

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Situación Financiera Consolidado

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

		30-06-2026	31-12-2025
Indicez de Líquidez			
Liquidez corriente (veces) (Activo corriente en operación/pasivo corriente)		0,67	0,60
Razón ácida (veces) (Fondos disponibles/ pasivo corriente)		0,33	0,29
Indicez de Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (veces): (Pasivo corriente / Patrimonio neto)		3,97	5,42
(Pasivo no corriente / Patrimonio neto)		4,86	6,70
(Pasivo corriente + pasivo no corriente / Patrimonio neto)		8,83	12,12
Deuda corriente / Deuda total (%)		44,95	44,74
Deuda no corriente / Deuda total (%)		55,05	55,26
		Por los periodos terminados al 30 de junio	Por los 3 meses terminados al 30 de junio
		2026	2025
Cobertura gastos financieros (R.A.I.I. / gastos financieros)		3,75	3,50
			1,49
			2,97

Indices de Actividad**30-06-2026 31-12-2025**

Total de Activos

19.648.042 17.640.891

**Por los periodos
terminados al
30 de junio****2026 2025****Por los 3 meses
terminados al
30 de junio****2026 2025**

Inversiones

735.925 981.986 390.906 586.610

Enajenaciones

— 27.031 — —

Indices de Rentabilidad

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

Por los periodos terminados al**30 de junio de****2026 2025****Por los 3 meses
terminados al****30 de junio de****2026 2025**

Rentabilidad del patrimonio

(Resultado neto / patrimonio neto promedio)

0,42 0,73 0,06 0,26

Rentabilidad del activo

(Resultado neto / activos promedios)

0,04 0,04 0,01 0,01

Rendimiento de activos operacionales

(Resultado neto / activos operacionales (*) Promedio)

0,04 0,04 0,01 0,01

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

30-06-2026**31-12-2025**

Retorno de dividendos

(Dividendos pagados / precio de mercado)

0,02 0,04

Al 30 de junio de 2026, los activos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$19.648.042, lo que, comparado con el 31 de diciembre de 2025, presenta un aumento de MUS\$2.007.151 (11,4%).

El Activo corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$970.504 (22,1%), comparado con el cierre del ejercicio 2025. Los principales aumentos se presentan en los siguientes rubros: Efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$500.744 (23,3%), 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\$254.583 (18,4%); Inventarios corrientes por MUS\$106.438 (23,2%), asociado al incremento de compras por MUS\$384.171 y otros movimientos no técnicos y ajuste por conversión por MUS\$21.879 lo que se ve compensado con el consumo por MUS\$266.839 y otros por MUS\$32.773; Otros activos financieros, corrientes por MUS\$32.047 (45,4%); Activos por impuestos corrientes por MUS\$52.480 (69,3%); Otros activos no financieros corrientes por MUS\$22.615 (9,6%); y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente por MUS\$1.597.

El índice de liquidez de la Sociedad aumentó de 0,60 veces al cierre del ejercicio 2025 a 0,67 veces al cierre de junio de 2026. Se observa, además, un aumento de la razón ácida de 0,29 veces en el ejercicio 2025 a 0,33 veces al cierre de junio de 2026.

El Activo no corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$1.036.647 (7,8%) respecto del cierre del ejercicio 2025. Los principales incrementos en los Activos no corrientes se detallan a continuación: Propiedades, plantas y equipos por MUS\$948.289 (7,9%), explicado por el aumento en adiciones de PPE por MUS\$949.809, adiciones y renegociaciones de activos por derecho de uso por MUS\$661.483, diferencia por conversión por MUS\$54.609 y reclasificaciones y otros movimientos por MUS\$53.436, compensado con las disminuciones originadas por la depreciación del periodo por MUS\$771.048; Activos intangibles distintos de la plusvalía por MUS\$87.233 (7,7%), originado principalmente por el incremento de las adiciones por MUS\$80.465, la variación positiva del ajuste de conversión por MUS\$53.451, todo esto compensado por MUS\$46.164 correspondiente a la amortización del periodo; Otros activos no financieros por MUS\$5.008 (5,4%) y Activos por impuestos diferidos por MUS\$6.847 (32,5%). Todo lo anterior se ve levemente compensado por la disminución en el rubro Otros activos financieros no corrientes por MUS\$10.596 (20,3%).

Al 30 de junio de 2026, los pasivos totales de la Sociedad ascienden a MUS\$17.661.777, lo que, comparado con valor al 31 de diciembre de 2025, presenta un aumento de MUS\$1.358.088 (8,3%).

El Pasivo corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$643.887 (8,8%), respecto al cierre del ejercicio 2025. Los aumentos se presentan en los siguientes rubros: Otros pasivos financieros, corrientes por MUS\$246.713 (33,1%); Otros pasivos no financieros, corrientes por MUS\$340.221 (8,9%); Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes por MUS\$71.468 (2,7%). Lo señalado anteriormente, se compensa con la disminución de Pasivos por impuestos, corrientes por MUS\$8.930 (27,9%); Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes por MUS\$4.274 (55,5%); y Otras provisiones, corrientes por MUS\$1.311 (15,6%).

El indicador de endeudamiento del Pasivo corriente de la Sociedad sobre el patrimonio para el periodo es de 3,97 (5,42 al 31 de diciembre de 2025). La incidencia del Pasivo corriente sobre la deuda total aumentó en 0,21 puntos porcentuales, pasando de 44,74% al cierre del 2025 a un 44,95% al cierre del presente periodo.

El Pasivo no corriente de la Sociedad, aumentó en MUS\$714.201 (7,9%), 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\$692.862 (9,4%); Cuentas por pagar, no corrientes por MUS\$57.299 (12,2%); y Pasivos por impuestos diferidos por MUS\$14.497 (4,3%). Lo anterior se ve compensado por las disminuciones en los rubros Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes por MUS\$47.955 (26,4%); y Otras provisiones, no corrientes por MUS\$2.502 (0,4%).

Para un mejor entendimiento respecto del aumento total de los Otros pasivos financieros por MUS\$936.722, se presenta excluyendo el aumento de los contratos de derivados de cobertura por MUS\$2.853, 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 30 de junio de 2026
		Obtención	Pago		Interés devengado y otros	Reclasificaciones	
			Capital	Interés			
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
No auditado							
Préstamos bancarios	-	168.408	-	-	-	-	168.408
Obligaciones garantizadas	657.635	114.000	(23.308)	(19.949)	20.337	-	748.715
Otras obligaciones garantizadas	571.199	79.165	(33.738)	(21.047)	21.351	-	616.930
Obligaciones con el público	2.377.778	-	(41)	(85.625)	94.019	-	2.386.131
Arrendamientos financieros	689.053	-	(69.359)	(16.751)	20.737	258.450	882.130
Pasivos por arrendamientos	3.792.861	-	(244.977)	(158.672)	833.681	-	4.222.893
Total Obligaciones con instituciones financieras	8.088.526	361.573	(371.423)	(302.044)	990.125	258.450	9.025.207

El indicador de endeudamiento del Pasivo no corriente de la Sociedad del periodo sobre el patrimonio es 4,86. La incidencia del Pasivo no corriente sobre la deuda total disminuyó en 0,21 puntos porcentuales, pasando de 55,26% al cierre de 2025 a un 55,05% al cierre de junio de 2026.

El indicador de endeudamiento total sobre el Patrimonio de la Sociedad al cierre de junio de 2026 es 8,83, siendo 3,29 menor que al cierre de diciembre de 2025.

Al 30 de junio de 2026, el 60% 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\$655.664 (48,7%), pasando de MUS\$1.345.594 al 31 de diciembre de 2025 a un patrimonio de MUS\$2.001.258 al 30 de junio de 2026. Los principales efectos corresponden a:

a) Otras reservas

El rubro de las Otras reservas presenta una variación positiva neta de MUS\$164.857 al 30 de junio de 2026, explicado por las variaciones positivas: Reserva de Conversión por MUS\$134.941; Reservas relacionadas con las actividades de coberturas por MUS\$25.852 y Reservas de ganancias o pérdidas actuariales por MUS\$4.064.

b) Ganancias/Pérdidas Acumuladas (Resultado acumulado).

Al 30 de junio de 2026, los resultados acumulados incluyen las ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora por MUS\$701.208, compensado con la provisión de 30% de dividendos mínimos obligatorios sobre el resultado del ejercicio 2026 correspondiente a MUS\$210.362.

Producto de lo anterior, el Resultado acumulado aumentó de una utilidad de MUS\$2.170.280 al 31 de diciembre de 2025 a MUS\$2.661.126 al 30 de junio 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 30 de junio		Por los meses 3 terminados al 30 de junio	
	<u>2026</u>	<u>2025</u>	<u>2026</u>	<u>2025</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos operacionales	8.333.430	6.689.643	4.182.638	3.279.042
Pasajeros	7.274.688	5.767.202	3.613.485	2.824.314
Carga	929.423	824.231	510.009	418.641
Otros	129.319	98.210	59.144	36.087
Costos operacionales	(7.303.784)	(5.699.765)	(3.964.315)	(2.847.458)
Remuneraciones	(1.108.761)	(901.739)	(558.919)	(450.761)
Combustible	(2.749.119)	(1.860.766)	(1.712.179)	(886.803)
Comisiones	(161.018)	(110.555)	(78.852)	(56.904)
Depreciación y amortización	(978.315)	(816.154)	(486.059)	(427.252)
Otros arriendo y tasas de aterrizaje	(881.980)	(791.460)	(428.128)	(408.363)
Servicios a pasajeros	(221.855)	(169.985)	(109.856)	(85.634)
Mantenimiento	(448.203)	(363.986)	(220.948)	(177.923)
Otros costos operacionales	(739.093)	(703.703)	(360.946)	(366.497)
Otras ganancias/ (pérdidas)	(15.440)	18.583	(8.428)	12.679
Resultado operacional	1.029.646	989.878	218.323	431.584
<i>Margen operacional</i>	<i>12,4 %</i>	<i>14,8 %</i>	<i>5,2 %</i>	<i>13,2 %</i>
Ingresos financieros	76.598	60.033	39.607	26.975
Costos financieros	(328.471)	(307.049)	(164.465)	(155.324)
Diferencias de cambio	(87.114)	(126.048)	(32.968)	(50.903)
Resultado por unidades de reajuste	983	710	643	949
Ganancia/(Pérdida), antes de impuesto e interés minoritario	691.642	617.524	61.140	253.281
Impuestos	3.963	(19.086)	56.774	(11.480)
Ganancia/(Pérdida), antes de interés minoritario	695.605	598.438	117.914	241.801
Atribuible a:				
Ganancia/(Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	701.208	596.857	125.219	241.569
Ganancia/(Pérdida), atribuible a participaciones no controladora.	(5.603)	1.581	(7.305)	232
<i>Margen neto</i>	<i>8,4 %</i>	<i>8,9 %</i>	<i>3,0 %</i>	<i>7,4 %</i>
<i>Tasa efectiva impuesto</i>	<i>0,6 %</i>	<i>(3,1)%</i>	<i>92,9 %</i>	<i>(4,5)%</i>
Total Acciones, básicas	574.215.983.709	601.232.019.231	574.215.983.709	598.061.390.087
Ganancia básica por acción (US\$)	0,001221	0,000993	0,000218	0,000404
Total Acciones, diluidas (**)	574.218.512.297	601.235.930.979	574.217.144.338	598.065.301.835
Ganancia diluida por acción (US\$)	0,001221	0,000993	0,000218	0,000404
R.A.I.I.D.A. (*)	1.921.830	1.680.694	672.057	808.882

(*) 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 emitidos con ocasión de la salida del proceso de reorganización bajo el Capítulo 11. El 28 de abril de 2026 se efectuó el rescate anticipado del saldo pendiente de los Bonos Convertibles Serie H, lo que implicó la cancelación de las acciones de respaldo asociadas a dichos bonos. En consecuencia, estas acciones dejaron de formar parte del cálculo de la ganancia por acción diluida a partir de dicha fecha.

La Controladora al 30 de junio de 2026 registró una ganancia de MUS\$701.208, lo que representa una variación positiva de MUS\$104.351 comparado con la utilidad de MUS\$596.857 del mismo periodo del año anterior. El margen neto del periodo alcanzó 8,4% en 2026 y 8,9% durante 2025.

El Resultado operacional de 2026 muestra una ganancia de MUS\$1.029.646, que comparado con la ganancia de MUS\$989.878 al 30 de junio de 2025 representa una variación equivalente a un 4,0%. El margen operacional presenta una variación negativa de 2,4 puntos porcentuales respecto del primer semestre de 2025, alcanzando un 12,4%.

Los Ingresos operacionales al 30 de junio de 2026 aumentaron un 24,6% con respecto a los seis primeros meses de 2025, alcanzando MUS\$8.333.430. Este aumento se debe en gran medida a un incremento de 26,1% en los Ingresos de pasajeros, además de un 12,8% de mayores Ingresos de carga, por su parte los Otros ingresos muestran una variación positiva de 31,7%.

Los Ingresos de pasajeros alcanzaron MUS\$7.274.688, que comparado con MUS\$5.767.202 al 30 de junio de 2025 representa un incremento de 26,1%. Esta variación se debe al aumento de un 9,9% en la demanda medida en RPK y un 14,8% en el yield, el factor de ocupación muestra un crecimiento de 0,2 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2025, alcanzando un 83,6%.

Al 30 de junio de 2026, los Ingresos de carga alcanzaron MUS\$929.423, lo que representa un incremento del 12,8% en comparación con la primera mitad de 2025. Este aumento se explica principalmente por un crecimiento del 3,0% en el tráfico medido en RTK y un aumento del 9,4% en el yield.

El rubro Otros ingresos presenta un aumento de MUS\$31.109, impulsado principalmente por mayores ingresos reconocidos en servicios de tours y canjes de productos no aéreos del programa LATAM Pass.

Al 30 de junio de 2026, los Costos operacionales alcanzaron MUS\$7.303.784, un aumento de 28,1% en comparación con el primer semestre de 2025, equivalente a MUS\$1.604.019. Adicionalmente, el costo unitario por ASK aumentó un 16,9%. Las variaciones por ítem se detallan a continuación:

a) Las Remuneraciones y beneficios aumentaron MUS\$207.022, este resultado se explica, principalmente, por el alza conjunta del 8,4% en la dotación promedio y el crecimiento de la operación durante el año actual, 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 y el peso chileno.

b) El Combustible aumentó 47,7%, equivalente a MUS\$888.353. Este aumento corresponde principalmente a un crecimiento del 8,5% en el consumo medido en galones, efecto que se vio incrementado por un alza del 38,4% en los precios promedio sin cobertura. La compañía reportó una ganancia de MUS\$16.150 por cobertura de combustible durante 2026, en comparación con una pérdida de MUS\$18.458 al 30 de junio de 2025.

c) Las Comisiones a los agentes muestran un aumento de MUS\$50.463, impulsado por mayores comisiones de ventas debido al crecimiento operacional y cambios en la estructuras de incentivos para agencias de viajes nacionales e internacionales. A esto se suma una expansión del 20,8% en los segmentos de cabinas premium en comparación con 2025.

d) La Depreciación y Amortización aumentó en MUS\$162.161, 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 30 de junio de 2026 comparado con el mismo periodo de 2025.

e) Los Otros Arriendos y Tasas de Aeronáuticas aumentaron en MUS\$90.520, impulsados por la mayor operación durante la primera mitad 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\$51.870, correspondiente a una variación de 30,5%, este incremento responde a mayores gastos en catering y servicios a bordo, impulsados por un crecimiento del 5,8% en el flujo de pasajeros transportados, con mayor impacto en rutas internacionales y cabinas premium.

g) El Mantenimiento registró costos totales que alcanzaron MUS\$448.203, lo que representa un aumento del 23,1% en comparación con el primer semestre 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 seis meses del año anterior.

h) Los Otros Costos Operacionales presentan un aumento de MUS\$35.390, 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\$15.440 al 30 de junio de 2026, que corresponde a gastos asociados a procesos laborales de Argentina.

Los Ingresos financieros totalizaron MUS\$76.598, que comparados a los MUS\$60.033 del primer semestre del año anterior, representan mayores ingresos por MUS\$16.565, 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 7,0% correspondiente a MUS\$21.422, esta variación se debe, principalmente, al incremento en los costos por intereses de pasivos financieros asociados a un mayor número de aeronaves durante el primeros seis meses 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 30 de junio de 2026 presenta una variación positiva de MUS\$1.941 respecto del mismo periodo del año anterior, debido a un aumento en los Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por MUS\$1.694.844, un aumento en Otros cobros por actividades de operación por MUS\$43.153 y una variación positiva en Otras entradas y salidas de efectivo por MUS\$22.647. Lo anterior se compensa con variaciones negativas de los Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por MUS\$1.345.160, Pagos a cuenta de los empleados por MUS\$361.077, Impuestos a las ganancias pagados por MUS\$32.261 y un aumento de Otros pagos por actividades de operación por MUS\$20.205.

La variación positiva de MUS\$22.647 en las Otras entradas y salidas de efectivo del Flujo de Actividades de Operación, se origina principalmente por la variación de Garantías por MUS\$19.108, asociados a mayores recuperos de garantías aeroportuarias por MUS\$17.950 y garantías de flota por MUS\$1.158; además de menores pagos de Comisiones bancarias e impuestos por MUS\$7.660. Lo anterior fue compensado parcialmente por variaciones en Derivados de cobertura por MUS\$2.147 y Depósitos judiciales por MUS\$1.974.

El Flujo Actividades de Inversión presenta una variación positiva de MUS\$245.399 respecto al mismo periodo del año anterior, explicada principalmente por menores Compras de propiedades, planta y equipos por MUS\$260.290, debido a menores pagos por compras de aeronaves por MUS\$425.768 y mejoramiento de cabinas por MUS\$33.040; compensado por la variación negativa de Pago previo a la entrega (PDP) por MUS\$162.540, en mantenimiento por MUS\$22.120, rotables y repuestos por MUS\$9.412 y otros por MUS\$4.446; además de mayores Intereses recibidos por MUS\$15.473 y Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$10.896, explicado por mayores recuperaciones de créditos recibidos de Airbus S.A. A su vez, lo anterior se ve compensado por la variación negativa en Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por MUS\$27.031, debido a que el año 2026 no hay ventas, así como por mayores Compras de activos intangibles por MUS\$14.229.

El Flujo de Actividades de Financiación presenta una variación positiva de MUS\$166.182, respecto del mismo periodo del año anterior, explicada principalmente por la disminución de Dividendos pagados por MUS\$166.108 (ver nota 34 (c)), por menores pagos correspondientes al Programa de recompra de acciones por MUS\$151.997 (ver nota 24 (d)) y obtención de préstamos de corto plazo por MUS\$139.745; Lo anterior se ve compensado por la variación negativa en la obtención de préstamos de largo plazo por MUS\$223.192, en los Pagos de pasivos por arrendamientos por MUS\$42.608, asociado a nuevos contratos; en Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS\$16.773, Intereses pagados por MUS\$7.614, asociado principalmente al Bono 2031; y en el Reembolsos de préstamos por MUS\$1.481.

Finalmente, el flujo neto de la Sociedad al 30 de junio de 2026, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio, presenta una variación positiva de MUS\$413.522, respecto al mismo periodo del año anterior.

4. Análisis de riesgo financiero

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

(a) Riesgo de mercado

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

(i) Riesgo de precio del combustible

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

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

Al 30 de junio de 2026, la Sociedad reconoció ganancias MUS\$16.150 por concepto de cobertura de combustible neto de primas en los costos de venta del periodo. Al 30 de junio de 2025, la Sociedad reconoció pérdidas por MUS\$18.459 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 30 de junio de 2026, el valor de mercado de las posiciones de derivados de combustible es de MUS\$57.118. 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 30 de junio de 2026, la Sociedad reconoció pérdidas por US\$15.272 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio. Al cierre de junio de 2025, la Sociedad reconoció pérdidas por US\$7.087 por concepto de derivados de cobertura de FX neto de primas reflejado en la diferencia de cambio.

Al 30 de junio de 2026, la Sociedad mantiene MUS\$624.000 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 30 de junio de 2026, el valor de mercado de las posiciones de derivados de FX de cobertura es de MUS\$(2.853). 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 30 de junio de 2026, un 60% (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 30 de junio de 2026, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos. Al 30 de junio de 2025, la Sociedad no reconoció pérdidas por primas pagadas y otros conceptos.

Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2026, la Sociedad reconoció un menor gasto por depreciación del activo por derecho de uso por MUS\$524. Al 30 de junio de 2025, la Sociedad reconoció un menor gasto por depreciación del activo por derecho de uso por MUS\$1.000.

5. Ambiente económico

El entorno económico global está marcado por dos fuerzas opuestas: un shock negativo de oferta por la guerra en Medio Oriente y uno positivo de demanda impulsado por la adopción de la inteligencia artificial (IA). Aunque las tensiones comerciales se han moderado, la incertidumbre persiste debido a las políticas arancelarias y la fragmentación comercial. En particular, el conflicto en Medio Oriente y las disrupciones en el Estrecho de Ormuz presionan al alza los precios de la energía, impactando la inflación y la actividad global.

Pese a este escenario, la actividad global muestra resiliencia gracias a condiciones financieras acomodaticias y al impulso tecnológico. Sin embargo, el dinamismo es heterogéneo: las economías integradas al ecosistema de IA y los exportadores de energía fuera del conflicto se benefician, mientras que los importadores de energía con baja participación tecnológica (incluyendo varios países de bajos ingresos) enfrentan un entorno adverso.

El FMI proyecta un crecimiento mundial de 3,0% en 2026 y 3,4% en 2027 (por debajo del 3,5% de 2024-2025). Por su parte, la inflación global interrumpiría su normalización, subiendo de 4,1% en 2025 a 4,7% en 2026, para luego moderarse a 3,9% en 2027, presionada por los costos de energía y alimentos.

En las economías desarrolladas se prevé un crecimiento de 1,7% en 2026 y 1,8% en 2027. EE.UU. crecería 2,3% y 2,2% en dichos años, apoyado por la inversión tecnológica y su condición de exportador neto de energía. La Zona Euro mantendrá un dinamismo acotado (0,9% en 2026 y 1,2% en 2027) por los costos energéticos y la débil confianza del consumidor. Japón crecería 0,6% y 0,7%, mientras que Corea destaca (2,6% y 2,5%) gracias a la fuerte demanda de semiconductores.

Las economías emergentes liderarán la expansión global con un 3,8% en 2026 y 4,5% en 2027. Asia mantiene el predominio, liderada por India (6,4%) y China (4,6% en 2026). Para América Latina se proyecta un avance de 2,4% en 2026 y 2,7% en 2027, con Brasil creciendo 2,4% y 2,2%. Finalmente, Medio Oriente y Asia Central caerían a 0,7% en 2026 debido al cierre del Estrecho de Ormuz, rebotando a 6,5% en 2027.

Aunque los riesgos están más equilibrados, persisten sesgos a la baja asociados a la reescalada en curso del conflicto en Medio Oriente, la fragmentación comercial, una corrección en las expectativas tecnológicas y menores márgenes de política económica. Una intensificación del conflicto elevaría la volatilidad energética, afectando la inflación y el crecimiento. Al alza, destacan una normalización energética más rápida, mayor inversión tecnológica y una reducción de barreras comerciales.