

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 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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 2026 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	14.930,00	84.311.472	35,79%	83.881.375	35,67%	430.097
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	3.118.989.877	48,50	151.271.009	64,21%	151.271.009	64,33%	-
			235.582.481	100,00%	235.152.384	100,00%	430.097

El mayor valor de \$430 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 2026, los Activos Totales aumentaron en \$12.612 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2025, finalizando éstos en \$354.450 millones. Esta variación se explica principalmente por un aumento neto del Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros corrientes de \$6.747 millones, un aumento en la valorización de las acciones de CSAV por \$5.365 millones además de un aumento en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$1.169 millones. En relación a los Activos no corrientes se observa un aumento de las Inversiones contabilizadas utilizando por el método de la participación de \$4.686 millones.

Los Pasivos Totales aumentaron en \$1.636 millones, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2025, finalizando éstos en \$15.480 millones lo que se explica principalmente por un aumento de las Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar de \$1.428 millones debido principalmente al registro del dividendo mínimo del período 2026 y un aumento en los Pasivos por impuestos corrientes de \$208 millones.

El Patrimonio de la Compañía aumentó en \$9.953 millones respecto de diciembre de 2025, principalmente por la utilidad del ejercicio de \$9.145 millones compensado con el reconocimiento del dividendo mínimo de \$1.300 millones. El Patrimonio reconoce formalmente un aumento de reservas por \$1.634 millones provenientes de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado consolidado de Navarino S.A. al 31 de marzo de 2026, alcanzó una utilidad de \$10.130 millones, siendo atribuibles a los propietarios de la controladora \$9.145 millones. Los que se explican principalmente por:

- 1) Reconocimiento en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. de la utilidad generada por la valorización de las acciones de CSAV, por \$5.364 millones (ver nota N° 15 de los estados financieros).
- 2) 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 \$3.968 millones (ver nota N°9 de los estados financieros)
- 3) Ingresos financieros de actividades ordinarias de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. por \$1.361 millones y Resultados por unidades de reajuste de \$40 millones.
- 4) Costo de ventas, Gastos de administración y Resultado por impuesto a las ganancias por \$351, \$49 y 211 millones respectivamente (ver nota N°14 y N° 10 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 2026 fue una ganancia de \$26.778 millones, comparado con una ganancia total de \$9.868 millones del mismo período del año anterior, y comprende un resultado operacional de \$43.598 millones (\$20.048 millones en 2025), un resultado no operacional negativo de \$4.757 millones (negativo de \$9.412 millones en 2025) y un cargo por impuesto a las ganancias de \$12.063 millones (cargo de \$770 millones en 2025).

El primer trimestre de 2026 incluye la venta por parte de Elecmetal de su participación de 50% en la sociedad joint venture ESCO Elecmetal Fundición Limitada, ESEL, y el término anticipado de varios contratos asociados, la cual generó una utilidad antes de impuesto de \$31.978 millones y fue registrada en el rubro Otras Ganancias del Estado de Resultados.

La ganancia total consolidada del trimestre de \$26.778 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$30.774 millones (\$11.594 millones el mismo período del año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$3.996 millones (pérdida de \$1.726 millones el primer trimestre de 2025).

ELECTMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación enero - marzo 2026 - 2025	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	293.278	298.283	(5.005)	-1,7%
Costos de explotación	(238.595)	(237.425)	(1.170)	0,5%
Ganancia bruta	54.683	60.858	(6.175)	-10,1%
Costos de distribución	(6.135)	(5.796)	(339)	5,8%
Gasto de administración (incluye gastos de ventas)	(37.624)	(35.746)	(1.878)	5,3%
Otras ganancias	32.174	19	32.155	
Otros operacionales	500	713	(213)	-29,9%
Ganancia por actividades operacionales	43.598	20.048	23.550	117,5%
Resultado en asociadas	(527)	651	(1.178)	n.a.
Gasto financiero (neto de ingresos financieros)	(5.812)	(5.925)	113	-1,9%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	2.747	(1.409)	4.156	n.a.
Resultado por unidades de reajuste	(1.183)	(2.610)	1.427	-54,7%
Otros no operacionales	18	(119)	137	n.a.
Ganancia (pérdida) por actividades no operacionales	(4.757)	(9.412)	4.655	-49,5%
Impuesto a las ganancias	(12.063)	(770)	(11.293)	n.a.
Ganancia total después de impuestos	26.778	9.868	16.910	171,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	30.774	11.594	19.180	165,4%

Los ingresos de explotación consolidados del trimestre alcanzaron \$293.278 millones (\$298.283 millones en 2025), cifra inferior en un 1,7% respecto del mismo trimestre del ejercicio anterior debido principalmente a una disminución en el negocio de envases. Por su lado, la ganancia bruta consolidada del período alcanzó \$54.683 millones (\$60.858 millones en 2025), lo que representa una variación negativa de 10,1%.

El resultado de actividades operacionales consolidado del primer trimestre de 2026 registró una ganancia de \$43.598 millones (\$20.048 millones en 2025), lo que representa una variación positiva de 117,5% respecto del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por una transacción del negocio metalúrgico, donde, con fecha 2 de marzo de 2026, se materializó el contrato de compraventa suscrito el 11 de diciembre de 2025 por Elecmetal, en conjunto con The Weir Group, actual propietario de ESCO Group LLC (USA), mediante el cual la Compañía enajenó su participación de 50% en la sociedad joint venture ESCO Elecmetal Fundición Limitada, ESEL, y acordó el vencimiento anticipado de varios contratos asociados, generando una utilidad de \$31.978 millones antes de impuestos. A nivel de los principales negocios, el resultado del negocio metalúrgico, excluyendo la utilidad extraordinaria antes mencionada, ascendió a \$16.475 millones comparada con \$23.408 millones en 2025, diferencia que se debe en forma importante a la significativa disminución de 8,1% experimentada por el tipo de cambio promedio entre el primer trimestre de 2026 con respecto al mismo período del 2025. Por su parte, el negocio de envases de vidrio registró una pérdida de \$2.070 millones, que se compara a una ganancia de \$399 millones en 2025, y el negocio vitivinícola presentó una pérdida de \$2.778 millones, que se compara a una pérdida de \$3.950 millones en 2025.

El resultado no operacional consolidado del primer trimestre de 2026 fue una pérdida de \$4.757 millones, en comparación a la pérdida de \$9.412 millones en 2025. Los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron los \$5.812 millones, cifra 1,9% menor que en el mismo trimestre del año anterior (\$5.925 millones). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$527 millones (ganancia de \$651 millones en 2025), y la variación negativa de \$1.178 millones entre ambos trimestres se explica principalmente por: i) una ganancia de \$396 millones en ME Long Teng Grinding Media, que se compara con una ganancia de \$238 millones en el mismo período de 2025; ii) una pérdida de \$356 millones en PT Elecmetal Long Teng Indonesia este primer trimestre de inicio de operaciones; iii) el primer trimestre de 2025 incluyó una ganancia en ESEL de \$227 millones que, como se explicó antes, fue vendida este período; iv) una pérdida de \$300 millones en Rayen Curá (Argentina), que se compara con una ganancia de \$37 millones en el mismo trimestre del año anterior; y v) una pérdida de \$277 millones en Viña Los Vascos, que se compara con una ganancia de \$95 millones en igual período del año anterior.

El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera durante los primeros tres meses de 2026 fue una ganancia de \$2.747 millones (pérdida de \$1.409 millones en 2025). Esta variación se explica principalmente por la variación del tipo de cambio, que entre el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de marzo de 2026 aumentó desde \$907,13 a \$927,46 por dólar, equivalente a un alza de \$20,33 o 2,2%, generando ganancias por la conversión de activos netos en moneda extranjera; en contraste, en el mismo período del año anterior el tipo de cambio registró una disminución de 4,4%. Este efecto se ve, además, acentuado por la venta de la sociedad joint venture mencionada anteriormente, la cual significó un aumento en los activos denominados en dólares por aproximadamente US\$76 millones.

El resultado por unidades de reajuste el primer trimestre fue una pérdida de \$1.183 millones, que se compara a una pérdida de \$2.610 millones en 2025, y la diferencia se explica principalmente por un menor incremento de la Unidad de Fomento, cuya variación en el período de enero a marzo 2026 fue de \$113,76 por UF, mientras que fue de \$477,42 por UF en el mismo período de 2025.

El gasto por impuesto a las ganancias en el primer trimestre de 2026 fue de \$12.063 millones (gasto de \$770 millones en 2025). El aumento proviene principalmente del negocio metalúrgico, donde el gasto alcanzó los \$13.506 millones en 2026 (\$4.455 millones en 2025), que incluye \$8.634 millones relacionados a la mencionada venta de ESEL.

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

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación enero - marzo 2026 - 2025	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	214.402	209.936	4.466	2,1%
Costos de explotación	(170.700)	(162.977)	(7.723)	4,7%
Ganancia bruta	43.702	46.959	(3.257)	-6,9%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	48.452	23.408	25.044	107,0%

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 en China, Indonesia y Zambia, licenciamientos y alianzas estratégicas con corporaciones de alto nivel, como 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 de soluciones sostenibles 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 de explotación del negocio metalúrgico del primer trimestre alcanzaron \$214.402 millones, cifra 2,1% mayor a los \$209.936 millones del mismo período de 2025. Estos 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 de la inteligencia artificial y por la sólida posición que tiene ME Elecmetal en el mercado minero global. Los principales mercados de ME Elecmetal son importantes países productores de minerales tales como Chile, Canadá, EE.UU., Perú, México, Kazajistán, Zambia e Indonesia.

El resultado de actividades operacionales del negocio metalúrgico en el trimestre alcanzó a una ganancia de \$48.452 millones (\$23.408 millones en 2025), lo que representa un aumento de 107,0%. Este incremento se explica principalmente por el efecto de la venta de la participación en ESEL, previamente mencionada. Al excluir este efecto extraordinario, el resultado operacional del primer trimestre asciende a \$16.474 millones. Este menor resultado recurrente se debe en forma importante a la significativa disminución de 8,1% experimentada por el tipo de cambio promedio entre el primer trimestre de 2026 con respecto al mismo período del 2025 y se dio en un entorno caracterizado por una persistente volatilidad en los mercados internacionales, alzas en los costos energéticos y un aumento en el precio de algunos insumos y servicios operacionales, tales como el petróleo y fletes, asociado a la escalada en conflictos geopolíticos, particularmente en Medio Oriente.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación enero - marzo 2026 - 2025	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	48.008	57.006	(8.998)	-15,8%
Costos de explotación	(44.498)	(50.867)	6.369	-12,5%
Ganancia bruta	3.510	6.140	(2.630)	-42,8%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	(2.070)	399	(2.468)	n.a.

Los ingresos de explotación durante el primer trimestre de 2026 alcanzaron los \$48.008 millones (\$57.006 millones en el mismo período en 2025), lo que representa una variación de 15,8%. Lo anterior se explica principalmente por una disminución de ventas en el mercado de cervezas, asociado a un adelanto de compras por parte de clientes en diciembre de 2025, y por un menor precio promedio, en línea con la disminución del tipo de cambio promedio entre ambos trimestres, el cual impacta la determinación de los precios de venta.

Los costos de explotación del trimestre fueron de \$44.498 millones (\$50.867 millones en 2025). La disminución se explica por el menor volumen de ventas mencionado, sumado a mejoras en la eficiencia en la producción y a un menor gasto de bodegaje de terceros.

La ganancia bruta del período alcanzó \$3.510 millones (ganancia de \$6.140 millones en 2025), lo que implica una caída de 42,8% por las razones explicadas anteriormente.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases el primer trimestre de 2026 fue una pérdida de \$2.070 millones (ganancia de \$399 millones en el mismo período de 2025).

En términos consolidados, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A., que incluye además principalmente los resultados de Viña Santa Rita consolidado, en el período enero a marzo de 2026 fue una pérdida de \$8.394 millones, en comparación con una pérdida de \$3.997 millones en el mismo período de 2025.

En tanto, el resultado de actividades operacionales consolidado fue una pérdida de \$4.901 millones (pérdida de \$3.537 millones a igual fecha de 2025), y la diferencia se explica por un peor resultado en el negocio envases compensado en parte por una menor pérdida en el negocio vitivinícola.

El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$4.896 millones (pérdida de \$4.166 millones a la misma fecha del año anterior). Los costos financieros fueron \$3.481 millones (\$3.517 millones en 2025) y la variación se explica principalmente por un mayor peso relativo de los créditos en UF frente a los créditos en pesos. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$586 millones (ganancia de \$202 millones en 2025) y la variación proviene por una pérdida de \$300 millones en Rayen Curá (Argentina) (ganancia de \$37 millones el primer trimestre de 2025) junto con una pérdida de \$277 millones en Viña Los Vascos (ganancia de \$95 millones en 2025). El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$870 millones (pérdida de \$1.194 millones en 2025). El impuesto fue un ingreso de \$1.402 millones (ingreso de \$3.707 millones en 2025) y la diferencia se explica por una menor pérdida en el negocio de vinos junto con peores resultados en el negocio de envases.

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora fue de una pérdida de \$6.891 millones al 31 de marzo de 2026, comparado con una pérdida de \$2.755 millones en el mismo período del año anterior.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación enero - marzo 2026 - 2025	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	30.606	31.130	(524)	-1,7%
Costos de explotación	(22.502)	(22.894)	392	-1,7%
Ganancia bruta	8.104	8.236	(132)	-1,6%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	(2.778)	(3.950)	1.172	-29,7%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$30.606 millones en el primer trimestre de 2026 (\$31.130 millones en 2025), lo que representa una disminución de 1,7%. Los ingresos se componen de la comercialización de vinos en mercados de exportación y nacional, otras líneas de negocio como licores y actividades complementarias como las turísticas.

En el mercado de exportación, los ingresos disminuyeron en \$486 millones, equivalente a una variación negativa de 4,2% respecto del mismo período del año anterior, explicada por el menor tipo de cambio pesos/dólar promedio junto con una menor demanda en términos de volumen en mercados como Latinoamérica, Estados Unidos, Inglaterra, Japón, Alemania y China.

Por su parte, el mercado local presentó un aumento en ingresos de \$386 millones en comparación con el trimestre del año anterior, lo que representa a un crecimiento de 3,2%. Este resultado se explica principalmente por un aumento de 2,6% del precio promedio y de 0,6% del volumen vendido.

En el negocio en Argentina, los ingresos denominados en dólares aumentaron 10,3% (aumento de 2,4% en pesos chilenos) respecto de igual período del año anterior, resultado explicado por un incremento de 15,5% en el volumen vendido, parcialmente compensado por una disminución de 4,5% en el precio promedio en dólares.

En contraste, en el negocio de graneles, uvas y otras ventas hubo una disminución en ingresos de \$467 millones con respecto al mismo período en 2025, lo que equivale a una caída de 8,4%. Esta baja se explica por una disminución en ingresos de 30% en graneles y uvas, que fue compensado parcialmente por un aumento de 27% en turismo.

La ganancia bruta del primer trimestre de este año fue de \$8.104 millones (\$8.236 millones en 2025), lo que representa una variación negativa de 1,6%. Esta variación se explica principalmente por una caída de \$623 millones en el margen bruto del mercado nacional, asociada a un mayor costo por litro de 10,2%, explicado fundamentalmente por el mayor costo de vinos familiares. Este efecto negativo fue compensado por un mejor desempeño consolidado del mercado de exportaciones, así como por una mejora en otras ventas, segmento que agrupa graneles, uvas y turismo.

El resultado de actividades operacionales el primer trimestre de 2026 presentó una mejora de \$1.172 millones respecto de igual período del año anterior, reduciendo la pérdida desde \$3.950 millones en 2025 a \$2.778 millones en 2026. Este avance se explica principalmente por menores gastos de administración y ventas y de distribución, en el marco de la implementación de la política transversal de eficiencia y racionalización, la cual incorpora los costos de reestructuración del período. En particular, los gastos de distribución alcanzaron \$688 millones (\$759 millones en 2025), lo que representa una disminución de 9,3%,

favorecida tanto por el referido plan de eficiencia como por menores volúmenes despachados en exportaciones, mientras que los gastos de administración y ventas disminuyeron \$1.111 millones, equivalente a una reducción de 9,6% respecto del año anterior. Adicionalmente, otras ganancias alcanzaron \$237 millones (\$116 millones en 2025), explicadas principalmente por la venta de activos fijos y arriendo de predios.

El resultado no operacional del período enero a marzo de este año fue una pérdida de \$2.767 millones, en comparación con una pérdida de \$2.142 millones en el mismo período en 2025. El resultado en empresas asociadas fue una pérdida de \$283 millones el primer trimestre (ganancia de \$103 millones en 2025) que se explica principalmente por la pérdida de \$276 millones de la coligada Viña Los Vascos S.A.. El resultado por unidades de reajuste el primer trimestre de este año registró una pérdida de \$974 millones (pérdida de \$1.086 millones en 2025). Del resultado de este año, \$655 millones provienen del efecto de la hiperinflación en Argentina y \$320 millones por variación de la unidad de fomento en Chile.

El impuesto a las ganancias alcanzó a \$854 millones de ingreso, en comparación con \$2.089 millones de ingreso a igual fecha de 2025, variación que se explica principalmente por la disminución de la pérdida tributaria en Chile por el aumento en la inversión en Argentina producto de la revalorización de la moneda en dicho país y por la menor pérdida operacional.

Al 31 de marzo de 2026, el resultado del período de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales registró una pérdida de \$3.888 millones, en comparación con una pérdida de \$3.286 millones obtenida en igual período de 2025. Cabe destacar que, si bien a nivel operacional la Compañía presenta una mejora respecto del año anterior al disminuir su pérdida operacional, producto principalmente de la política transversal de eficiencia y racionalización de gastos, este avance fue afectado negativamente por un menor resultado no operacional, explicado por menores resultados en empresas asociadas, menores utilidades por diferencias de cambio y un menor ingreso por impuesto diferido respecto del primer trimestre del ejercicio anterior.

3. - Análisis de los Flujos de Fondos.

Durante el período 2026 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó \$115.821 millones.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de \$2.168 millones se explica principalmente por dividendos recibidos por \$418 millones además de, intereses recibidos por \$1.746 millones. Todo lo anterior compensado con pagos a proveedores de \$209 e Impuestos a las ganancias reembolsados de \$11 millones.

Las actividades de inversión tuvieron un flujo neto positivo de \$92.113 millones por el registro en Efectivo y equivalentes al efectivo de los depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de \$3 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 23,67% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 42,68% 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 2026 han tenido el siguiente comportamiento:

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 17,47 se explica porque los activos corrientes son mayores respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Acida: Este índice de 7,48 se explica porque los recursos líquidos al 31 de marzo 2026 son mayores a la deuda corriente.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,05 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 3.04% debido a la utilidad generada en el período 2026.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 2,63% debido a la utilidad generada en el período 2026.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a 0,73 debido a que el resultado operacional es mínimo en relación al resultado del período.
- Retorno de Dividendos (cifras en \$): Este índice alcanzó a un 0,00%, debido a que no se han pagado dividendos en los últimos 12 meses.
- Resultado por Acción (cifras en \$): Este índice alcanzó \$ 64,46 debido a la utilidad generada en el período 2026.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción se mantuvo en relación a diciembre del 2025 quedando al 31 de marzo de 2026 en \$1.676,80.

Indices Financieros Balance Navarino S.A. Consolidado

			mar-26	mar-25	dic-25
Liquidez Corriente (2)	=	<u>Activos Corrientes</u> Pasivos Corrientes	17,47	124,18	18,97
Razón Ácida (3)	=	<u>Recursos Disponibles</u> Pasivos Corrientes	7,48	11,71	1,56
Endeudamiento	=	<u>Total Pasivo Exigible</u> Patrimonio	0,05	0,01	0,05
		<u>Deuda Corto Plazo</u> Deuda Total	1,00	1,00	1,00
		<u>Deuda Largo Plazo</u> Deuda Total	0,00	0,00	0,00
Cobertura Gastos Financieros (3)	=	<u>Resultado antes de</u> <u>Impuestos e Intereses</u> Gastos Financieros	N/A	N/A	N/A
Rentabilidad Patrimonio	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> Patrimonio Promedio	3,04%	-1,04%	7,07%
Rentabilidad del Activo	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> Activos Promedio	2,63%	-0,93%	6,22%
Rendimiento Activos Operacionales	=	<u>Resultado Operacional del Ejercicio</u> Activos Operacionales Promedio (1)	0,3%	0,1%	0,7%
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	<u>Dividendos Pagados en</u> <u>los últimos 12 meses</u> Precio de Mercado de la Acción	0,00%	25,47%	0,00%
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> Número de Acciones	64,46	-21,09	146,21
Valor Bursátil de la acción (Cifras en pesos)	=		1.676,80	1.500,00	1.676,80

(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 2025

3) Las variación del índice de razón ácida se produce debido al aumento de los recursos líquidos respecto a los del 31 de diciembre de 2025

Total de Activos	A:	mar-26	mar-25	dic-25
(Cifras en miles de \$)				
Corrientes		270.515.883	240.880.123	262.602.174
No Corrientes		83.934.027	78.312.837	79.236.078
		354.449.910	319.192.960	302.494.493
Total Activos				
Inversiones en Asociadas:				
Inversiones, venta (compra)		-	-	-
Resultados Netos		3.967.675	1.494.797	7.686.531
Estado de Resultado				
(Cifras en miles de \$)				
Ingresos de Explotación:				
Inversiones y Otros		1.361.131	848.083	3.522.925
Costos de Explotación:		(350.803)	(344.015)	(1.008.517)
Costos de:				
Administración		(48.758)	(47.071)	(169.695)
Financiero		-	-	-
Resultados:				
Operacional		961.570	456.997	2.344.713
No Operacional		9.379.199	(3.814.794)	20.850.171
RAIIDA e IE (1)		10.333.997	(3.364.798)	23.167.385
Impuesto a la Renta		(210.515)	-	(186.910)
(Pérdida) Utilidad atribuible a los accionistas		9.144.517	(2.991.716)	20.742.619

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