

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Consolidado

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

	31-12-2025	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)	5,42	8,70
(Pasivo no corriente / Patrimonio neto)	6,70	11,41
(Pasivo corriente + pasivo no corriente / Patrimonio neto)	12,12	20,11
Deuda corriente / Deuda total (%)	44,74	43,26
Deuda no corriente / Deuda total (%)	55,26	56,74
Cobertura gastos financieros (R.A.I.I. / gastos financieros)	3,81	2,34
Indices de Actividad	31-12-2025	31-12-2024
Total de Activos	17.640.891	15.253.365
Inversiones	1.880.301	1.419.875
Enajenaciones	102.031	97.303

Indices de Rentabilidad

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

	31-12-2025	31-12-2024
Rentabilidad del patrimonio (Resultado neto / patrimonio neto promedio)	1,41	1,66
Rentabilidad del activo (Resultado neto / activos promedios)	0,09	0,07
Rendimiento de activos operacionales (Resultado neto / activos operacionales (*) Promedio)	0,09	0,07

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

	31-12-2025	31-12-2024
Retorno de dividendos (Dividendos pagados / precio de mercado)	0,04	0,02

Al 31 de diciembre de 2025, los activos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$17.640.891, lo que, comparado con el 31 de diciembre de 2024, presenta un aumento de MUS\$2.387.526 (15,7%).

El Activo corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$482.793 (12,4%), comparado con el cierre del ejercicio 2024. Los principales aumentos se presentan en los siguientes rubros: Efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$192.325 (9,8%), 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\$218.162 (18,7%); Activos por impuestos corrientes por MUS\$35.429 (88,0%); Otros activos no financieros corrientes por MUS\$32.410 (15,9%), Inventarios corrientes por MUS\$20.036 (4,6%), asociado al incremento de compras por MUS\$594.878 y ajuste por conversión por MUS\$27.180 lo que se ve compensado con el consumo por MUS\$447.604 y otros por MUS\$154.418; Otros activos financieros, corrientes por MUS\$3.249 (4,8%). 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\$18.800 (64,5%) y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$18 (72,0%).

El índice de liquidez de la Sociedad disminuyó de 0,62 veces al cierre del ejercicio 2024 a 0,60 veces al cierre de diciembre 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 diciembre de 2025.

El Activo no corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$1.904.733 (16,8%) respecto del cierre del ejercicio 2024. Los principales incrementos en los Activos no corrientes se detallan a continuación: Propiedades, plantas y equipos por MUS\$1.760.317 (17,3%), explicado por el aumento en adiciones de PPE por MUS\$2.072.284, adiciones y renegociaciones de activos por derecho de uso por MUS\$939.115, diferencia por conversión por MUS\$91.109 y reclasificaciones y otros movimientos por MUS\$21.008, compensado con las disminuciones originadas por la depreciación del ejercicio por MUS\$1.363.199; Activos intangibles distintos de la plusvalía por MUS\$129.791 (13,0%), originado principalmente por la variación positiva del ajuste de conversión por MUS\$93.359, incremento de las adiciones por MUS\$124.959, retiros y traspaso programas informáticos y otros por MUS\$2.698, todo esto compensado por MUS\$91.225 correspondiente a la amortización del ejercicio; Otros activos no financieros por MUS\$4.101 (4,6%); Cuentas por cobrar, no corrientes por MUS\$1.608 (13,0%); y Activos por impuestos diferidos por MUS\$10.549 (100,0%). Todo lo anterior se ve levemente compensado por la disminución en el rubro Otros activos financieros no corrientes por MUS\$1.633 (-3,0%).

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$16.303.689, lo que, comparado con valor al 31 de diciembre de 2024, presenta un aumento de MUS\$1.761.653 (12,1%).

El Pasivo corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$1.003.552 (16,0%), 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\$551.274 (25,8%), Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$110.090 (17,3%); Pasivos por impuestos, corrientes por MUS\$25.669 (408,7%); y Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$327.495 (9,4%). Lo señalado anteriormente, se compensa con la disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$5.168 (40,1%) y Otras provisiones, corrientes por MUS\$5.808 (40,8%).

El indicador de endeudamiento del Pasivo corriente de la Sociedad sobre el patrimonio para el ejercicio es de 5,42 (8,70 al 31 de diciembre de 2024). La incidencia del Pasivo corriente sobre la deuda total aumentó en 1,48 puntos porcentuales, pasando de 43,26% al cierre del 2024 a un 44,74% al cierre del presente ejercicio.

El Pasivo no corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$758.101 (9,2%), 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\$827.985 (12,7%); Otras provisiones, no corrientes por MUS\$50.765 (8,1%); Pasivos por impuestos diferidos por MUS\$25.997 (8,3%); y Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes por MUS\$14.152 (8,5%). Lo anterior se ve compensado por las disminuciones en los rubros Otros pasivos no financieros, no corrientes por MUS\$140.244 (100,0%); Cuentas por pagar, no corrientes por MUS\$20.554 (4,2%), explicado principalmente por la

disminución en mantención de aeronaves y motores por MUS\$24.747, compensado por otros efectos netos por MUS\$4.193.

Para un mejor entendimiento respecto del aumento total de los Otros pasivos financieros por MUS\$938.075, 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 diciembre de 2025	
		Obtención	Pago		Interés devengado y otros	Reclasificaciones		
			Capital	Capital				Interés
			MUS\$	MUS\$				MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Obligaciones garantizadas	374.043	319.500	(37.648)	(29.158)	30.898	-	657.635	
Otras obligaciones garantizadas	374.751	239.520	(43.681)	(39.685)	40.294	-	571.199	
Obligaciones con el público	2.239.303	790.120	(700.000)	(181.554)	232.450	(2.541)	2.377.778	
Arrendamientos financieros	799.773	-	(241.743)	(39.181)	158.667	11.537	689.053	
Pasivos por arrendamientos	3.362.581	-	(463.358)	(311.162)	1.213.962	(9.162)	3.792.861	
Total Obligaciones con instituciones financieras	7.150.451	1.349.140	(1.486.430)	(600.740)	1.676.271	(166)	8.088.526	

El indicador de endeudamiento del Pasivo no corriente de la Sociedad del periodo sobre el patrimonio es 6,70. La incidencia del Pasivo no corriente sobre la deuda total disminuyó en 1,48 puntos porcentuales, pasando de 56,74% al cierre de 2024 a un 55,26% al cierre de diciembre de 2025.

El indicador de endeudamiento total sobre el Patrimonio de la Sociedad al cierre de diciembre de 2025 es 12,12, siendo 7,99 menor que al cierre de diciembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, el 66% 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\$622.327 (86,0%), pasando de MUS\$723.267 al 31 de diciembre de 2024 a un patrimonio de MUS\$1.345.594 al 31 de diciembre de 2025. Los principales efectos corresponden a:

a) Otras reservas

El rubro de las Otras reservas presenta una variación positiva neta de MUS\$185.762 al 31 de diciembre de 2025, explicado por las variaciones positivas: Reserva de Conversión por MUS\$218.266 y Reservas relacionadas con las actividades de coberturas por MUS\$3.551. 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\$16.550.

b) Capital

El 17 de octubre de 2025 la Junta de Accionistas aprobó la cancelación anticipada de 30.221.893.878 acciones propias adquiridas en programas de recompra, lo que representó una reducción del capital suscrito y pagado por US\$585.424.212. Como consecuencia, el capital social se redujo desde US\$5.003.576.326,78 a US\$4.418.152.114,78, y el número total de acciones desde 604.441.789.335 a 574.219.895.457. Del capital resultante, US\$4.418.109.716,78, representado por 574.215.983.709 acciones, se encuentra íntegramente suscrito y pagado, mientras que un saldo de US\$42.398, equivalente a 3.911.748 acciones, se mantiene destinado exclusivamente a la conversión de bonos convertibles.

c) Ganancias/Pérdidas Acumuladas (Resultado acumulado).

Al 31 de diciembre de 2025, los resultados acumulados incluyen las ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora por MUS\$1.459.984, compensado con la provisión de 30% de dividendos mínimos obligatorios sobre el resultado del ejercicio 2025 correspondiente a MUS\$437.995.

Producto de lo anterior, el Resultado acumulado aumentó de una utilidad de MUS\$1.148.291 al 31 de diciembre de 2024 a MUS\$2.170.280 al 31 de diciembre 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 diciembre	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos operacionales	14.494.990	13.033.712
Pasajeros	12.611.528	11.233.287
Carga	1.653.528	1.599.756
Otros	229.934	200.669
Costos operacionales	(12.159.452)	(11.492.664)
Remuneraciones	(1.941.121)	(1.738.474)
Combustible	(3.804.821)	(3.970.077)
Comisiones	(252.670)	(230.127)
Depreciación y amortización	(1.736.098)	(1.447.656)
Otros arriendo y tasas de aterrizaje	(1.638.809)	(1.470.057)
Servicios a pasajeros	(382.252)	(331.918)
Arriendo de aviones	—	(4.164)
Mantenimiento	(862.647)	(815.916)
Otros costos operacionales	(1.539.833)	(1.448.052)
Otras ganancias/ (pérdidas)	(1.201)	(36.223)
Resultado operacional	2.335.538	1.541.048
Margen operacional	16,1 %	11,8 %
Ingresos financieros	146.275	142.411
Costos financieros	(721.416)	(881.950)
Diferencias de cambio	(141.485)	172.917
Resultado por unidades de reajuste	(294)	19.508
Ganancia/(Pérdida), antes de impuesto e interés minoritario	1.618.618	993.934
Impuestos	(155.057)	(16.489)
Ganancia/(Pérdida), antes de interés minoritario	1.463.561	977.445
Atribuible a:		
Ganancia/(Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.459.984	976.972
Ganancia/(Pérdida), atribuible a participaciones no controladora.	3.577	473
Margen neto	10,1 %	7,5 %
Tasa efectiva impuesto	(9,6)%	(1,7)%
Total Acciones, básicas	589.302.090.735	604.437.877.587
Ganancia básica por acción (US\$)	0,002477	0,001616
Total Acciones, diluida (**)	589.306.002.483	604.441.789.335
Ganancia diluida por acción (US\$)	0,002477	0,001616
R.A.I.I.D.A. (*)	3.929.857	3.181.129

(*) 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 31 de diciembre de 2025 registró una ganancia de MUS\$1.459.984, lo que representa una variación positiva de MUS\$483.012 comparado con la utilidad de MUS\$976.972 del mismo periodo del año anterior. El margen neto del ejercicio alcanzó 10,1% en 2025 y 7,5% durante 2024.

El Resultado operacional de 2025 muestra una ganancia de MUS\$2.335.538, que comparado con la ganancia de MUS\$1.541.048 al 31 de diciembre de 2024 representa una variación equivalente a un 51,6%. El margen operacional presenta una variación positiva de 4,3 puntos porcentuales respecto de los doce meses de 2024, alcanzando un 16,1%.

Los Ingresos operacionales al 31 de diciembre de 2025 aumentaron un 11,2% con respecto los doce meses de 2024, alcanzando MUS\$14.494.990. Este aumento se debe en gran medida a un incremento de 12,3% en los Ingresos de pasajeros, además de un 3,4% de mayores Ingresos de carga, por su parte los Otros ingresos muestran una variación positiva de 14,6%. El impacto de la depreciación del real brasileño representa menores Ingresos ordinarios por aproximadamente MMUS\$150.

Los Ingresos de pasajeros alcanzaron MUS\$12.611.528, que comparado con MUS\$11.233.287 al 31 de diciembre de 2024 representa un incremento de 12,3%. Esta variación se debe al aumento de un 8,2% en la demanda medida en RPK y un 3,7% en el yield, el factor de ocupación alcanzó un 84,4%, 0,1 puntos porcentuales superior a los doce meses de 2024.

Al 31 de diciembre de 2025, los Ingresos de carga alcanzaron MUS\$1.653.528, lo que representa un incremento del 3,4% en comparación con el mismo ejercicio de 2024. Este aumento se explica principalmente por un crecimiento del 2,2% en el tráfico medido en RTK y un aumento del 1,1% en el yield.

El rubro Otros ingresos presenta un aumento de MUS\$29.265, debido principalmente al efecto de mayores ingresos reconocidos por servicios de tours y aduana compensado por menores ingresos por canjes de productos no aéreos del programa Latam Pass.

Al 31 de diciembre de 2025, los Costos operacionales alcanzaron MUS\$12.159.452, lo que representa un aumento de 5,8% en comparación con los doce meses de 2024, equivalente a MUS\$666.788. Adicionalmente, el costo unitario por ASK disminuyó un 2,2%. El impacto de la depreciación del real brasileño en este rubro generó menores costos por aproximadamente MMUS\$127. Las variaciones por ítem se detallan a continuación:

a) Las Remuneraciones y beneficios aumentaron MUS\$202.647, principalmente por mayores costos de tripulaciones y personal de aeropuerto, junto con un incremento de 6,8% en la dotación promedio durante 2025, incluyendo un bono especial único de US\$40 millones para una parte significativa de los empleados de toda la Compañía, compensado parcialmente por la depreciación de las monedas locales, especialmente el real brasileño.

b) El Combustible disminuyó 4,2%, equivalente a MUS\$165.256. Esta disminución corresponde principalmente a una reducción de 10,0% 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\$19.117 por cobertura de combustible durante 2025, en comparación con una pérdida de MUS\$18.139 durante los doce meses de 2024.

c) Las Comisiones a los agentes muestran un aumento de MUS\$22.543, 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\$288.442, equivalente a un 19,9%, variación que se explica, principalmente, por la utilización de una flota más nueva y un mayor número de aeronaves promedio al 31 de diciembre de 2025 comparado con el mismo ejercicio de 2024.

e) Los Otros Arriendos y Tasas de Aeronáuticas aumentaron en MUS\$168.752, impactados por el incremento en la operación durante el ejercicio de 2025, los mayores costos de tasas aeroportuarias y servicios de handling se vieron compensados principalmente por implementación de iniciativas de eficiencia de costos durante el primer semestre del año actual y por la depreciación de las monedas locales, en particular el real brasileño.

f) El Servicio a Pasajeros presenta mayores costos por MUS\$50.334, correspondiente a una variación de 15,2%, 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 6,6% en el número de pasajeros transportados, principalmente en el segmento internacional y las clases de servicio premium.

g) El Arriendo de Aeronaves presenta menores costos por MUS\$4.164, 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\$862.647, lo que representa un aumento del 5,7% en comparación con el ejercicio 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\$91.781, 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 negativo de MUS\$1.201 al 31 de diciembre 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\$146.275, que comparados a los MUS\$142.411 del ejercicio anterior, representan mayores ingresos por MUS\$3.864, principalmente explicado por un mayor nivel de efectivo y equivalentes de efectivo comparado con el mismo ejercicio de 2024, el cual se ha invertido principalmente en depósitos bancarios a plazo fijo.

Los Costos financieros disminuyeron 18,2% correspondiente a MUS\$160.534, esta variación se debe principalmente a la disminución de los costos por intereses bancarios reconocidos durante los doce 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 31 de diciembre de 2025 presenta una variación positiva de MUS\$630.769 respecto del mismo ejercicio del año anterior, debido a un aumento de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$1.480.744. Lo anterior se ve compensado con las variaciones negativas por aumento de pagos a cuenta de los empleados por MUS\$410.424, Otras entradas y salidas de efectivo por MUS\$170.037, un aumento en los Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MUS\$106.471, aumento de Impuestos a las ganancias pagados por MUS\$101.548, aumento de Otros pagos por actividades de operación por MUS\$41.650 y disminución de Otros cobros por actividades de operación por MUS\$19.845.

La variación negativa de MUS\$170.037 en las Otras entradas y salidas de efectivo del Flujo de Actividades de Operación, se origina principalmente por la variación de Garantías por MUS\$71.703 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; variación de depósitos judiciales por MUS\$46.595; Derivados de cobertura por MUS\$36.604; 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\$3.774; e Impuestos sobre transacciones financieras por MUS\$1.573

El Flujo Actividades de Inversión presenta una variación negativa de MUS\$410.157 respecto al mismo ejercicio del año anterior, principalmente por la variaciones negativas de Compras de Propiedades, planta y equipos por MUS\$450.355, debido a mayores compras de aeronaves por MUS\$274.774, mantenimiento por MUS\$87.807 y rotables y repuestos por MUS\$118.017; compensado por menores Pago previo a la entrega (PDP) por MUS\$30.243; Compras de activos intangibles por MUS\$10.071; lo anterior se ve compensado por las variaciones positivas de Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$27.549 explicado principalmente por anticipo de MUS\$3.000 en Transportes Aéreos Mercosur S.A. asociado a la venta de un hangar y mayores recuperaciones de créditos recibidos por MUS\$24.549; Intereses recibidos por MUS\$17.992; e Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS\$4.728, asociado principalmente a mayores ventas de aeronaves por MUS\$6.499 y menores ventas de motores por MUS\$1.771.

El Flujo de Actividades de Financiación presenta una variación negativa de MUS\$454.712, respecto al mismo periodo del año anterior, que se explica principalmente por las variaciones negativas de Pagos correspondientes a la adquisición de acciones de propia emisión por MUS\$584.837 (ver nota 24 (d)); Dividendos pagados MUS\$430.343 (ver nota 34 (c)); obtención de préstamos de largo plazo por MUS\$400.920; Pagos de pasivos por arrendamientos por MUS\$119.320 asociado a nuevos contratos; Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$17.656 asociado principalmente al costo del pago anticipado de Bonos (7YN). Esto se ve compensado por la variación positiva de Pago de préstamos por MUS\$981.470, asociados principalmente por menores pagos de TLB por MUS\$1.080.000 y menores pagos de otras obligaciones garantizadas por MUS\$287.481, esto compensado por mayor pago de Bonos (7YN) por MUS\$250.000 y aumento en el pago préstamos por MUS\$136.011 asociado principalmente a pagos realizados por la flota Boeing; y por ultimo compensado también por Intereses pagados por MUS\$116.894 asociado principalmente a menores pagos por préstamo Term Long B (TLB).

Finalmente, el flujo neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio, presenta una variación negativa de MUS\$234.100, respecto al mismo ejercicio del año anterior.

4. Análisis de riesgo financiero

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

(a) Riesgo de mercado

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

(i) Riesgo de precio del combustible

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

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

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$19.126 por concepto de cobertura de combustible neto de primas en los costos de venta del ejercicio. Al 31 de diciembre 2024, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$18.140 por concepto de cobertura de combustible neto de primas en los costos de venta del ejercicio, parte de las diferencias producidas por el menor o mayor valor de mercado de estos contratos se reconocen como componente de las reservas de cobertura en el patrimonio neto de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2025, el valor de mercado de las posiciones de derivados de combustible es de MUS\$14.009. 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 diciembre de 2025, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$22.126 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio. Al cierre de diciembre de 2024, la Sociedad reconoció ganancias por MUS\$ 9.953 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene MUS\$355.000 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 31 de diciembre de 2025, el valor de mercado de las posiciones de derivados de FX de cobertura es de MUS\$2.690. 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 diciembre de 2025, un 66% (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 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos.

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2025, la Sociedad reconoció una disminución en el activo por derecho de uso por el vencimiento de derivados por MUS\$2.204 asociados al arrendamiento de ciertos aviones. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad reconoció un aumento en el activo por derecho de uso por el vencimiento de derivados por US\$82.000 asociados al arrendamiento de ciertos aviones. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad reconoció un menor gasto por depreciación del activo por derecho de uso por MUS\$2.042. Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad reconoció un menor gasto por depreciación del activo por derecho de uso por MUS\$ 1.919.

5. Ambiente económico

Durante el último trimestre del año las tensiones comerciales entre las grandes potencias han seguido disminuyendo, aunque no se pueden descartar eventuales situaciones puntuales hacia el futuro. Algunas tensiones entre Estados Unidos y China crearon situaciones de volatilidad, que se disiparon gracias a los acuerdos alcanzados. Asimismo, las autoridades estadounidenses eliminaron, para todos los países, los aranceles sobre algunos productos agrícolas, lo que compensó los aumentos arancelarios en ciertos sectores que se habían anunciado previamente y que ya se encuentran en vigor. De esta manera, las tasas arancelarias impuestas por Estados Unidos se mantienen en niveles similares a los observados en el período anterior. En este contexto de tensiones comerciales más estables y condiciones financieras favorables, la economía mundial ha seguido mostrando una notable resiliencia, adaptándose a un entorno cambiante y con un dinamismo que varía entre países y sectores.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su última proyección de enero, estima que el crecimiento mundial será de 3,3% en 2025. Para 2026 se espera un crecimiento de 3,3%, una revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales con respecto a la proyección de octubre y un crecimiento de 3,2% para 2027. Por el lado de la inflación, se espera que esta se ubique en 4,1% para 2025 para descender a 3,8% al año siguiente y a 3,4% en 2027.

El FMI estima que las economías desarrolladas crecerán un 1,7%, 1,8% y 1,7% en 2025, 2026 y 2027 respectivamente. La proyección para 2026 fue revisada al alza en 0,2 puntos porcentuales con respecto a la proyección de octubre. Por el lado de Estados Unidos se espera un crecimiento de 2,1% en 2025 y se realizó una revisión al alza de 0,3 puntos porcentuales para el crecimiento de 2026, ubicándose en 2,4%, para luego bajar a 2,0% en 2027. En cuanto a la zona euro, el FMI anticipa un crecimiento de 1,4% para 2025, mientras que para 2026 el crecimiento se espera sea de 1,3%. En cuanto a las economías emergentes se espera un crecimiento de 4,4% para 2025, 4,2% para 2026 y 4,1% en 2027. Esto muestra una revisión al alza para 2026 de 0,2 puntos porcentuales con respecto a la proyección de octubre.

Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta que el crecimiento sea de 2,4% en 2025, 2,2% en 2026 y 2,7% en 2027. La cifra para 2026 fue revisada a la baja en 0,1 puntos porcentuales con respecto a las proyecciones de octubre. Para la economía de Brasil se espera un crecimiento de 2,5% en 2025, 1,6% en 2026 y 2,3% en 2027, con revisión a la baja de 0,3 puntos porcentuales para 2026 con respecto a la última estimación.