

ANALISIS RAZONADO NAVARINO S.A.
--

1. - Diferencia entre valores Económicos y de Libros de los Activos.

La inversión en acciones de carácter permanente, directa e indirectamente en Cía. Electro Metalúrgica S.A., se valoriza, para efectos de presentación en el balance general, de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional. Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, las acciones de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. en Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (en adelante CSAV), se valorizan a valor de mercado.

Al comparar el valor de la inversión en acciones de Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Cía. Sud Americana de Vapores S.A., presentado en los estados financieros, con su valor de cierre bursátil al 31 de marzo de 2025 se presenta la siguiente situación:

	Cantidad de Acciones	Valor de la Acción \$	Valor Bursátil M\$	%	Valor Contable M\$	%	Diferencia M\$
Compañía Electro Metalúrgica S.A.	5.647.118	7.509,90	42.409.291	20,73%	78.312.837	32,56%	(35.903.546)
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	3.118.989.877	52,00	162.187.474	79,27%	162.187.474	67,44%	-
			204.596.765	100,00%	240.500.311	100,00%	(35.903.546)

El menor valor \$35.904 millones, corresponde a la diferencia producida entre el valor bursátil y el valor contable a la fecha señalada.

2.- Análisis Estados Financieros

BALANCE GENERAL

Al 31 de marzo de 2025, los Activos Totales disminuyeron \$5.401 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$319.193 millones. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los Otros activos financieros corrientes de \$5.302 millones producto de la disminución en el valor bursátil de las acciones de CSAV compensado con un aumento en el Efectivo y equivalentes al efectivo de M\$816 millones explicado principalmente por el registro de los ingresos financieros del período de \$855 millones, Adicionalmente existe un aumento en las Cuentas por cobrar a entidades relacionada de \$180 millones. En relación a los Activos no Corrientes se observa una disminución de las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación de \$1.095 millones.

Los Pasivos Totales aumentaron en \$532 millones, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$1.940 millones lo que se explica principalmente por un aumento de las Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar de \$577 millones debido principalmente al registro del dividendo mínimo del período 2025, lo anterior compensado con una disminución en los Pasivos por impuestos corrientes de \$45 millones.

El Patrimonio de la Compañía disminuyó en \$5.338 millones respecto de diciembre de 2024, principalmente por la pérdida del período de \$2.992 millones y con el reconocimiento del dividendo mínimo de \$529 millones. El Patrimonio reconoce formalmente reservas negativas por \$1.818 millones provenientes de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado consolidado de Navarino S.A. al 31 de marzo de 2025, alcanzó una pérdida de \$3.358 millones, siendo atribuibles a los propietarios de la controladora \$2.992 millones. Los que se explican principalmente por:

- 1) Las operaciones en la asociada Compañía Electro Metalúrgica S.A. y filiales, por la que Navarino S.A. y su subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. reconocen una utilidad de \$1.495 millones (ver nota N°9 de los estados financieros)
- 2) Ingresos financieros de actividades ordinarias de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. por \$848 millones.
- 3) Reconocimiento en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. de la pérdida por la valorización de las acciones de CSAV por \$5.302 millones (ver nota N° 15 de los estados financieros)
- 4) Costo de ventas y Gastos de administración \$344, \$47 respectivamente (ver nota N°14 de los estados financieros).

Detalle Resultado empresas que se contabilizan utilizando el método de la participación

Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Filiales

Cía. Electro Metalúrgica S.A. consolida sus resultados con los de Cristalerías de Chile S.A., S.A. Viña Santa Rita, Fundición Talleres Ltda. e Inversiones Elecmetal Ltda. (ME Global Inc. (USA), ME Elecmetal (China) Co., Ltd.) y ME Funvesa (Perú) principalmente.

El resultado total consolidado del primer trimestre del año 2025 fue una ganancia de \$9.868 millones, que se compara con una ganancia total de \$14.191 millones del mismo período del año anterior, y comprende un resultado operacional de \$20.049 millones (\$29.166 millones a marzo de 2024), un resultado no operacional negativo de \$9.412 millones (negativo de \$6.221 millones a marzo de 2024) y un cargo de impuestos de \$770 millones (\$8.753 millones a marzo de 2024).

La ganancia total consolidada del trimestre de \$9.868 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$11.594 millones (\$14.318 millones el mismo período del año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$1.726 millones (pérdida de \$127 millones el primer trimestre de 2024).

ELECTMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación marzo 2025 - 2024	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	298.283	312.660	(14.377)	-4,6%
Costos de explotación	(237.425)	(243.412)	5.987	-2,5%
Ganancia bruta	60.859	69.248	(8.390)	-12,1%
Costos de distribución	(5.796)	(6.329)	533	-8,4%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(35.746)	(34.206)	(1.540)	4,5%
Otros operacionales	732	453	279	61,6%
Ganancia por actividades operacionales	20.049	29.166	(9.117)	-31,3%
Resultado en asociadas	651	(1.361)	2.012	N/A
Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)	(5.925)	(6.683)	758	-11,3%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(1.409)	897	(2.306)	N/A
Resultado por unidades de reajuste	(2.610)	966	(3.576)	N/A
Otros no operacionales	(119)	(40)	(79)	197,5%
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	(9.412)	(6.221)	(3.191)	51,3%
Impuesto a las ganancias	(770)	(8.753)	7.983	-91,2%
Ganancia total después de impuestos	9.868	14.191	(4.323)	-30,5%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	11.594	14.318	(2.724)	-19,0%

Los ingresos de explotación consolidados del trimestre alcanzaron a \$298.283 millones, cifra que es 4,6% inferior al mismo trimestre del ejercicio anterior (\$312.660 millones), disminución que se explica principalmente porque el primer trimestre de 2024 incluye un ingreso extraordinario de \$10.832 millones correspondiente a la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización en el negocio de envases de un siniestro en un horno ocurrido a fines de 2022.

La ganancia bruta consolidada del trimestre fue de \$60.859 millones, que es 12,1% inferior a la del mismo período de 2024 (\$69.248 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico, que fue más que compensada por menores ganancias brutas en el negocio de envases, en este caso debido a que la ganancia bruta del primer trimestre de 2024 incluye el ingreso del seguro antes mencionado, y una disminución en el negocio vitivinícola.

El resultado de actividades operacionales consolidado fue una ganancia de \$20.049 millones, cifra que se compara con una ganancia de \$29.166 millones en el primer trimestre de 2024. De la cifra consolidada, \$23.408 millones corresponden a una ganancia en el negocio metalúrgico (ganancia de \$20.504 millones en 2024), \$399 millones a una ganancia en el negocio de envases de vidrio (ganancia de \$9.364 millones en 2024, incluido el ingreso del referido seguro), una pérdida de \$3.950 millones en el negocio vitivinícola (pérdida de \$727 millones en 2024) e incluye una ganancia de \$192 millones en otros negocios (ganancia de \$25 millones en 2024).

El resultado no operacional consolidado al 31 de marzo de 2025 fue una pérdida de \$9.412 millones, en comparación a la pérdida de \$6.221 millones a igual fecha del año anterior. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$651 millones (pérdida de \$1.361 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por i) una ganancia de \$37 millones en la filial Rayen Curá en Argentina que se compara con una pérdida de \$2.742 millones el año anterior; ii) una ganancia de \$95 millones en la filial Viña Los Vascos en Chile que se compara con una pérdida de \$15 millones el año anterior; iii) una ganancia de \$227 millones en la filial Esco Electrometal en Chile en comparación con una ganancia de \$855 millones en 2024; y iv) una ganancia de \$238 millones en la filial ME Long Teng Grinding Media

(Changshu) en China en comparación con una ganancia de \$512 millones en 2024. En tanto, los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a \$5.925 millones, esto es 11,3% menor a marzo del año anterior (\$6.683 millones) explicado principalmente por una menor deuda durante el período. El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una pérdida de \$1.409 millones en el período (ganancia de \$897 millones en 2024) y se explica por las fluctuaciones en el tipo de cambio asociado a activos y pasivos en moneda extranjera. Por su lado, el resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$2.610 millones (ganancia de \$966 millones en 2024), cuya variación está asociada principalmente a los efectos del registro de la hiperinflación en Argentina (impacta en la filial vitivinícola Doña Paula) y a la mayor inflación en Chile (impacto en la deuda en UF).

El gasto de impuestos fue de \$770 millones (gasto de \$8.753 millones el primer trimestre del año anterior) explicado principalmente por un gasto de \$4.455 millones el primer trimestre del 2025 (\$5.376 millones a marzo de 2024) en el negocio metalúrgico, y un ingreso de \$3.707 millones en Cristalerías de Chile S.A. a nivel consolidado (gasto de \$3.333 millones a marzo de 2024).

En relación con los resultados operacionales por áreas de negocios, el análisis es el siguiente:

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación marzo 2025 - 2024	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	209.936	215.308	(5.372)	-2,5%
Costos de explotación	(162.977)	(172.291)	9.314	-5,4%
Ganancia bruta	46.959	43.017	3.942	9,2%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	23.408	20.504	2.904	14,2%

ME Elecmetal es uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste para molinos y chancadores, medios de molienda y otros productos y servicios para el mercado de la minería, a través de una extensa red de plantas manufactureras propias en Chile, EE.UU., China, Perú y Sudáfrica, Joint Ventures, licenciamientos y alianzas estratégicas con corporaciones de alto nivel, como ESCO, una División de WEIR Group de Escocia, Valley Forge de EE.UU., Ferry Capitain de Francia y Jiangsu Longteng Special Steel Co., Ltd. de China. Asimismo, cuenta con una amplia cobertura global con una red de oficinas y representaciones comerciales en todas las regiones del mundo que venden en más de 40 países.

El prestigio de calidad y liderazgo de ME Elecmetal es reconocido mundialmente y está fundado en la entrega sostenible de soluciones integrales que agregan valor a los procesos de los clientes, combinando productos, diseños, aleaciones o materiales, servicios y tecnologías hechas a la medida de las necesidades de cada cliente, con las más estrictas normas técnicas y de calidad que hacen posible lograr rendimientos que reducen significativamente los costos efectivos de procesamiento de mineral y de otros materiales.

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de la matriz Elecmetal, además sus filiales Fundición Talleres (Chile), ME Global (USA), ME Elecmetal (China) ME Funvesa (Perú) y la comercialización de productos fabricados por las filiales joint venture ME Long Teng en China y Zambia y ESCO Elecmetal en Chile y por terceros en diversos países bajo especificaciones de Elecmetal, atendiendo a las principales compañías mineras en el mundo, alcanzaron a \$209.936 millones el primer trimestre de 2025, cifra levemente inferior respecto de igual fecha de 2024 (\$215.308 millones). Estos consistentes niveles de venta se explican por la intensa actividad minera que se registra en el mundo entero,

principalmente asociada a los sólidos fundamentos de algunos metales como el cobre que presenta una sostenible demanda de largo plazo producto del desarrollo de la electromovilidad, de las energías renovables y de los avances tecnológicos y por la sólida posición que tiene la empresa en el mercado minero global. Los principales mercados de Elecmetal y sus filiales son importantes países productores de minerales tales como Chile, Canadá, EE.UU., Perú, México, Kazajistán y Zambia.

La ganancia por actividades operacionales del negocio metalúrgico fue de \$23.408 millones, que se compara con \$20.504 millones a igual fecha del año anterior, aumento que se explica principalmente por un aumento en los volúmenes de venta de las principales líneas de negocio respecto del año anterior y mayores eficiencias productivas que permitieron mayores márgenes a pesar de la persistencia de presiones inflacionarias sobre costos y gastos debido a las incertidumbres de los mercados que se ha visto incrementada por la política arancelaria del Gobierno de EE.UU. y la persistencia de conflictos como el de Rusia y Ucrania y el de Israel y Hamás.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación marzo 2025 - 2024	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	57.006	66.094	(9.088)	-13,8%
Costos de explotación	(50.866)	(50.839)	(27)	0,1%
Ganancia bruta	6.140	15.255	(9.115)	-59,8%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	399	9.364	(8.965)	-95,7%

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio en el primer trimestre de 2025 alcanzaron a \$57.006 millones, mientras que en el primer trimestre de 2024 fueron de \$66.094 millones, una disminución de \$9.088 millones, diferencia que es menor que el ingreso registrado en el primer trimestre de 2024 por \$10.832 millones correspondientes a la indemnización del seguro por perjuicio por paralización producto del siniestro de un horno de la planta Padre Hurtado ocurrido a fines de 2022. Descontado ese efecto de una vez, los ingresos de explotación aumentaron 3,2% en comparación con el mismo período del año anterior.

Los costos de explotación alcanzaron a \$50.866 millones (\$50.839 millones el primer trimestre de 2024), donde las iniciativas para alcanzar menores costos y mayor eficiencia productiva en el período lograron compensar mayores costos de bodegaje externo de los inventarios de productos terminados.

La ganancia bruta del primer trimestre del negocio de envases fue de \$6.140 millones, mientras que el primer trimestre de 2024 alcanzó a \$15.255 millones, cifra que incluye principalmente el ingreso de la indemnización del seguro antes señalado y adicionalmente los efectos de una mayor eficiencia productiva alcanzada el primer trimestre de 2025. Excluyendo el efecto por una vez del seguro registrado en 2024, la ganancia bruta aumentó 38,8%.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases fue una ganancia de \$399 millones a marzo de 2025, mientras que la ganancia a igual fecha del año anterior fue de \$9.364 millones, cifra que incluye el ingreso del seguro antes mencionado de \$10.832 millones.

En términos consolidados, lo que incluye principalmente los resultados de Viña Santa Rita, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de marzo de 2025 fue una pérdida de \$3.997 millones, en comparación con una pérdida de \$432 millones a igual fecha de 2024.

En tanto, el resultado operacional consolidado fue una pérdida de \$3.537 millones (ganancia de \$8.668 millones el mismo trimestre de 2024), diferencia que se explica por el menor resultado en el negocio vitivinícola y que el primer trimestre de 2024 en Cristalerías de Chile se registró el ingreso de la indemnización del seguro por perjuicio por paralización por \$10.832 millones antes mencionada.

El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$4.166 millones (pérdida de \$5.768 millones el primer trimestre del año anterior). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$202 millones (pérdida de \$2.781 millones a marzo de 2024) y la variación se explica principalmente por una ganancia de \$37 millones en la filial Rayen Curá (Argentina), que se compara con la pérdida de \$2.741 millones a marzo del año anterior. Los costos financieros netos fueron \$3.503 millones (\$4.972 millones el primer trimestre de 2024) por menor deuda en los negocios de vidrio y de vinos. El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$1.194 millones (ganancia \$1.872 millones a marzo de 2024) asociado a un menor efecto de la hiperinflación en Argentina que fue más que compensado por mayor inflación en Chile (efectos en préstamos y bonos en UF). La línea de impuesto a la renta del período presenta un ingreso de \$3.707 millones (gasto de \$3.333 millones el primer trimestre del año anterior), diferencia que se explica principalmente por el reconocimiento del ingreso del mencionado seguro durante el primer trimestre de 2024 en el segmento vidrio y por la disminución de los impuestos diferidos relacionados a las diferencias temporales del tratamiento tributario y contable de la hiperinflación en las filiales en Argentina y por un aumento en la pérdida tributaria en el segmento vino en Chile.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 31-03-2025	01-01-2024 31-03-2024	Variación marzo 2025 - 2024	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	31.130	31.592	(462)	-1,5%
Costos de explotación	(22.894)	(20.057)	(2.837)	14,1%
Ganancia bruta	8.236	11.535	(3.299)	-28,6%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	(3.950)	(727)	(3.223)	443,3%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$31.130 millones en 2024, 1,5% inferior al primer trimestre del año anterior (\$31.592 millones), los que comprenden las ventas de vinos en mercados de exportaciones y en el mercado nacional, ventas de licores y otros.

En relación con el mercado de exportaciones en el primer trimestre de 2025, el volumen exportado por Viña Santa Rita y sus filiales en Chile disminuyó un 13,1%, en comparación con el volumen del mismo trimestre del año anterior, y el precio promedio alcanzó a 30,1 US\$/caja, 12% inferior al primer trimestre del año anterior, debido principalmente a menores envíos a mercados de alto margen como Estados Unidos. Por su parte, el volumen exportado por las filiales de Viña Santa Rita en Argentina disminuyó un 36,9%, en comparación con el volumen del mismo trimestre del año anterior, y el precio promedio en dólares registró un aumento de 3% respecto del primer trimestre del año anterior. Los principales mercados de exportación son Irlanda, Estados Unidos de América, Brasil, Canadá, Corea del Sur, Japón, China, México, Dinamarca y Colombia.

Todo lo anterior se da en un contexto desafiante para la industria, donde el consumo mundial de vino alcanzó en 2024 su nivel más bajo desde 1961, según datos de la OIV (Organización Internacional de la Viña y el Vino), impulsado por cambios en los hábitos de consumo, mayor competencia y mercados menos dinámicos. A esto se suma un alto nivel de incertidumbre generada por la política arancelaria de Estados Unidos, lo que ha llevado a varios mercados a una mayor cautela en las decisiones de compra y a menor niveles de inventarios.

En relación con el mercado nacional, las ventas valoradas aumentaron un 41,8% producto de un mayor volumen de ventas de 40,2% y un aumento de 1,1% en el precio de venta promedio en comparación con el primer trimestre del año anterior.

Por otra parte, el área de turismo de Viña Santa Rita alcanzó resultados históricos el primer trimestre de este año, con un aumento de 14,6% en la facturación en comparación con igual período de 2024.

La ganancia bruta fue de \$8.236 millones, que se compara con la ganancia de \$11.535 millones el primer trimestre del año anterior y la variación se explica principalmente por un menor margen en los mercados de exportaciones que se compensó en parte por el mejor desempeño en el mercado local y en el negocio de turismo.

El resultado de actividades operacionales fue una pérdida de \$3.950 millones, en comparación con una pérdida de \$727 millones de 2024.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 31 de marzo de 2025 fue una pérdida de \$3.286 millones (pérdida de \$1.945 millones a igual fecha de 2024) que se explica por el peor resultado operacional antes señalado y una pérdida no operacional de \$1.426 millones en comparación con una ganancia de \$880 millones el mismo período de 2024. Los gastos financieros netos fueron de \$716 millones en comparación con \$1.308 millones a marzo del año anterior producto de una menor deuda y menores tasas de interés. En tanto, el resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$1.086 millones, en comparación a la ganancia de \$2.004 millones a marzo de 2024. Dicha diferencia obedece en su mayoría al ajuste a baja de los efectos de la hiperinflación en Argentina (pérdida de \$166 millones) y a la mayor inflación en Chile (efectos en préstamos y bonos en UF). La línea de impuestos alcanza a \$2.089 millones de utilidad el primer trimestre, en comparación con los \$2.098 millones de gasto el primer trimestre del año 2024. La diferencia se debe a la disminución de los impuestos diferidos relacionados a las diferencias temporales de tratamiento tributario y contable de la hiperinflación en Argentina y por un aumento en la pérdida tributaria en Chile.

3. - Análisis de los Flujos de Fondos.

Durante el período 2025 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó un saldo de \$75.888 millones.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de \$819 millones se explica principalmente por, dividendos recibidos de \$418 millones e intereses recibidos de \$855 millones. Todo lo anterior compensado con pagos a proveedores de \$260 millones.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de \$2 millones debido principalmente, al pago de dividendos por Navarino S.A.

4.- Análisis de los Riesgos de Mercado.

El riesgo de mercado de Navarino S.A., al ser esta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones. A la fecha, la inversión en Cía. Electro Metalúrgica S.A. y sus filiales, representa el 24,53% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 50,81% de ellos. (ambas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero).

Los principales indicadores a marzo de 2025 han tenido el siguiente comportamiento:

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 124,18 se explica porque los activos corrientes son mayores respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Ácida: Este índice de 39,12 se explica porque los recursos líquidos al 31 de marzo de 2025 son mayores a la deuda corriente.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,01 se explica porque las obligaciones son mínimas en relación al patrimonio de la Sociedad.
- Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento de corto plazo alcanza un 1,00 respecto de la deuda total, debido a que no hay deuda de largo plazo.
- Endeudamiento de Largo Plazo: Este índice alcanzó a un 0,00, debido a que no hay deuda de largo plazo.

Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

INDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a -1,04% debido a la pérdida generada en el período 2025.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza -0,93% debido a la pérdida generada en el período 2025.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a 0,1% debido a que el resultado operacional es mínimo en relación al resultado del período.
- Retorno de Dividendos (cifras en \$): Este índice alcanzó a un 25,47%, producto de los dividendos pagados en mayo y agosto de 2024.
- Resultado por Acción (cifras en \$): Este índice alcanzó \$ -21,09 debido a la pérdida generada en el período 2025.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción se mantuvo en relación a diciembre del 2024 quedando al 31 de marzo de 2025 en \$1.500.

Indices Financieros Balance Navarino S.A. Consolidado

			mar-25	mar-24	dic-24
Liquidez Corriente (2)	=	<u>Activos Corrientes</u> <u>Pasivos Corrientes</u>	124,18	52,19	174,18
Razón Acida (3)	=	<u>Recursos Disponibles</u> <u>Pasivos Corrientes</u>	39,12	11,71	53,33
Endeudamiento	=	<u>Total Pasivo Exigible</u> <u>Patrimonio</u>	0,01	0,02	0,00
		<u>Deuda Corto Plazo</u> <u>Deuda Total</u>	1,00	1,00	1,00
		<u>Deuda Largo Plazo</u> <u>Deuda Total</u>	0,00	0,00	0,00
Cobertura Gastos Financieros (3)	=	<u>Resultado antes de</u> <u>Impuestos e Intereses</u> <u>Gastos Financieros</u>	N/A	0,00	N/A
Rentabilidad Patrimonio	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> <u>Patrimonio Promedio</u>	-1,04%	19%	23%
Rentabilidad del Activo	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> <u>Activos Promedio</u>	-0,93%	17%	21%
Rendimiento Activos Operacionales	=	<u>Resultado Operacional del Ejercicio</u> <u>Activos Operacionales Promedio (1)</u>	0,1%	0,2%	0,7%
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	<u>Dividendos Pagados en</u> <u>los últimos 12 meses</u> <u>Precio de Mercado de la</u> <u>Acción</u>	25,47%	9,73%	25,47%
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> <u>Número de Acciones</u>	-21,09	403,09	468,45
Valor Bursatil de la acción (Cifras en pesos)	=		1.500,00	1.616,00	1.500,00

(1) Se consideran Activos Operacionales; Total de Activos menos Impuesto Diferidos e Intangibles

2) Las variación del índice de liquidez corriente se produce debido al aumento de los pasivos corrientes, respecto a diciembre 2024

3) Las variación del índice de razón acida se produce debido al aumento de los pasivos corrientes respecto a los del 31 de diciembre de 2024

Total de Activos	A:	mar-25	mar-24	dic-24
(Cifras en miles de \$)				
Corrientes		240.880.123	298.862.263	245.186.113
No Corrientes		78.312.837	74.216.704	79.408.234
		319.192.960	373.078.967	302.494.493
Total Activos				
Inversiones en Asociadas:				
Inversiones, venta (compra)		-	-	-
Resultados Netos		1.494.797	1.846.030	8.564.772
Estado de Resultado				
(Cifras en miles de \$)				
Ingresos de Explotación:				
Inversiones y Otros		848.083	1.096.306	3.398.281
Costos de Explotación:		(344.015)	(325.264)	(1.028.058)
Costos de:				
Administración		(47.071)	(64.356)	(227.411)
Financiero		-	-	(581)
Resultados:				
Operacional		456.997	706.686	2.142.812
No Operacional		(3.814.794)	63.143.149	73.035.437
RAIIDA e IE (1)		(3.364.798)	63.842.008	75.149.941
Impuesto a la Renta		-	(104.266)	(1.169.816)
(Pérdida) Utilidad atribuible a los accionistas		(2.991.716)	57.186.420	66.457.925

(1) Resultado antes de impto, intereses, depreciación, amortizaciones, e ítems extraordinarios.