento se explica principalmente por un crecimiento del 5,6% en el tráfico medido en RTK y un aumento del 4,1% en el yield.

El rubro Otros ingresos presenta una disminución de MUS\$2.561, debido principalmente al efecto proporcional del mecanismo de participación en las ganancias de la alianza estratégica con Delta Air Lines Inc. y menores ingresos reconocidos por canjes de productos no aéreos del programa Latam Pass, compensado con mayores ingresos reconocidos por servicios de tours y aduana.

Al 30 de junio de 2025, los Costos operacionales alcanzaron MUS\$5.699.765, lo que representa un aumento de 0,1% en comparación con el primer semestre de 2024, equivalente a MUS\$3.248. Adicionalmente, el costo unitario por ASK disminuyó un 7,2%. El impacto de la depreciación del real brasileño en este rubro generó menores costos por aproximadamente MMUS\$182. Las variaciones por ítem se detallan a continuación:

a) Las Remuneraciones y beneficios aumentaron MUS\$56.499 debido, principalmente a mayores costos de tripulaciones y personal de aeropuerto, en conjunto con un aumento de 7,0% en la dotación promedio durante 2025, compensando por la depreciación de las monedas locales, especialmente el real brasileño.

b) El Combustible disminuyó 7,7%, equivalente a MUS\$156.060. Esta disminución corresponde principalmente a una reducción de 14,7% en los precios promedio sin cobertura, compensado parcialmente por un crecimiento del 6,0% en el consumo medido en galones. La compañía reportó una pérdida de MUS\$18.458 por cobertura de combustible durante 2025, en comparación con una ganancia de MUS\$21.799 en el primer semestre de 2024.

c) Las Comisiones a los agentes muestran una disminución de MUS\$5.227, principalmente como resultado de la estrategia de penetración digital que prioriza e incentiva la venta directa.

d) La Depreciación y Amortización aumentó en MUS\$138.543, equivalente a un 20,4%, variación que se explica, principalmente, por la utilización de una flota más nueva y un mayor número de aeronaves promedio al 30 de junio de 2025 comparado con el mismo periodo de 2024.

e) Los Otros Arriendos y Tasas de Aeronáuticas aumentaron levemente en MUS\$279, a pesar de la mayor operación durante los primeros seis meses de 2025, los costos de tasas aeroportuarias y servicios de handling no presentaron un incremento significativo. Esto se debió, principalmente a la depreciación de las monedas locales, en particular el real brasileño, y a la implementación de iniciativas de eficiencia de costos.

f) El Servicio a Pasajeros presenta mayores costos por MUS\$15.686, correspondiente a una variación de 10,2%, 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 5,6% en el número de pasajeros transportados, principalmente en el segmento internacional.

g) El Arriendo de Aeronaves presenta menores costos por MUS\$2.245, 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 registró costos totales que alcanzaron MUS\$363.986, lo que representa un aumento del 2,8% en comparación con el primer semestre de 2024. Este incremento se debe principalmente a una mayor operación, parcialmente compensado por el efecto derivado de la terminación anticipada de contratos de aeronaves bajo arrendamiento operativo, las cuales posteriormente fueron transferidas a arrendamientos financieros.

i) Los Otros Costos Operacionales presentan un aumento de MUS\$7.641, 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\$18.583 al 30 de junio de 2025 que se explica principalmente, por menores gastos asociados a procesos laborales de Argentina, además este rubro incluye el efecto derivado de la terminación anticipada de contratos de aeronaves bajo arrendamiento operativo, las cuales posteriormente fueron transferidas a arrendamientos financieros.

Los Ingresos financieros totalizaron MUS\$60.033, que comparados a los MUS\$62.530 del ejercicio anterior, representan menores ingresos por MUS\$2.497, principalmente este descenso se explicó por las menores tasas de interés tras los recortes de la Reserva Federal de Estados Unidos, compensado con un mayor nivel de efectivo y equivalentes de efectivo durante el anterior trimestre de 2025 comparado con el mismo periodo de 2024, el cual se ha invertido principalmente en depósitos bancarios a plazo fijo.

Los Costos financieros disminuyeron 19,4% correspondiente a MUS\$73.781, esta variación se debe principalmente a la disminución de los costos por intereses reconocidos durante el primer semestre 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 30 de junio de 2025 presenta una variación positiva de MUS\$186.134 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\$334.459, 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\$340.150. Lo anterior se ve compensado con las variaciones negativas de Otros cobros por actividades de operación por MUS\$36.620, pagos a y por cuenta de los empleados por MUS\$242.425, Impuestos a las ganancias pagados por MUS\$8.352, Otras entradas y salidas de efectivo por MUS\$149.269 y Otros pagos por actividades de operación, por MUS\$51.809.

La variación negativa de MUS\$149.269 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\$54.773; Garantías por MUS\$85.902 explicados principalmente por menores 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\$12.500 y mayores pagos de garantías de flota por MUS\$6.090; menores recuperos de seguro de una garantía de motor por MUS\$9.788 correspondiente a un incidente en Colombia, recibido durante el primer semestre del año 2024; Comisiones bancarias e impuestos por MUS\$2.627; compensado por la variación positiva de Impuestos sobre transacciones financieras por MUS\$227, y depósitos judiciales por MUS\$3.594.

El Flujo Actividades de Inversión presenta una variación negativa de MUS\$537.901 respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por la variaciones negativas de Compras de Propiedades, planta y equipos por MUS\$506.288 debido a mayores compras de aeronaves por MUS\$390.622, mantenimiento por MUS\$58.929, rotables por MUS\$51.686, compras de repuestos MUS\$19.100 y mejoras de cabinas por MUS\$20.859 compensado por Pago previo a la entrega (PDP) por MUS\$34.908; Compras de activos intangibles por MUS\$12.896; Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS\$10.709, asociado principalmente a menores ventas de motores por MUS\$19.966 y compensado por mayores ventas de aeronaves por MUS\$9.257; Intereses recibidos por MUS\$2.254 y Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$5.754.

El Flujo de Actividades de Financiación presenta una variación positiva de MUS\$182.124, respecto al mismo periodo del año anterior, que se explica principalmente por las variaciones positivas de obtención de préstamos de largo plazo por MUS\$445.020; Pago de préstamos por MUS\$18.358, explicado principalmente por el menor pago de otras obligaciones garantizadas MUS\$61.776, (correspondiente a un menor pago de deuda Platero Leasing) y aumento en el pago de préstamos por MUS\$44.604 esto debido principalmente al pago realizados por flota Boeing; Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$451 asociado principalmente a menores recuperaciones de swaps de tasas de interés; e Intereses pagados por MUS\$43.101 asociado principalmente a menores pagos por préstamo Term Long B (TLB). Estas variaciones se ven compensadas por la variación negativa de Dividendos pagados MUS\$118.558 (ver nota 34 (c)), Pagos de pasivos por arrendamientos por MUS\$54.251 asociado a nuevos contratos y finalización del periodo sobre la base de horas de vuelo (PBH) para la mayoría de la flota operativa y Pagos correspondientes al Programa de recompra de acciones por MUS\$151.997 (ver nota 24 (d)).

Finalmente, el flujo neto de la Sociedad al 30 de junio de 2025, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio, presenta una variación negativa de MUS\$169.643, 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 junio de 2025, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$18.458 por concepto de cobertura de combustible neto de primas en los costos de venta del periodo. Al 30 de Junio 2024, la Sociedad reconoció ganancias por MUS\$21.798 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 30 de junio de 2025, el valor de mercado de las posiciones de derivados de combustible es de MUS\$20.138. 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 30 de junio de 2025, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$ 7.087 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio. Al cierre de junio de 2024, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$3.990 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio.

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad mantiene MUS\$485.000 en derivados de FX vigentes registrados como cobertura. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantenía MUS\$165.000 en derivados de FX vigentes registrados como cobertura.

Al 30 de junio de 2025, el valor de mercado de las posiciones de derivados de FX de cobertura es de MUS\$(4.022). 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 30 de junio de 2025, un 68% (76% al 31 de diciembre 2024) de la deuda está fija ante fluctuaciones en los tipos de interés.

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2025, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos. Al 30 de junio de 2024, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos. Al 30 de junio de 2025, la Sociedad no mantiene derivados de tasas de interés vigente. Al cierre de diciembre de 2024 la Sociedad mantenía derivados de tasas de interés vigentes por MMUS\$4.676.

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad reconoció una disminución en el activo por derecho de uso por el vencimiento de derivados por US\$2,2 millones (positivo) asociados al arrendamiento de ciertos aviones. Al 30 de junio de 2025, la Sociedad reconoció un menor gasto por depreciación del activo por derecho de uso por MUS\$993.

5. Ambiente económico

El panorama económico global, si bien aún presenta desafíos, muestra señales de mayor claridad en comparación con el comienzo del trimestre. Las tensiones en materia de política comercial persisten, pero las prioridades de política económica comienzan a delinearse con mayor nitidez, reflejo de una adaptación progresiva a nuevas medidas arancelarias implementadas por Estados Unidos y las respuestas de sus principales socios. En el plano geopolítico, continúan surgiendo focos de tensión, especialmente en Medio Oriente, aunque sus impactos en los mercados globales han sido, en general, más contenidos que en episodios pasados como respuesta a que el entorno macroeconómico se encuentra mejor preparado para enfrentar escenarios de inestabilidad. En este contexto, se mantiene una expectativa de volatilidad aunque con menor intensidad y una mayor capacidad de los actores económicos para anticipar y responder a estos cambios. La coyuntura actual subraya la importancia de seguir avanzando en la coordinación internacional, fomentar la estabilidad del entorno comercial y atender desequilibrios estructurales, elementos clave para fortalecer la confianza y reactivar el crecimiento en el 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.