

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:

Indices de Líquidez

	31-03-2026	31-12-2025
Liquidez corriente (veces) (Activo corriente en operación/pasivo corriente)	0,67	0,60
Razón ácida (veces) (Fondos disponibles/ pasivo corriente)	0,34	0,29

Indices de Endeudamiento

Razón de endeudamiento (veces): (Pasivo corriente / Patrimonio neto)	3,89	5,42
(Pasivo no corriente / Patrimonio neto)	4,79	6,70
(Pasivo corriente + pasivo no corriente / Patrimonio neto)	8,68	12,12
Deuda corriente / Deuda total (%)	44,81	44,74
Deuda no corriente / Deuda total (%)	55,19	55,26

31-03-2026 31-03-2025

Cobertura gastos financieros (R.A.I.I. / gastos financieros)	5,96	4,07
---	------	------

Indices de Actividad

31-03-2026 31-12-2025

Total de Activos	18.709.197	17.640.891
------------------	------------	------------

31-03-2026 31-03-2025

Inversiones	345.019	395.376
Enajenaciones	—	41.160

Indices de Rentabilidad

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

	31-03-2026	31-03-2025
Rentabilidad del patrimonio (Resultado neto / patrimonio neto promedio)	0,35	0,42
Rentabilidad del activo (Resultado neto / activos promedios)	0,03	0,02
Rendimiento de activos operacionales (Resultado neto / activos operacionales (*) Promedio)	0,03	0,02

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

	31-03-2026	31-12-2025
Retorno de dividendos (Dividendos pagados / precio de mercado)	0,01	0,04

Al 31 de marzo de 2026, los activos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$18.709.197, lo que, comparado con el 31 de diciembre de 2025, presenta un aumento de MUS\$1.068.306 (6,1%).

El Activo corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$668.115 (15,2%), comparado con el cierre del ejercicio 2025. Los principales aumentos se presentan en los siguientes rubros: Efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$390.639 (18,2%), 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\$93.361 (6,8%); Inventarios corrientes por MUS\$65.434 (14,3%), asociado al incremento de compras por MUS\$178.721 y ajuste por conversión por MUS\$19.500 lo que se ve compensado con el consumo por MUS\$111.733 y otros por MUS\$21.054; Otros activos financieros, corrientes por MUS\$57.724 (81,8%); Activos por impuestos corrientes por MUS\$46.883 (61,9%); Otros activos no financieros corrientes por MUS\$14.064 (6,0%).

El índice de liquidez de la Sociedad aumentó de 0,60 veces al cierre del ejercicio 2025 a 0,67 veces al cierre de marzo de 2026. Se observa, además, un aumento de la razón ácida de 0,29 veces en el ejercicio 2025 a 0,34 veces al cierre de marzo de 2026.

El Activo no corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$400.191 (3,0%) respecto del cierre del ejercicio 2025. Los principales incrementos en los Activos no corrientes se detallan a continuación: Propiedades, plantas y equipos por MUS\$339.950 (2,8%), explicado por el aumento en adiciones de PPE por MUS\$396.493, adiciones y renegociaciones de activos por derecho de uso por MUS\$298.787, diferencia por conversión por MUS\$46.253, compensado con las disminuciones originadas por la depreciación del periodo por MUS\$390.399 y reclasificaciones y otros movimientos por MUS\$11.184; Activos intangibles distintos de la plusvalía por MUS\$60.569 (5,4%), originado principalmente por la variación positiva del ajuste de conversión por MUS\$45.744, incremento de las adiciones por MUS\$38.138, todo esto compensado por MUS\$23.069 correspondiente a la amortización del periodo y retiros y traspaso programas informáticos y otros por MUS\$244; Otros activos no financieros por MUS\$4.122 (4,4%) y Activos por impuestos diferidos por MUS\$247 (1,2%). Todo lo anterior se ve levemente compensado por la disminución en el rubro Otros activos financieros no corrientes por MUS\$4.418 (8,5%) y Cuentas por cobrar, no corrientes por MUS\$279 (2,0%).

Al 31 de marzo de 2026, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$16.782.494, lo que, comparado con valor al 31 de diciembre de 2025, presenta un aumento de MUS\$478.805 (2,9%).

El Pasivo corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$225.389 (3,1%), respecto al cierre del ejercicio 2025. Los aumentos se presentan en los siguientes rubros: Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$112.527 (15,1%); Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$87.689 (2,3%); y Pasivos por impuestos, corrientes por MUS\$33.250 (104,1%) . Lo señalado anteriormente, se compensa con la disminución de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes por MUS\$5.965 (0,2%); Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$1.169 (15,2%) y Otras provisiones, corrientes por MUS\$943 (11,2%).

El indicador de endeudamiento del Pasivo corriente de la Sociedad sobre el patrimonio para el periodo es de 3,89 (5,42 al 31 de diciembre de 2025). La incidencia del Pasivo corriente sobre la deuda total aumentó en 0,07 puntos porcentuales, pasando de 44,74% al cierre del 2025 a un 44,81% al cierre del presente periodo.

El Pasivo no corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$253.416 (2,8%), comparado con el valor al 31 de diciembre de 2025. Los principales aumentos se presentan en los rubros: Otros pasivos financieros, no corrientes por MUS\$198.691 (2,7%); Otras provisiones, no corrientes por MUS\$28.384 (4,2%); Cuentas por pagar, no corrientes por MUS\$14.924 (3,2%); y Pasivos por impuestos diferidos por MUS\$14.047 (4,1%). Lo anterior se ve compensado por las disminuciones en los rubros Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes por MUS\$2.630 (1,4%).

Para un mejor entendimiento respecto del aumento total de los Otros pasivos financieros por MUS\$309.532, se presenta excluyendo el aumento de los contratos de derivados de cobertura por

MUS\$1.686, 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 2025	Flujos			Movimientos no flujo		Saldo al 31 de marzo de 2026	
		Obtención	Pago		Interés devengado y otros	Reclasificaciones		
			Capital	Capital				Interés
			MUS\$	MUS\$				MUS\$
			MUS\$	MUS\$				MUS\$
No auditado								
Obligaciones garantizadas	657.635	114.000	(11.227)	(9.271)	9.558	-	760.695	
Otras obligaciones garantizadas	571.199	-	(16.858)	(10.632)	10.734	-	554.443	
Obligaciones con el público	2.377.778	-	-	(30.500)	42.917	-	2.390.195	
Arrendamientos financieros	689.053	-	(33.711)	(7.599)	9.571	51.975	709.289	
Pasivos por arrendamientos	3.792.861	-	(117.796)	(74.679)	383.050	-	3.983.436	
Total Obligaciones con instituciones financieras	8.088.526	114.000	(179.592)	(132.681)	455.830	51.975	8.398.058	

El indicador de endeudamiento del Pasivo no corriente de la Sociedad del periodo sobre el patrimonio es 4,79. La incidencia del Pasivo no corriente sobre la deuda total disminuyó en 0,07 puntos porcentuales, pasando de 55,26% al cierre de 2025 a un 55,19% al cierre de marzo de 2026.

El indicador de endeudamiento total sobre el Patrimonio de la Sociedad al cierre de marzo de 2026 es 8,68, siendo 3,44 menor que al cierre de diciembre de 2025.

Al 31 de marzo de 2026, el 64% de la deuda está a tasa fija (66% al 31 de diciembre de 2025), de la deuda variable; la mayor parte está indexada a tasa de referencia en base a SOFR.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUS\$588.872 (43,8%), pasando de MUS\$1.345.594 al 31 de diciembre de 2025 a un patrimonio de MUS\$1.934.466 al 31 de marzo de 2026. Los principales efectos corresponden a:

a) Otras reservas

El rubro de las Otras reservas presenta una variación positiva neta de MUS\$185.680 al 31 de marzo de 2026, explicado por las variaciones positivas: Reserva de Conversión por MUS\$116.211; Reservas relacionadas con las actividades de coberturas por MUS\$63.778 y Reservas de ganancias o pérdidas actuariales por MUS\$5.691.

b) Ganancias/Pérdidas Acumuladas (Resultado acumulado).

Al 31 de marzo de 2026, los resultados acumulados incluyen las ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora por MUS\$575.989, compensado con la provisión de 30% de dividendos mínimos obligatorios sobre el resultado del ejercicio 2025 correspondiente a MUS\$172.797.

Producto de lo anterior, el Resultado acumulado aumentó de una utilidad de MUS\$2.170.280 al 31 de diciembre de 2025 a MUS\$2.573.472 al 31 de marzo de 2026.

2. Estado de Resultados Consolidado

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

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos operacionales	4.150.792	3.410.601
Pasajeros	3.661.203	2.942.889
Carga	419.414	405.589
Otros	70.175	62.123
Costos operacionales	(3.339.469)	(2.852.306)
Remuneraciones	(549.842)	(450.978)
Combustible	(1.036.940)	(973.963)
Comisiones	(82.166)	(53.651)
Depreciación y amortización	(492.256)	(388.902)
Otros arriendo y tasas de aterrizaje	(453.852)	(383.096)
Servicios a pasajeros	(111.999)	(84.351)
Mantenimiento	(227.255)	(186.063)
Otros costos operacionales	(378.147)	(337.205)
Otras ganancias/ (pérdidas)	(7.012)	5.903
Resultado operacional	811.323	558.295
<i>Margen operacional</i>	<i>19,5 %</i>	<i>16,4 %</i>
Ingresos financieros	36.991	33.057
Costos financieros	(164.006)	(151.725)
Diferencias de cambio	(54.146)	(75.145)
Resultado por unidades de reajuste	340	(239)
Ganancia/(Pérdida), antes de impuesto e interés minoritario	630.502	364.243
Impuestos	(52.811)	(7.606)
Ganancia/(Pérdida), antes de interés minoritario	577.691	356.637
Atribuible a:		
Ganancia/(Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	575.989	355.288
Ganancia/(Pérdida), atribuible a participaciones no controladora.	1.702	1.349
<i>Margen neto</i>	<i>13,9 %</i>	<i>10,5 %</i>
<i>Tasa efectiva impuesto</i>	<i>(8,4)%</i>	<i>(2,1)%</i>
Total Acciones, básicas	574.215.983.709	604.437.877.587
Ganancia básica por acción (US\$)	0,001003	0,000588
Total Acciones, diluidas (**)	574.219.895.457	604.441.789.335
Ganancia diluida por acción (US\$)	0,001003	0,000588
R.A.I.I.D.A. (*)	1.249.773	871.813

(*) 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 marzo de 2026 registró una ganancia de MUS\$575.989, lo que representa una variación positiva de MUS\$220.701 comparado con la utilidad de MUS\$355.288 del mismo periodo del año anterior. El margen neto del periodo alcanzó 13,9% en 2026 y 10,4% durante 2025.

El Resultado operacional de 2026 muestra una ganancia de MUS\$811.323, que comparado con la ganancia de MUS\$558.295 al 31 de marzo de 2025 representa una variación equivalente a un 45,3%. El margen operacional presenta una variación positiva de 3,2 puntos porcentuales respecto del primer trimestre de 2025, alcanzando un 19,5%.

Los Ingresos operacionales al 31 de marzo de 2026 aumentaron un 21,7% con respecto a los tres primeros meses de 2025, alcanzando MUS\$4.150.792. Este aumento se debe en gran medida a un incremento de 24,4% 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 13,0%.

Los Ingresos de pasajeros alcanzaron MUS\$3.661.203, que comparado con MUS\$2.942.889 al 31 de marzo de 2025 representa un incremento de 24,4%. Esta variación se debe al aumento de un 13,0% en la demanda medida en RPK y un 10,1% en el yield, el factor de ocupación muestra un crecimiento de 2,0 puntos porcentuales sobre el primer trimestre de 2025, alcanzando un 85,3%.

Al 31 de marzo de 2026, los Ingresos de carga alcanzaron MUS\$419.414, lo que representa un incremento del 3,4% en comparación con el primer trimestre de 2025. Este aumento se explica principalmente por un crecimiento del 2,7% en el tráfico medido en RTK y un aumento del 0,7% en el yield.

El rubro Otros ingresos presenta un aumento de MUS\$8.052, impulsado principalmente por mayores ingresos reconocidos en servicios de tours y canjes de productos no aéreos del programa LATAM Pass.

Al 31 de marzo de 2026, los Costos operacionales alcanzaron MUS\$3.339.469, un aumento de 17,1% en comparación con el primer trimestre de 2025, equivalente a MUS\$487.163. Adicionalmente, el costo unitario por ASK aumentó un 6,1%. Las variaciones por ítem se detallan a continuación:

a) Las Remuneraciones y beneficios aumentaron MUS\$98.864, este resultado se explica, principalmente, por el alza conjunta del 7,4% en la dotación promedio y el crecimiento de la operación durante el primer trimestre de 2026, lo que impulsó los costos de tripulaciones y personal de aeropuerto. A esto se suman actualizaciones inflacionarias y la apreciación de las monedas locales, especialmente el real brasileño.

b) El Combustible aumentó 6,5%, equivalente a MUS\$62.977. Este aumento corresponde principalmente a un crecimiento del 10,1% en el consumo medido en galones, efecto que se vio compensado por una disminución del 0,8% en los precios promedio sin cobertura. La compañía reportó una ganancia de MUS\$24.464 por cobertura de combustible durante 2026, en comparación con una pérdida de MUS\$2.278 durante los primeros tres meses de 2025.

c) Las Comisiones a los agentes muestran un aumento de MUS\$28.515, resultado que se explica por el incremento en el transporte de pasajeros en rutas internacionales y servicios premium, en conjunto con el crecimiento del volumen de ventas en canales indirectos.

d) La Depreciación y Amortización aumentó en MUS\$103.354, equivalente a un 26,6%, variación que se explica, principalmente, por la utilización de una flota más nueva y un mayor número de aeronaves promedio al 31 de marzo de 2026 comparado con el mismo periodo de 2025.

e) Los Otros Arriendos y Tasas de Aeronáuticas aumentaron en MUS\$70.756, impulsados por la mayor operación durante el primer trimestre de 2026. Este incremento se refleja en mayores costos de tasas aeroportuarias y servicios de handling, factores que además, se vieron afectados por la apreciación de las monedas locales, especialmente el real brasileño.

f) El Servicio a Pasajeros presenta mayores costos por MUS\$27.648, correspondiente a una variación de 32,8%, explicado principalmente por aumento en los costos de catering y servicios a bordo, impactado por el crecimiento en la demanda, que se traduce en un incremento de 9,1% en el número de pasajeros transportados, principalmente en el segmento internacional y las clases de servicio premium.

g) El Mantenimiento registró costos totales que alcanzaron MUS\$227.255, lo que representa un aumento del 22,1% en comparación con el primer trimestre de 2025. Este incremento se debe principalmente a una mayor operación, además del efecto derivado de la terminación anticipada de contratos de aeronaves bajo arrendamiento operativo durante los primeros tres meses del año anterior.

h) Los Otros Costos Operacionales presentan un aumento de MUS\$40.942, 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.

i) Las Otras ganancias / (pérdidas) totalizaron un resultado negativo de MUS\$7.012 al 31 de marzo de 2026, que corresponde a gastos asociados a procesos laborales de Argentina.

Los Ingresos financieros totalizaron MUS\$36.991, que comparados a los MUS\$33.057 del primer trimestre del año anterior, representan mayores ingresos por MUS\$3.934, principalmente explicado por un mayor nivel de efectivo y equivalentes de efectivo, el cual se ha invertido principalmente en depósitos bancarios a plazo fijo.

Los Costos financieros aumentaron 8,1% correspondiente a MUS\$12.281, esta variación se debe, principalmente, al incremento en los costos por intereses de pasivos financieros asociados a un mayor número de aeronaves durante el primer trimestre de 2026, efecto que fue parcialmente compensado por la disminución en los costos de deuda debido a los refinanciamientos realizados en julio de 2025.

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

El Flujo de Actividades de Operación al 31 de marzo de 2026 presenta una variación positiva de MUS\$254.810 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\$879.362; Otras entradas y salidas de efectivo por MUS\$21.522 y aumento Otros cobros por actividades de operación por MUS\$17.555. Lo anterior se ve compensado con las variaciones negativas por aumento de pagos a cuenta de los empleados por MUS\$187.226, un aumento en los Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MUS\$417.367, aumento de Impuestos a las ganancias pagados por MUS\$31.414, aumento de Otros pagos por actividades de operación por MUS\$27.622.

La variación positiva de MUS\$21.522 en las Otras entradas y salidas de efectivo del Flujo de Actividades de Operación, se origina principalmente por la variación de Garantías por MUS\$17.370 explicados principalmente por mayores recuperos asociados a garantías aeroportuarias MUS\$11.877, recuperos de garantías de seguros por MUS\$2.905, recuperos de garantías bancarias y otros por MUS\$2.456 y recuperos de garantías de flota por MUS\$132; Derivados de cobertura por MUS\$5.769; variación de depósitos judiciales por MUS\$2.253 y Comisiones bancarias e impuestos por MUS\$635; compensado por mayor pago de Impuestos sobre transacciones financieras por MUS\$4.505

El Flujo Actividades de Inversión presenta una variación positiva de MUS\$35.972 respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por menores Compras de Propiedades, planta y equipos por MUS\$50.290, debido a menores pagos por compras de aeronaves por MUS\$57.032; mejoramiento de cabinas por MUS\$42.976; rotables y repuestos por MUS\$3.657; otros por MUS\$2.642; compensado por la variación negativa de Pago previo a la entrega (PDP) por MUS\$47.298 y mantenimiento por MUS\$8.719; Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$9.462 explicado por mayores recuperaciones de créditos recibidos; Intereses recibidos por MUS\$3.184; Compras de activos intangibles por MUS\$67; lo anterior se ve compensado por las variación negativa de Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS\$27.031, asociado principalmente a menores ventas de aeronaves.

El Flujo de Actividades de Financiación presenta una variación negativa de MUS\$90.988, respecto al mismo periodo del año anterior, que se explica principalmente por las variaciones negativas de Dividendos pagados MUS\$88.989 (ver nota 34 (c)); Intereses pagados por MUS\$42.012 asociado principalmente al pago de interés de Bono 2031 por MUS\$30.500 y pasivos por arrendamientos por 9.269; Pagos de pasivos por arrendamientos por MUS\$27.676 asociado a nuevos contratos; Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$2.238. Esto se ve compensado por la variación positiva de obtención de préstamos de largo plazo por MUS\$64.500 y Pago de préstamos por MUS\$5.427.

Finalmente, el flujo neto de la Sociedad al 31 de marzo de 2026, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio, presenta una variación positiva de MUS\$199.794, respecto al mismo periodo del año anterior.

4. Análisis de riesgo financiero

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

(a) Riesgo de mercado

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

(i) Riesgo de precio del combustible

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

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

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad reconoció ganancias por MUS\$24.464 por concepto de cobertura de combustible neto de primas en los costos de venta del periodo. Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$2.278 por concepto de cobertura de combustible neto de primas en los costos de venta del periodo, parte de las diferencias producidas por el menor o mayor valor de mercado de estos contratos se reconocen como componente de las reservas de cobertura en el patrimonio neto de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2026, el valor de mercado de las posiciones de derivados de combustible es de MUS\$77.325. Al 31 de diciembre de 2025, el valor de mercado de las posiciones de derivados de combustible de cobertura era de MUS\$14.009.

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Sociedad Matriz es el dólar estadounidense, por lo que el riesgo de tipo de cambio Transaccional y de Conversión surge principalmente de las actividades operativas propias del negocio, estratégicas y contables de la Sociedad que están expresadas en una unidad monetaria distinta a la moneda funcional.

Las Filiales de LATAM también están expuestas al riesgo cambiario cuyo impacto afecta el Resultado Consolidado de la Sociedad.

La mayor exposición al riesgo cambiario de LATAM proviene de la concentración de los negocios en Brasil, los que se encuentran mayormente denominados en Real Brasileño (R\$), siendo gestionada activamente por la Sociedad.

La Sociedad mitiga las exposiciones al riesgo cambiario mediante la contratación de instrumentos derivados o a través de coberturas naturales o ejecución de operaciones internas.

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$6.890 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio. Al cierre de marzo de 2025, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$527 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio.

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad mantiene MUS\$490.000 en derivados de FX vigentes registrados como cobertura. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantenía MUS\$355.000 en derivados de FX vigentes registrados como cobertura.

Al 31 de marzo de 2026, el valor de mercado de las posiciones de derivados de FX de cobertura es de MUS\$(1.636). Al 31 de diciembre de 2025, el valor de mercado de las posiciones de derivados de FX de cobertura era de MUS\$2.690.

(iii) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones de las tasas de interés de los mercados afectando los flujos de efectivo futuros de los activos y pasivos financieros vigentes y futuros.

La Sociedad está expuesta principalmente a la tasa Secured Overnight Financing Rate (“SOFR”) y a otros tipos de interés de menor relevancia como Certificados de Depósito Interbancarios brasileños (“CDI”).

Al 31 de marzo de 2026, un 64% (66% al 31 de diciembre 2025) 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 marzo de 2026, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos. Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos.

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad no mantiene derivados de tasas de interés vigente. Al cierre de diciembre de 2025 la Sociedad no mantenía derivados de tasas de interés vigentes.

Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad no reconoció una disminución en el activo por derecho de uso por el vencimiento de derivados asociados al arrendamiento de algunos aviones. Al 31 de diciembre 2025, la Sociedad reconoció una disminución en el activo por derecho de uso por el vencimiento de derivados asociados al arrendamiento de algunos aviones por MUS\$2.204 Al 31 de marzo de 2026, la Sociedad reconoció un menor gasto por depreciación del activo por derecho de uso por MUS\$524. Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad reconoció un menor gasto por depreciación del activo por derecho de uso por MUS\$478.

5. Ambiente económico

Durante el período reciente, el entorno económico global ha estado marcado por una moderación parcial de las tensiones comerciales, aunque persisten focos de incertidumbre asociados a la evolución de las políticas comerciales y a factores geopolíticos. En este contexto, si bien se han observado avances puntuales en acuerdos entre economías relevantes y ajustes en medidas arancelarias, la incertidumbre geopolítica continúa elevada. En particular, episodios recientes de tensión en Medio Oriente, particularmente entre Estados Unidos e Irán, han generado presiones al alza en los precios de la energía, evidenciando la sensibilidad de los mercados ante riesgos geopolíticos y su potencial impacto sobre la inflación y la actividad global.

A pesar de este escenario, la actividad global ha mostrado resiliencia, apoyada por condiciones financieras aún favorables. No obstante, el dinamismo ha sido más heterogéneo, en un entorno marcado por mayor incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento, mayor volatilidad en los mercados y sensibilidad a riesgos geopolíticos y a la evolución de los precios de la energía.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento mundial de 3,1% para 2026 y de 3,2% para 2027, en línea con el desempeño estimado para 2025. En tanto, la inflación global continuaría su proceso de normalización, disminuyendo a 4,0% en 2026 y a 3,3% en 2027.

En las economías desarrolladas, se espera un crecimiento de 1,8% en 2026 y de 1,7% en 2027. En Estados Unidos, la actividad alcanzaría un crecimiento de 2,2% en 2026, moderándose posteriormente, mientras que la Zona Euro mantendría un dinamismo acotado, en torno a 1,3% - 1,4%, condicionado por factores estructurales.

Por su parte, las economías emergentes continuarían liderando el crecimiento global, con una expansión cercana a 4,2% en 2026. En este grupo, Asia mantiene un rol predominante, mientras que para América Latina y el Caribe se espera un crecimiento de 2,2% en 2026, con una recuperación hacia 2027. En Brasil, principal economía de la región, se proyecta un crecimiento de 1,8% en 2026, reflejando una desaceleración en el corto plazo, seguido de una recuperación hacia 1,8% en 2027.

En este escenario, si bien la economía global mantiene una trayectoria estable, persisten riesgos a la baja asociados a la evolución del comercio internacional, el contexto geopolítico y la sostenibilidad fiscal, factores que podrían incidir en la dinámica de crecimiento hacia adelante. En particular, una eventual intensificación de conflictos en Medio Oriente podría generar interrupciones en los mercados energéticos, incrementando la volatilidad de precios y afectando tanto las presiones inflacionarias como el crecimiento global.