

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Consolidado

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

	30-09-2025	31-12-2024		
Indice de Liquidez				
Liquidez corriente (veces) (Activo corriente en operaci3n/pasivo corriente)	0,60	0,62		
Raz3n 3cida (veces) (Fondos disponibles/ pasivo corriente)	0,27	0,31		
Indice de Endeudamiento				
Raz3n de endeudamiento (veces): (Pasivo corriente / Patrimonio neto)	6,67	8,70		
(Pasivo no corriente / Patrimonio neto)	7,74	11,41		
(Pasivo corriente + pasivo no corriente / Patrimonio neto)	14,41	20,11		
Deuda corriente / Deuda total (%)	46,27	43,26		
Deuda no corriente / Deuda total (%)	53,73	56,74		
	Por los periodos terminados al	Por los 3 meses terminados al		
	30 de septiembre	30 de septiembre		
	2025	2024	2025	2024
Cobertura gastos financieros (R.A.I.I. / gastos financieros)	3,30	2,51	3,08	2,85

Indices de Actividad**30-09-2025 31-12-2024**

Total de Activos	16.985.236	15.253.365
------------------	------------	------------

	Por los periodos terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Inversiones	1.353.819	840.077	371.833	377.275
Enajenaciones	27.031	77.438	—	39.698

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 septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Rentabilidad del patrimonio (Resultado neto / patrimonio neto promedio)	1,07	1,20	0,37	0,48
Rentabilidad del activo (Resultado neto / activos promedios)	0,06	0,05	0,02	0,02
Rendimiento de activos operacionales (Resultado neto / activos operacionales (*) Promedio)	0,06	0,05	0,02	0,02

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

	30-09-2025	31-12-2024
Retorno de dividendos (Dividendos pagados / precio de mercado)	0,02	0,02

Al 30 de septiembre de 2025, los activos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$16.985.236, lo que, comparado con el 31 de diciembre de 2024, presenta un aumento de MUS\$1.731.871 (11,4%).

El Activo corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$537.365 (13,8%), comparado con el cierre del ejercicio 2024. Los principales aumentos se presentan en los siguientes rubros: Efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$58.233 (3,0%), 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\$315.625 (27,1%); Activos por impuestos corrientes por MUS\$92.223 (229,0%); Otros activos no financieros corrientes por MUS\$49.834 (24,5%), Inventarios corrientes por MUS\$12.827 (2,9%), asociado al incremento de compras por MUS\$452.882 y ajuste por conversión por MUS\$35.404 lo que se ve compensado con el consumo por MUS\$325.931 y otros por MUS\$149.528; Otros activos financieros, corrientes por MUS\$25.466 (37,8%). 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\$16.826 (57,7%) y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$17 (68,0%).

El índice de liquidez de la Sociedad disminuyó de 0,62 veces al cierre del ejercicio 2024 a 0,60 veces al cierre de septiembre de 2025. Se observa, además, una disminución de la razón ácida de 0,31 veces en el ejercicio 2024 a 0,27 veces al cierre de septiembre de 2025.

El Activo no corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$1.194.506 (10,5%) respecto del cierre del ejercicio 2024. Activo no corriente presentan incremento los que se detallan a continuación: Propiedades, plantas y equipos por MUS\$1.052.572 (10,3%), explicado por el aumento en adiciones PPE por MUS\$1.551.914, adiciones y renegociaciones por activos por derecho de uso por MUS\$330.435, diferencia por conversión por MUS\$115.837 y reclasificaciones y otros movimientos por MUS\$45.526, compensado con las disminuciones originada por la depreciación del ejercicio por MUS\$991.140; Activos intangibles distintos de la plusvalía por MUS\$135.794 (13,6%), originado principalmente por la variación positiva del ajuste de conversión por MUS\$122.124 y el incremento de las adiciones por MUS\$82.633 compensado por MUS\$68.375 correspondiente a la amortización del ejercicio y por MUS\$588 correspondiente a retiros y traspaso programas informáticos y otros; Otros activos financieros no corrientes por MUS\$4.834 (9,0%); Otros activos no financieros por MUS\$5.326 (6,0%); y Cuentas por cobrar, no corrientes por MUS\$948 (7,7%). Todo lo anterior se ve levemente compensado por la disminución en el rubro Activos por impuestos diferidos por MUS\$4.968 (47,1%).

Al 30 de septiembre de 2025, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$15.890.890, lo que, comparado con valor al 31 de diciembre de 2024, presenta un aumento de MUS\$1.348.854 (9,3%).

El Pasivo corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$1.062.263 (16,9%), 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\$429.270 (20,1%), Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$152.891 (24,1%); Pasivos por impuestos, corrientes por MUS\$73.790 (1.174,8%); y Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$421.112 (12,1%). Lo señalado anteriormente, se compensa con la disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$5.643 (43,8%) y Otras provisiones, corrientes por MUS\$9.157 (64,4%).

El indicador de endeudamiento del Pasivo corriente de la Sociedad sobre el patrimonio para el periodo es de 6,67 (8,70 al 31 de diciembre de 2024). La incidencia del Pasivo corriente sobre la deuda total aumentó en 3,01 puntos porcentuales, pasando de 43,26% al cierre del 2024 a un 46,27% al cierre del presente periodo.

El Pasivo no corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$286.591 (3,5%), 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\$304.910 (4,7%); Otras provisiones, no corrientes por MUS\$74.111 (11,9%); Pasivos por impuestos diferidos por MUS\$32.049 (10,2%); y Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes por MUS\$10.225 (6,1%), explicado por un aumento de pérdida actuarial por MUS\$11.672, ajuste de conversión por MUS\$3.249 y MUS\$3.847 asociado a la provisión de servicios corrientes, compensado por una disminución por beneficios pagados por MUS\$8.543. Lo anterior se ve compensado por las disminuciones en los rubros Otros pasivos no

financieros, no corrientes por MUS\$114.135 (81,4%); Cuentas por pagar, no corrientes por MUS\$20.569 (4,2%), explicado principalmente por la disminución en mantención de aeronaves y motores por MUS\$22.138, compensado por otros efectos netos por MUS\$1.569.

Para un mejor entendimiento respecto del aumento total de los Otros pasivos financieros por MUS\$454.752, se presenta excluyendo el aumento de los contratos de derivados de cobertura MUS\$3.049, 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 septiembre de 2025
		Obtención	Pago		Interés devengado y otros	Reclasificaciones	
			Capital	Capital			
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
No auditado							
Obligaciones garantizadas	374.043	205.500	(27.305)	(20.864)	21.763	-	553.137
Otras obligaciones garantizadas	374.751	239.520	(26.846)	(28.295)	28.765	-	587.895
Obligaciones con el público	2.239.303	790.120	(700.000)	(123.267)	175.767	-	2.381.923
Arrendamientos financieros	799.773	-	(132.838)	(30.978)	96.367	11.537	743.861
Pasivos por arrendamientos	3.362.581	-	(325.995)	(219.997)	530.960	(9.162)	3.338.387
Total Obligaciones con instituciones financieras	7.150.451	1.235.140	(1.212.984)	(423.401)	853.622	2.375	7.605.203

El indicador de endeudamiento del Pasivo no corriente de la Sociedad del periodo sobre el patrimonio es 7,74. La incidencia del Pasivo no corriente sobre la deuda total disminuyó en 3,01 puntos porcentuales, pasando de 56,74% al cierre de 2024 a un 53,73% al cierre de septiembre de 2025.

El indicador de endeudamiento total sobre el Patrimonio de la Sociedad al cierre de septiembre de 2025 es 14,41, siendo 5,70 menor que al cierre de diciembre de 2024.

Al 30 de septiembre de 2025, el 69% 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\$379.523 (52,5%), pasando de MUS\$723.267 al 31 de diciembre de 2024 a un patrimonio de MUS\$1.102.790 al 30 de septiembre de 2025. Los principales efectos corresponden a:

a) Otras reservas

El rubro de las Otras reservas presenta una variación positiva neta de MUS\$281.961 al 30 de septiembre de 2025, explicado por las variaciones positivas: Reserva de Conversión por MUS\$295.106 y Reservas relacionadas con las actividades de coberturas por MUS\$17.527. La variación positiva neta fue compensada parcialmente por las siguientes disminuciones: Otras reservas varias por MUS\$19.505, originada por la Oferta a Firme en Bloque (OFB) y correspondiente a diferencia de cambio originada por los tipos de cambio entre, la fecha de reconocimiento de la obligación de pago y la fecha de liquidación de la OFB (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\$11.167.

b) Acciones propias en cartera

Al 30 de septiembre de 2025, del total de acciones suscritas y pagadas, la sociedad ha adquirido 30.221.893.878 acciones, de acuerdo a los programas de adquisición de acciones de propia emisión aprobados en Junta Extraordinaria de Accionistas celebradas el 17 de marzo de 2025 y el 26 de junio de 2025, por un monto de MUS\$585.424 y los gastos incurridos y pagados asociados a la recompra de acciones ascendieron a MUS\$587.

c) Ganancias/Pérdidas Acumuladas (Resultado acumulado).

Al 30 de septiembre de 2025, los resultados acumulados incluyen las ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora por MUS\$975.695, compensado con la provisión de 30% de dividendos mínimos obligatorios sobre el resultado del ejercicio 2025 correspondiente a MUS\$292.709.

Producto de lo anterior, el Resultado acumulado aumentó de una utilidad de MUS\$1.148.291 al 31 de diciembre de 2024 a MUS\$1.831.277 al 30 de septiembre 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 septiembre		Por los meses 3 terminados al 30 de septiembre	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos operacionales	10.545.942	9.638.532	3.856.299	3.287.282
Pasajeros	9.161.653	8.365.830	3.394.451	2.864.715
Carga	1.228.727	1.129.871	404.496	380.507
Otros	155.562	142.831	57.352	42.060
Costos operacionales	(8.866.917)	(8.547.981)	(3.167.152)	(2.851.466)
Remuneraciones	(1.386.412)	(1.278.365)	(484.673)	(433.125)
Combustible	(2.836.326)	(3.039.985)	(975.560)	(1.023.159)
Comisiones	(179.446)	(176.600)	(68.891)	(60.818)
Depreciación y amortización	(1.268.030)	(1.045.036)	(451.876)	(367.426)
Otros arriendo y tasas de aterrizaje	(1.227.058)	(1.107.087)	(435.598)	(315.905)
Servicios a pasajeros	(270.728)	(237.312)	(100.743)	(83.013)
Arriendo de aviones	—	(3.204)	—	(960)
Mantenimiento	(598.139)	(582.399)	(234.153)	(228.257)
Otros costos operacionales	(1.117.357)	(1.026.276)	(413.654)	(330.213)
Otras ganancias/ (pérdidas)	16.579	(51.717)	(2.004)	(8.590)
Resultado operacional	1.679.025	1.090.551	689.147	435.816
<i>Margen operacional</i>	15,9 %	11,3 %	17,9 %	13,3 %
Ingresos financieros	100.357	108.701	40.324	46.170
Costos financieros	(563.964)	(575.562)	(256.915)	(194.731)
Diferencias de cambio	(146.595)	67.469	(20.547)	(19.613)
Resultado por unidades de reajuste	(346)	14.678	(1.056)	6.922
Ganancia/(Pérdida), antes de impuesto e interés minoritario	1.068.477	705.837	450.953	274.564
Impuestos	(89.140)	1.920	(70.054)	27.949
Ganancia/(Pérdida), antes de interés minoritario	979.337	707.757	380.899	302.513
Atribuible a:				
Ganancia/(Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	975.695	705.033	378.838	301.208
Ganancia/(Pérdida), atribuible a participaciones no controladora.	3.642	2.724	2.061	1.305
<i>Margen neto</i>	9,3 %	7,3 %	9,9 %	9,2 %
<i>Tasa efectiva impuesto</i>	(8,3)%	0,3 %	(15,5)%	10,2 %
Total Acciones, básicas	594.386.053.543	604.437.877.587	580.917.360.178	604.437.877.587
Ganancia básica por acción (US\$)	0,001642	0,001166	0,000652	0,000498
Total Acciones, diluida (**)	594.389.965.291	604.441.789.335	580.921.271.926	604.441.789.335
Ganancia diluida por acción (US\$)	0,001642	0,001166	0,000652	0,000498
R.A.I.I.D.A. (*)	2.800.114	2.217.734	1.119.420	790.551

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

(**) Total de acciones diluidas considera la conversión total de los bonos convertibles que se emitieron a la fecha de salida del capítulo 11.

La Controladora al 30 de septiembre de 2025 registró una ganancia de MUS\$975.695, lo que representa una variación positiva de MUS\$270.662 comparado con la utilidad de MUS\$705.033 del mismo periodo del año anterior. El margen neto del ejercicio alcanzó 9,3% en 2025 y 7,3% durante 2024.

El Resultado operacional de 2025 muestra una ganancia de MUS\$1.679.025, que comparado con la ganancia de MUS\$1.090.551 al 30 de septiembre de 2024 representa una variación equivalente a un 54,0%. El margen operacional presenta una variación positiva de 4,6 puntos porcentuales respecto de los nueve meses de 2024, alcanzando un 15,9%.

Los Ingresos operacionales al 30 de septiembre de 2025 aumentaron un 9,4% con respecto los nueve meses de 2024, alcanzando MUS\$10.545.942. Este aumento se debe en gran medida a un incremento de 9,5% en los Ingresos de pasajeros, además de un 8,7% de mayores Ingresos de carga, por su parte los Otros ingresos muestran una variación positiva de 8,9%. El impacto de la depreciación del real brasileño representa menores Ingresos ordinarios por aproximadamente MMUS\$245.

Los Ingresos de pasajeros alcanzaron MUS\$9.161.653, que comparado con MUS\$8.365.830 al 30 de septiembre de 2024 representa un incremento de 9,5%. Esta variación se debe al aumento de un 8,6% en la demanda medida en RPK y un 0,8% en el yield, el factor de ocupación alcanzó un 84,1%, 0,2 puntos porcentuales superior a los nueve meses de 2024.

Al 30 de septiembre de 2025, los Ingresos de carga alcanzaron MUS\$1.228.727, lo que representa un incremento del 8,7% en comparación con el mismo periodo de 2024. Este aumento se explica principalmente por un crecimiento del 4,6% en el tráfico medido en RTK y un aumento del 3,9% en el yield.

El rubro Otros ingresos presenta un aumento de MUS\$12.731, debido principalmente al efecto de mayores ingresos reconocidos por servicios de tours y aduana compensado por menores canjes de productos no aéreos del programa Latam Pass.

Al 30 de septiembre de 2025, los Costos operacionales alcanzaron MUS\$8.866.917, lo que representa un aumento de 3,7% en comparación con los nueve meses de 2024, equivalente a MUS\$318.936. Adicionalmente, el costo unitario por ASK disminuyó un 4,2%. El impacto de la depreciación del real brasileño en este rubro generó menores costos por aproximadamente MMUS\$170. Las variaciones por ítem se detallan a continuación:

a) Las Remuneraciones y beneficios aumentaron MUS\$108.047 debido, principalmente a mayores costos de tripulaciones y personal de aeropuerto, en conjunto con un aumento de 6,9% en la dotación promedio durante 2025, compensando por la depreciación de las monedas locales, especialmente el real brasileño.

b) El Combustible disminuyó 6,7%, equivalente a MUS\$203.659. Esta disminución corresponde principalmente a una reducción de 13,0% en los precios promedio sin cobertura, compensado parcialmente por un crecimiento del 6,4% en el consumo medido en galones. La compañía reportó una pérdida de MUS\$20.480 por cobertura de combustible durante 2025, en comparación con una ganancia de MUS\$1.801 durante los 9 meses de 2024.

c) Las Comisiones a los agentes muestran un aumento de MUS\$2.846, principalmente como resultado del incremento en la operación de transporte de pasajeros, parcialmente compensado por las estrategias de penetración digital implementadas por la Compañía que priorizan e incentivan la venta directa.

d) La Depreciación y Amortización aumentó en MUS\$222.994, equivalente a un 21,3%, variación que se explica, principalmente, por la utilización de una flota más nueva y un mayor número de aeronaves promedio al 30 de septiembre de 2025 comparado con el mismo periodo de 2024.

e) Los Otros Arriendos y Tasas de Aeronáuticas aumentaron en MUS\$119.971, impactados por el incremento en la operación durante los nueve meses de 2025, los mayores costos de tasas

aeroportuarias y servicios de handling se vieron compensados principalmente por implementación de iniciativas de eficiencia de costos y durante el primer semestre del año actual por la depreciación de las monedas locales, en particular el real brasileño.

f) El Servicio a Pasajeros presenta mayores costos por MUS\$33.416, correspondiente a una variación de 14,1%, 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 6,5% en el número de pasajeros transportados, principalmente en el segmento internacional.

g) El Arriendo de Aeronaves presenta menores costos por MUS\$3.204, 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\$598.139, lo que representa un aumento del 2,7% en comparación con los nueve meses 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\$91.081, explicado principalmente por mayores costos de tripulación y marketing producto del incremento en las operaciones, junto con un aumento en gastos de servicios de plataformas digitales por mayor utilización de servicios de nube e infraestructura, por otro lado 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\$16.579 al 30 de septiembre 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\$100.357, que comparados a los MUS\$108.701 del ejercicio anterior, representan menores ingresos por MUS\$8.344, principalmente este descenso se explicó por las menores tasas de interés tras los recortes de la Reserva Federal de Estados Unidos durante el segundo trimestre de 2025, compensado con un mayor nivel de efectivo y equivalentes de efectivo comparado con el mismo periodo de 2024, el cual se ha invertido principalmente en depósitos bancarios a plazo fijo.

Los Costos financieros disminuyeron 2,0% correspondiente a MUS\$11.598, esta variación se debe principalmente a la disminución de los costos por intereses bancarios reconocidos durante los nueve meses de 2025, debido a los refinanciamientos de deuda realizados en octubre de 2024 y julio de 2025, lo cual fue compensado por el efecto único en el estado de resultados de US\$105 millones relacionado con la gestión del refinanciamiento concretado en julio de este año.

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

El Flujo de Actividades de Operación al 30 de septiembre de 2025 presenta una variación positiva de MUS\$413.408 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\$791.660, y una disminución en los Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MUS\$238.373. Lo anterior se ve compensado con las variaciones negativas de Otros cobros por actividades de operación por MUS\$27.397, pagos a y por cuenta de los empleados por MUS\$348.426, Impuestos a las ganancias pagados por MUS\$46.518, Otras entradas y salidas de efectivo por MUS\$133.030 y Otros pagos por actividades de operación, por MUS\$61.254.

La variación negativa de MUS\$133.030 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\$42.398; Garantías por MUS\$90.722 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\$15.000; garantías aeroportuarias por MUS\$15.000. Compensado por mayores pagos de garantías de flota por MUS\$1.062 y mayores pagos de otras garantías por MUS\$18.660; menores recuperos de seguro de motor por MUS\$9.788 correspondiente a incidente en Colombia, recibido durante el primer semestre del año 2024, Comisiones bancarias e impuestos por MUS\$2.805, compensado por la variación positiva depósitos judiciales por MUS\$12.652.

El Flujo Actividades de Inversión presenta una variación negativa de MUS\$537.737 respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por la variaciones negativas de Compras de Propiedades, planta y equipos por MUS\$498.028 debido a mayores compras de aeronaves por MUS\$352.998, mantenimiento por MUS\$85.912, rotables por MUS\$134.884 y compras de repuestos por MUS\$34.352 compensado por Pago previo a la entrega (PDP) por MUS\$110.118; Compras de activos intangibles por MUS\$15.714; Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS\$50.407, asociado principalmente a menores ventas de motores por MUS\$1.771 y de aeronaves por MUS\$48.630. Lo anterior se ve compensado por las variaciones positivas de Intereses recibidos por MUS\$5.863 y Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$20.549.

El Flujo de Actividades de Financiación presenta una variación negativa de MUS\$257.320, respecto al mismo periodo del año anterior, que se explica principalmente por las variaciones negativas de Pago de préstamos por MUS\$702.617, explicado principalmente por el pago anticipado de Bonos (7YN) por MUS\$700.000 y un aumento en el pago de préstamos por MUS\$50.028 esto debido principalmente al pago realizados por flota Boeing; esto compensado por el menor pago de otras obligaciones garantizas MUS\$47.411, (correspondiente a un menor pago de deuda Platero Leasing); Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$73.743 asociado principalmente al costo del pago anticipado de Bonos (7YN); Dividendos pagados MUS\$118.558 (ver nota 34 (c)); Pagos de pasivos por arrendamientos por MUS\$81.836 asociado a nuevos contratos y finalización del período 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\$584.837 (ver nota 24 (d)). Esto se ve compensado por la variación positiva de obtención de préstamos de largo plazo por MUS\$1.235.140 e Intereses pagados por MUS\$69.131 asociado principalmente a menores pagos por préstamo Term Long B (TLB).

Finalmente, el flujo neto de la Sociedad al 30 de septiembre de 2025, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio, presenta una variación negativa de MUS\$381.649, respecto al mismo periodo del año anterior.

4. Análisis de riesgo financiero

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

(a) Riesgo de mercado

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

(i) Riesgo de precio del combustible

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

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

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$20.489 por concepto de cobertura de combustible neto de primas en los costos de venta del periodo. Al 30 de Septiembre 2024, la Sociedad reconoció ganancias por MUS\$1.762 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 septiembre de 2025, el valor de mercado de las posiciones de derivados de combustible es de MUS\$26.937. 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 septiembre de 2025, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$16.511 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio. Al cierre de septiembre de 2024, la Sociedad reconoció ganancias por MUS\$ 6.916 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio.

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad mantiene MUS\$460.000 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 septiembre de 2025, el valor de mercado de las posiciones de derivados de FX de cobertura es de MUS\$(2.841). 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 septiembre de 2025, un 69% (76% al 31 de diciembre 2024) de la deuda posee tasa fija. La deuda variable se encuentra indexada a tasa de referencia en base a SOFR.

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos. Al 30 de septiembre de 2024, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos. Al 30 de septiembre 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 MUS\$4.676.

Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad reconoció una disminución en el activo por derecho de uso por el vencimiento de derivados por MUS\$2.204 (positivo) asociados al arrendamiento de ciertos aviones. Al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad reconoció un menor gasto por depreciación del activo por derecho de uso por MUS\$1.517.

5. Ambiente económico

La economía mundial vive una etapa de cambio y adaptación marcada por nuevas políticas comerciales, fiscales y migratorias. Pese a un entorno incierto, la actividad global ha mostrado resiliencia gracias a la rápida respuesta de los mercados, la reorganización de cadenas de suministro y la cooperación entre países. Aunque persisten tensiones comerciales y un clima de desconfianza, los acuerdos recientes han ayudado a moderar los impactos más severos y a sostener la inversión en varios sectores. La expansión del comercio, aunque limitada, se apoya en la flexibilidad empresarial y en la búsqueda de nuevos socios económicos. El auge de la inteligencia artificial impulsa la innovación y mantiene el dinamismo de los mercados financieros, aunque aún existen dudas sobre su sostenibilidad. Al mismo tiempo, los desafíos estructurales —como el envejecimiento poblacional, las restricciones migratorias y el aumento de la deuda pública— continúan presionando a las economías más vulnerables. Las tensiones geopolíticas y climáticas también representan riesgos, especialmente para los países con menos recursos. Sin embargo, la capacidad de adaptación mostrada hasta ahora, junto con la posibilidad de fortalecer acuerdos comerciales, modernizar las políticas públicas y fomentar la cooperación internacional, abre un espacio para un crecimiento más equilibrado y sostenible.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su última proyección de octubre, estima que el crecimiento mundial será de 3,2% en 2025, una revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales con respecto a la proyección de julio. Para 2026 se espera un crecimiento de 3,1% la cual se mantiene con respecto a la proyección anterior. Por el lado de la inflación, se espera que esta se ubique en 4,2% para 2025 para descender a 3,7% al año siguiente, esta última con una revisión al alza de 0,1 puntos porcentuales con respecto a la publicación anterior.

El FMI estima que las economías desarrolladas crecerán un 1,6% en 2025 y 2026. La proyección para 2025 fue revisada al alza en 0,1 puntos porcentuales con respecto a la proyección de julio. Por el lado de Estados Unidos se realizó una revisión al alza de 0,1 puntos porcentuales para el crecimiento de 2025, ubicándose en 2,0%, para luego aumentar a 2,1% en 2026. En cuanto a la zona euro, el FMI anticipa un crecimiento de 1,2% para 2025, mientras que para 2026 el crecimiento se espera sea de 1,1%. En cuanto a las economías emergentes se espera un crecimiento de 4,2% para 2025 y 4,0% para 2026. Esto muestra una ligera revisión al alza para 2025 de 0,1 puntos porcentuales con respecto a la proyección de julio, impulsado por los buenos rendimientos en la primera mitad del año, gracias, en parte, al récord de producción agrícola en Brasil, a la sólida expansión del sector servicios en India y a la resiliente demanda interna en Turquía.

Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta que el crecimiento sea de 2,4% en 2025 y 2,3% en 2026. Las cifras para 2025 fueron revisadas al alza en 0,2 puntos porcentuales y a la baja en 0,1 puntos porcentuales para 2026 con respecto a las proyecciones de julio, explicado en gran parte por menores tarifas en la mayoría de los países y por México, que se espera crezca 1,0% en 2025. Las proyecciones específicas para Sudamérica son de 2,7% en 2025 y 2,2% en 2026. Para la economía de Brasil se espera un crecimiento de 2,4% en 2025 y 1,9% en 2026. Para el caso de Chile, el FMI estima un crecimiento de 2,5% en 2025 y 2,0% en 2026.