

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y por los períodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera

Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales

Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera
 (en miles de pesos – M\$)

		Al 31 de Marzo de 2025	Al 31 de Diciembre de 2024
	Notas	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	75.887.609	75.071.339
Otros activos financieros, corrientes	7	162.187.474	167.489.756
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		34.873	34.882
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	2.770.167	2.590.136
Activos por impuestos, corrientes	10	-	-
Total activos corrientes		240.880.123	245.186.113
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	78.312.837	79.408.234
Total de activos no corrientes		78.312.837	79.408.234
TOTAL DE ACTIVOS		319.192.960	324.594.347

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera
(en miles de pesos – M\$)

	Notas	Al 31 de Marzo de 2025 M\$	Al 31 de Diciembre de 2024 M\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12	892.611	315.143
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	7.017	7.017
Pasivos por Impuestos, corrientes	10 y 11	1.040.087	1.085.524
Pasivos corrientes totales		1.939.715	1.407.684
Total pasivos		1.939.715	1.407.684
PATRIMONIO			
Capital emitido	13	136.026.988	136.026.988
Ganancias (pérdidas) acumuladas		163.468.027	166.988.659
Otras reservas	13	(13.683.551)	(11.865.685)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		285.811.464	291.149.962
Participaciones no controladoras	24	31.441.781	32.036.701
Patrimonio total		317.253.245	323.186.663
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		319.192.960	324.594.347

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales
(en miles de pesos – M\$)

		Por los períodos terminados al 31 de Marzo de	
		2025	2024
	Notas	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	14	848.083	1.096.306
Costo de ventas	14	(344.015)	(325.264)
Margen bruto		504.068	771.042
Gastos de administración		(47.071)	(64.356)
Otras ganancias (pérdidas)	15	(5.302.282)	61.208.464
Ingresos financieros		7.001	7.827
Participación en ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	1.494.797	1.846.030
Diferencias de cambio	18	49	(76)
Resultados por unidades de reajuste	17	(14.359)	80.904
Ganancia antes de impuestos		(3.357.797)	63.849.835
Resultado por impuesto a las ganancias	10	-	(104.266)
GANANCIA DEL PERÍODO		(3.357.797)	63.745.569
Ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(2.991.716)	57.186.420
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	24	(366.081)	6.559.149
Ganancia		(3.357.797)	63.745.569
Ganancia por Acción \$	20	(21,09)	403,09

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales
(en miles de pesos – M\$)

	Por los períodos terminados al 31 de Marzo de	
	2025	2024
	M\$	M\$
Ganancia del período	(3.357.797)	63.745.569
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, antes de impuestos		
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificara al resultado del ejercicio, antes de impuestos	(1.992.276)	6.147.526
Otro Resultado integral total	(1.992.276)	6.147.526
Resultado integral total	(5.350.073)	69.893.095
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(4.809.582)	62.795.774
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(540.491)	7.097.321
Resultado integral total	(5.350.073)	69.893.095

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio
(en miles de pesos – M\$)

	Reservas					Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2025	136.026.988	5.641.465	(6.351)	(457.176)	(17.043.623)	(11.865.685)	166.988.659	291.149.962	323.186.663
Cambios en el patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(2.991.716)	(2.991.716)	(3.357.797)
Otro resultado integral	-	(1.821.165)	15.143	(8.841)	(3.003)	(1.817.866)	-	(1.817.866)	(1.992.276)
Resultado integral	-	(1.821.165)	15.143	(8.841)	(3.003)	(1.817.866)	(2.991.716)	(4.809.582)	(5.350.073)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(528.916)	(528.916)	(583.345)
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	(1.821.165)	15.143	(8.841)	(3.003)	(1.817.866)	(3.520.632)	(5.338.498)	(5.933.418)
Saldo final al 31 de marzo de 2025	136.026.988	3.820.300	8.792	(466.017)	(17.046.626)	(13.683.551)	163.468.027	285.811.464	317.253.245

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio
(en miles de pesos – M\$)

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas		Total otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2024	136.026.988	(1.086.035)	15.998	(432.029)	(17.048.704)	(18.550.770)	150.947.170	268.423.388	29.820.341	298.243.729
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	57.186.420	57.186.420	6.559.149	63.745.569
Otro resultado integral	-	5.617.239	(8.955)	-	1.070	5.609.354	-	5.609.354	538.172	6.147.526
Resultado integral	-	5.617.239	(8.955)	-	1.070	5.609.354	57.186.420	62.795.774	7.097.321	69.893.095
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(710.016)	(710.016)	(73.994)	(784.010)
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	5.617.239	(8.955)	-	1.070	5.609.354	56.476.404	62.085.758	7.023.327	69.109.085
Saldo final al 31 de marzo de 2024	136.026.988	4.531.204	7.043	(432.029)	(17.047.634)	(12.941.416)	207.423.574	330.509.146	36.843.668	367.352.814

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo
(en miles de pesos – M\$)

		Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
		2025	2024
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(260.135)	(424.886)
Pagos a y por cuenta de los empleados		-	-
Dividendos recibidos	8	417.887	417.887
Intereses Pagados	12	-	-
Intereses Recibidos		855.083	1.104.133
Impuestos a las ganancias reembolsados		(8.953)	2.925.139
Otras entradas de efectivo		(185.241)	78.955
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		818.641	4.101.228
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Dividendos Pagados		(2.327)	(807)
Otras entradas de efectivo		-	(4.381)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(2.327)	(5.188)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		816.314	4.096.040
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(44)	106
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		816.270	4.096.146
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6	75.071.339	62.966.020
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	6	75.887.609	67.062.166

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
ÍNDICE

Nota 1	Entidad que Reporta.....	10
Nota 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	
Intermedios		10
Nota 3	Políticas Contables Significativas.....	14
Nota 4	Administración de Riesgos Financieros.....	22
Nota 5	Información Financiera por Segmentos.....	24
Nota 6	Efectivo y Equivalente al Efectivo.....	25
Nota 7	Otros Activos Financieros.....	27
Nota 8	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas.....	28
Nota 9	Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación.....	30
Nota 10	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes.....	32
Nota 11	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta.....	33
Nota 12	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	34
Nota 13	Patrimonio y Reservas.....	35
Nota 14	Ingresos de Actividades Ordinarias y Costos de ventas.....	39
Nota 15	Otras Ganancias (Perdidas).....	40
Nota 16	Resultado por unidades de reajuste.....	40
Nota 17	Diferencia de Cambio.....	41
Nota 18	Moneda extranjera.....	41
Nota 19	Ganancia (Pérdida) por Acción.....	42
Nota 20	Contingencias, Juicios y Compromisos.....	42
Nota 21	Medio Ambiente.....	42
Nota 22	Sanciones.....	42
Nota 23	Participación no Controladora.....	43
Nota 24	Hechos Posteriores.....	43

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA

Navarino S.A. (en adelante “Navarino” o “la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta que surge de la división de Cristalerías de Chile S.A., según acuerdo de Junta General extraordinaria de Accionistas de fecha 7 de noviembre de 1989. Dicha división se practicó en base a los estados financieros de Cristalerías de Chile S.A. al 30 de junio de 1989.

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores bajo el número 0356, y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

Navarino es una sociedad de inversiones que actualmente participa de forma directa e indirecta a través de su subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. en las siguientes empresas:

- Cía. Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal), fabricante en Chile y en el extranjero de piezas y partes de acero para la minería y bolas para molienda. A su vez Elecmetal tiene una participación controladora en Cristalerías de Chile S.A. (negocio de envases de vidrio y generación de energía eléctrica) y S.A. Viña Santa Rita (producción, importación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general).
- Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), que participa en el negocio de transporte marítimo de carga.

El controlador directo de Navarino S.A. es Quemchi S.A. y el controlador final es la Fundación Educacional Internacional Claro Vial, cuya Protectora es la señora María Luisa Vial de Claro, R.U.T. N° 2.852.104-9.

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Navarino S.A., los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 9 de mayo de 2025.

2.2 Bases de Medición

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable. Los activos medidos a valor razonable son los presentados en Nota N° 7.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, continuación

2.3 Moneda Funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, por ser ésta la moneda del entorno económico en que operan las sociedades del Grupo. Toda la información es presentada en pesos (\$) y miles de pesos (M\$) y ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana.

2.4 Uso de Estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. No hay otras estimaciones significativas que revelar en los estados financieros consolidados.

En cualquier caso es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros consolidados futuros.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

**NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS, continuación**

2.5 Nuevos pronunciamientos Contables

- a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros consolidados:

Modificaciones a las NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<i>Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes</i> (Modificaciones a la NIC 1)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite adopción anticipada.
<i>Pasivos por Arrendamientos en una Venta con Arrendamiento Posterior</i> (Modificaciones a la NIIF 16)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite adopción anticipada.
<i>Pasivos No Corrientes con Covenants</i> (Modificaciones a la NIC 1)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024.
<i>Acuerdos de Financiación de Proveedores</i> (Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024 (con aplicación anticipada permitida) y las modificaciones a la NIIF 7 cuando aplique las modificaciones a la NIC 7.

La aplicación de estas normas y enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados intermedios, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS, continuación

2.5 Nuevos pronunciamientos Contables, continuación

b) Normas, enmiendas e interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Modificaciones a las Normas de Contabilidad NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<i>Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)</i>	<i>Fecha efectiva diferida indefinidamente. Se permite adopción anticipada.</i>
<i>Ausencia de convertibilidad (Modificación a la NIC 21)</i>	<i>Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2025. Se permite adopción anticipada.</i>
<i>Clasificación y medición de instrumentos financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 – Revisión de post-implementación)</i>	<i>Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.</i>
<i>Mejoras Anuales a las Normas de Contabilidad NIIF – Volumen 11</i>	<i>Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026. Se permite adopción anticipada.</i>

Nuevas Normas de Contabilidad NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
<i>NIIF 18 Presentación y Revelación en Estados Financieros</i>	<i>Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.</i>
<i>NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar</i>	<i>Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.</i>

La Administración no ha efectuado una evaluación formal de estas nuevas Normas de Contabilidad NIIF ni modificaciones, sin embargo, no se espera que estos pronunciamientos contables emitidos, aún no vigentes, tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad y Subsidiaria.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 Bases de Consolidación

(a) Subsidiarias

Subsidiarias o afiliadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad, tiene el control. Un inversionista controla una participada, cuando el inversionista (1) tiene el poder sobre la participada, (2) está expuesto, o tiene derecho, a retornos variables procedentes de su implicación en la participada, y (3) tiene la capacidad de afectar los retornos mediante su poder sobre la participada. Se considera que un inversionista tiene poder sobre una participada, cuando el inversionista tiene derechos existentes que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, esto es, las actividades que afectan de manera significativa retornos de la participada. En el caso de la Sociedad en general, el poder sobre sus subsidiarias se deriva de la posesión de la mayoría de los derechos de voto otorgados por instrumentos de capital de las subsidiarias. Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- a) El número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de los derechos de voto;
- b) Los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- c) Derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- d) Cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

La Sociedad reevalúa si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente. La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado de resultados desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria. Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos y pasivos identificables adquiridos y las contingencias identificables asumidas en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

(b) Pérdida de control

Al momento que ocurre una pérdida de control, la Sociedad da de baja en las cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, las participaciones no controladoras y los otros componentes de patrimonio relacionados con la subsidiaria. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control, se reconoce en resultados.

Cuando la Sociedad pierde el control de una subsidiaria, cualquier participación retenida en la antigua subsidiaria se valoriza al valor razonable con la ganancia o pérdida reconocida en resultados.

(c) Participaciones no controladoras

Representan la porción de utilidades o pérdidas y activos netos que no son propiedad de la Sociedad y son presentados separadamente en los estados consolidados de resultados integrales y dentro del patrimonio. Cualquier interés minoritario se valoriza a valor razonable o a su interés proporcional en los activos y pasivos identificables de la parte adquirida, transacción por transacción.

(d) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones grupales, se eliminan en su totalidad, durante la preparación de los estados financieros consolidados.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

(e) Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que Navarino S.A. a través de Marítima de Inversiones S.A., ejerce influencia significativa pero no tiene control. Se asume que existe una influencia significativa cuando la Sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad.

En el caso de Cía. Electro Metalúrgica S.A., ésta se valoriza de acuerdo con el método de la participación dado que se tiene influencia significativa, debido a que a través de Quemchi S.A. Matriz del Grupo, se tiene representación en el directorio de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones de Navarino S.A. en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición.

La participación de Navarino S.A. y subsidiaria en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados integrales, y su participación en los movimientos de reservas, posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de Navarino S.A. y subsidiaria en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

3.2 Entidades Incluidas en la Consolidación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad Matriz y su subsidiaria, las que se detallan en el cuadro adjunto. Se han eliminado las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades incluidas en la consolidación.

Subsidiaria consolidada en forma directa:

Sociedad	Participación		Activos		Pasivos		Patrimonio		Ganancia (Pérdida) Subsidiarias	
	31.03.2025	31.12.2024								
	%	%	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2024
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	89,67%	89,67%	306.039.169	311.320.619	1.547.235	1.067.301	304.491.934	310.253.318	(3.545.236)	63.520.830

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.3 Información Financiera por Segmentos Operativos

Un segmento operativo se define como un componente del negocio de la Sociedad sobre el cual se tiene información financiera separada, la que es evaluada regularmente por la Administración.

En el caso de Navarino S.A. y subsidiaria, el segmento operativo está representado por las actividades de inversión desarrolladas por la Sociedad.

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera y Unidades de Reajuste

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras (o nacionales con moneda funcional diferente de la Matriz), y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al estado de resultados integrales. Cuando se vende o dispone de la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados, como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición.

Los tipos de cambio de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas por la Sociedad en la preparación de los estados financieros consolidados son:

Monedas y unidades de reajuste	31-03-2025 CLP	31-03-2024 CLP	31-12-2024 CLP
Dólar Estadounidense	953,07	981,71	996,46
Unidad de Fomento	38.894,11	37.093,52	38.416,69

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que de lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

a.1) Activos financieros no derivados

Navarino S.A. y subsidiaria clasifican sus activos financieros no derivados, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y los activos no corrientes mantenidos para la venta, en dos categorías:

Costo amortizado:

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones (i) el modelo de negocio que lo sustenta tiene como objetivo mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas específicas únicamente a flujos de efectivo compuestos por pagos de principal e intereses.

Los activos financieros que cumplen con las condiciones establecidas en NIIF 9, para ser valorizadas al costo amortizado son: cuentas por cobrar, préstamos y equivalentes de efectivo. Estos activos se registran a costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el monto neto en libros del activo o pasivo financiero.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:

Se incluye en esta categoría la cartera de negociación, aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable y los activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados como activos medidos a Costo Amortizado o como Activos Financieros registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025
directamente en resultados en el momento que ocurren.

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros, continuación

a.2) Pasivos financieros excepto derivados

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

3.6 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende el impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar dichas diferencias.

El impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas se provisiona, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporarias es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporaria no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.6 *Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, continuación*

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reviertan usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación: año 2025 y 2024 tasa del 27%.

3.7 *Ingresos de actividades Ordinarias y Costo de Ventas*

Los ingresos de actividades ordinarias corresponden a los ingresos generados por las actividades de inversión de los excedentes de caja proveniente de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., de igual forma, los costos de ventas están relacionados con la operación de la esa subsidiaria, y consisten en remuneraciones, arriendos y otros servicios, los que son registrados en base a su devengamiento a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados. Todos los demás gastos provenientes de Navarino S.A. se presentan en la línea de gastos de administración.

3.8 *Ingresos y Costos Financieros*

Los ingresos y costos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

3.9 *Determinación de Valores Razonables*

Algunas de las políticas y revelaciones contables de Navarino S.A. y subsidiaria requieren que se determine el valor razonable de ciertos activos financieros conforme a lo siguiente:

Activos financieros

El valor razonable de los otros activos financieros con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta, se determinan a valor de mercado, nivel 1 para el caso de las inversiones en acciones.

3.10 *Ganancia (Pérdida) por Acción*

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma circulación durante el período.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.11 *Distribución de Dividendos*

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales de Navarino S.A. en el ejercicio en que estos se devengan. La Sociedad ha definido como política distribuir a lo menos el 30% de las utilidades líquidas distribuibles, cuando éstas sean positivas, de acuerdo con la política de determinación de “Utilidad Líquida Distribuible”, la que considera descontar aquellos efectos registrados por la valorización de activos contabilizados a valor razonable.

3.12 *Efectivo y equivalentes al efectivo*

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen los saldos de efectivo en caja, los saldos en bancos nacionales y extranjeros, los depósitos a plazo, inversión en cuotas de fondos mutuos y cualquier inversión a corto plazo de gran liquidez y con un vencimiento original de 3 meses o menos.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIERO

Los principales riesgos de Navarino S.A. y subsidiaria, al ser ésta una sociedad de inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y Cía. Electro Metalúrgica S.A. y sus filiales, los riesgos de estas sociedades están revelados en sus respectivos estados financieros consolidados, los que son de público conocimiento a través de la Comisión para el Mercado Financiero.

(a) Riesgo de Crédito

Activos Financieros

El monto en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito y la capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento, el cual depende de las contrapartes. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de informe fue:

	31.03.2025	31.12.2024
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	75.887.609	75.071.339
Otros activos financieros	162.187.474	167.489.756
Totales	238.075.083	242.561.095

La Sociedad mantiene una política de inversión en activos financieros, tales como depósitos a plazo y fondos mutuos y acciones que son revisados periódicamente por el Directorio, todas las instituciones financieras con la que la Sociedad invierte sus excedentes de liquidez son de primer nivel.

(b) Riesgo de Liquidez

Debido al carácter del negocio, la Sociedad ha mantenido un nivel de caja que permite, tanto cumplir con sus obligaciones operacionales, financieras y de inversión.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS, Continuación

(c) Riesgo de Mercado

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Navarino S.A. y su subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. no mantienen obligaciones bancarias.

(i) Variaciones de la tasa de interés

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31.03.2025 M\$	31.12.2024 M\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	75.887.609	75.071.339
Otros activos financieros, corrientes	-	-
Total activos financieros a tasa fija	<u>75.887.609</u>	<u>75.071.339</u>
Pasivos financieros a tasa fija:		
Préstamos bancarios corriente y no corriente	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos financieros a tasa fija	<u>-</u>	<u>-</u>
 Posición neta tasa fija	 75.887.609	 75.071.339

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no hay exposición de instrumentos financieros a tasa variable.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

Nota 4 ADMINISTRACIÓN DEL RIESGOS FINANCIEROS, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, continuación

(ii) Variaciones del precio de acciones

En la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., el efecto por variaciones de +/- 10% en el valor bursátil de las acciones, se resume como sigue:

	Valor Razonable 31-03-2025 M\$	Variación 10% positivo/negativo M\$
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	162.187.474	16.218.747
Total	162.187.474	16.218.747

Como se desprende del referido análisis, ante la eventual alza o baja del precio de las acciones en un 10%, el resultado del período variaría en M\$ 16.218.747, en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

NOTA 5 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Navarino S.A. posee solo un segmento operativo, el que está representado por sus actividades de inversión y reflejado en sus estados financieros consolidados como tal (ver nota N °3.3 de Políticas Contables Significativas).

Navarino S.A. es una sociedad de inversiones, por la naturaleza de su actividad no tiene clientes nacionales ni extranjeros consistentemente con ello no comercializa productos o servicios y su actividad de inversión se realiza en Chile como única área geográfica.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalente al efectivo se indica en el siguiente cuadro:

Concepto	Al 31 de marzo de 2025 M\$	Al 31 de diciembre de 2024 M\$
Saldos en bancos	12.104	8.725
Fondos Mutuos (*)	11.395.913	1.201.185
Depósito a Plazo (**)	64.479.592	73.861.429
Totales	75.887.609	75.071.339

(*) Detalle Fondos Mutuos

Nombre del Fondo	Moneda	N° cuotas	Valor Cuota \$	Saldo M\$ 31.03.2025
Money Market Ejecutiva (Banco Santander)	\$	197.953,0835	1.802,5262	356.816
Money Market P (Banco Santander)	\$	590.649,9881	1.388,8115	820.302
Money Market Ejecutiva (Banco Santander)	\$	5.755,8985	1.802,5262	10.375
Capital Empresarial Serie P (Banco Chile)	\$	-	-	10.208.420
Total				11.395.913

Nombre del Fondo	Moneda	N° cuotas	Valor Cuota \$	Saldo M\$ 31.12.2024
Money Market Ejecutiva (Banco Santander)	\$	191.192,1896	1.784,7880	341.238
Money Market P (Banco Santander)	\$	627.079,4545	1.371,3522	859.947
Total				1.201.185

(**) Depósito a Plazo

Institución	Moneda	Plazo	Tasa de Interés	Saldo al 31.03.2025
Banco Santander	\$	60 días	0,470% mensual	305.443
Banco Santander	\$	60 días	0,470% mensual	61.386.493
Banco Chile	\$	30 días	0,425% mensual	2.787.656
Total			M\$	64.479.592

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO, continuación

(**) Depósito a Plazo, continuación

Institución	Moneda	Plazo	Tasa de Interés	Saldo al 31.12.2024
Banco Santander	UF	90 días	UF + 1,50% Anual	302.079
Banco Santander	UF	90 días	UF + 1,50% Anual	73.559.350
Total			M\$	73.861.429

El efectivo y equivalente al efectivo corresponde a efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, las inversiones en fondos mutuos se registran al valor de la cuota del fondo al cierre de cada ejercicio, los cuales son de liquidez inmediata y bajo riesgo, las inversiones en depósitos a plazo se registran al valor de captación mas intereses y reajustes.

La composición del rubro por tipo de moneda durante el período terminado al 31 de marzo de 2025 y 31 diciembre de 2024.

Moneda	Al 31 de marzo de 2025 M\$	Al 31 de diciembre de 2024 M\$
Dólar Estadounidense	969	1013
Peso chileno	75.886.640	75.070.326
Totales	75.887.609	75.071.339

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros se indica en el siguiente cuadro:

	Al 31 de marzo de 2025 M\$	Al 31 de diciembre de 2024 M\$
Inversión en acciones	162.187.474	167.489.756
Totales	162.187.474	167.489.756

El detalle de la inversión en acciones se indica en el siguiente cuadro:

	31.03.2025 N° de Acciones	31.12.2024 N° de Acciones	Precio de Cierre		Saldo		Jerarquía de Valor Razonable	
			31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
			\$	\$	M\$	M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 1 M\$
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	3.118.989.877	3.118.989.877	52,00	53,70	162.187.474	167.489.756	162.187.474	167.489.756
Total					162.187.474	167.489.756	162.187.474	167.489.756

La inversión de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. en Cía Sudamericana de Vapores S.A. representa un 6,08% de participación en esa Compañía.

Nivel 1: son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

Los cambios en los valores razonables de los activos clasificados en esta categoría se registran en la cuenta “otras ganancias (pérdidas)” en el estado de resultados por función consolidados. (ver nota N° 16). Los dividendos recibidos se detallan en nota N° 8

Como consecuencia de la variación de precio de las acciones de CSAV se reconoció en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., en el ejercicio 2025 una pérdida de M\$ 5.302.282 (utilidad por M\$ 61.132.202 en el ejercicio 2024).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas se detalla en el siguiente cuadro:

	Al 31 de marzo de 2025		Al 31 de diciembre de 2024	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.770.167	-	2.590.136	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(7.017)	-	(7.017)	-
Posición Neta	2.763.150	-	2.583.119	-

Los saldos corrientes con empresas relacionadas se relacionan con operaciones del giro y son efectuadas en condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.03.2025 M\$	31.12.2024 M\$
90.320.000-6	Cia. Electro Metalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	2.770.167	2.590.136
TOTALES					2.770.167	2.590.136

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.03.2025 M\$	31.12.2024 M\$
	Participación Directores Marítima de Inversiones S.A.	Participación	-	\$	7.017	7.017
TOTALES					7.017	7.017

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS,
Continuación

Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los períodos terminados al	
				M\$	M\$
				31.03.2025	31.03.2024
Compañía Electro Metalúrgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos recibidos	417.887	417.887
Servicios y Consultorías Hendaya S.A.	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(63.538)	(71.740)
Fundación Claro Vial	65625180-8	Acc. y/o Direct Comunes	Donación	(72.968)	(69.792)

Remuneración del Directorio:

Navarino S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio asciende a M\$ 2.703 en 2025 (M\$ 2.262 en 2024).

Marítima de Inversiones S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:

Período 2025

Sr. Luis Grez J. M\$ 26.901, Sr. Baltazar Sánchez G. M\$ 13.450, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 13.450, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 13.450, Sr. Juan Pablo Ovalle V. M\$ 13.450.

Período 2024

Sr. Luis Grez J. M\$ 25.707, Sr. Baltazar Sánchez G. M\$ 12.853, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 12.853, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 12.853, Sr. Juan Pablo Ovalle V. M\$ 12.853.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 9 INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento de las inversiones al 31 de marzo de 2025 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos devengados	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.03.2025
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Chile	Peso Chileno	12,89%	79.234.494	1.494.797	(597.918)	(1.995.891)	3.615	78.139.097
Cía. Electro Metalúrgica S.A. (*)	Chile	Peso Chileno		173.740	-	-	-	-	173.740
Totales				79.408.234	1.494.797	(597.918)	(1.995.891)	3.615	78.312.837

(*) Plusvalía

Nota:

El valor razonable (bursátil) de la participación en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de marzo de 2025 alcanza a M\$ 42.409.291 y 31 de diciembre de 2024 alcanza a M\$ 40.252.657. Los dividendos recibidos se detallan en nota N° 8.

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos devengados	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.12.2024
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Chile	Peso Chileno	12,89%	66.787.820	8.564.772	(3.426.115)	7.372.948	(64.931)	79.234.494
Cía. Electro Metalúrgica S.A. (*)	Chile			173.740	-	-	-	-	173.740
Totales				66.961.560	8.564.772	(3.426.115)	7.372.948	(64.931)	79.408.234

(*) Plusvalía

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 9 INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN, continuación

Resumen de información sobre asociadas al 31 de marzo de 2025:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos de actividades Ordinarias	Costo Ventas	Otros operacionales	Otros no operacionales	Resultado del ejercicio
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$
Cía Electro Metalúrgica S.A. y afiliada	12,89%	1.630.454.591	832.334.302	298.283.310	(237.424.519)	(40.810.144)	(8.454.747)	11.593.900

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2024:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos de actividades Ordinarias	Costo Ventas	Otros operacionales	Otros no operacionales	Resultado del ejercicio
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$
Cía Electro Metalúrgica S.A. y afiliada	12,89%	1.618.105.825	808.489.472	1.298.811.330	(1.018.999.125)	(157.105.990)	(56.276.399)	66.429.816

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 10 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El saldo de cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuestos corrientes se indica en el siguiente cuadro:

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	Al 31 de marzo de 2024 M\$	Al 31 de diciembre de 2024 M\$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar	-	-
Otros impuestos por recuperar	129.729	84.292
Impuesto a la renta por pagar	(1.169.816)	(1.169.816)
Total impuestos corrientes por pagar	(1.040.087)	(1.085.524)

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar tasa efectiva para el ejercicio 2024 y 2023 según el siguiente detalle:

		31-mar-2025	31-dic-2024
		M\$	M\$
Ganancia del período		(3.357.797)	74.008.433
Total gasto por Impuesto a las ganancias		-	(1.169.816)
Ganancia excluido el Impuesto a las ganancias		(3.357.797)	75.178.249
Conciliación del gasto por impuestos utilizando tasa legal, con impuestos con tasa efectiva	Tasa %		
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	-27,00%	906.605	(20.298.127)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponible	30,62%	(1.028.021)	18.980.033
Efecto tributario de inflación activo, pasivo y patrimonio	-7,83%	262.792	153.688
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales.	4,21%	(141.376)	(5.410)
Ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total		(906.605)	19.128.311
Gastos por impuesto utilizando la tasa efectiva	0,00%	-	(1.169.816)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 11 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Impuestos diferidos

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Sociedad y su subsidiaria no reconocen activos ni pasivos por impuestos diferidos, dado que no existen diferencias temporales.

Impuesto a la Renta

Al 31 de marzo de 2025 Navarino S.A. ha estimado una pérdida tributaria del período de M\$ 46.943.

Al 31 de diciembre de 2024 Navarino S.A. ha estimado una renta líquida del ejercicio de M\$ 824.366 y registró un impuesto por pagar de M\$ 222.584.

Al 31 de marzo de 2025, Marítima de Inversiones S.A. ha estimado una pérdida tributaria del período de M\$ 476.677.

Al 31 de diciembre de 2024, Marítima de Inversiones S.A. ha estimado una renta líquida tributaria del ejercicio de M\$ 3.508.265 y registro un impuesto por pagar de M\$ 947.232.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 12 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar se resume como sigue:

Las cuentas por pagar representan principalmente valores adeudados a los proveedores habituales de servicios, en el curso normal de los negocios, y se detallan conforme a lo siguiente:

	Al 31 de marzo de 2025 M\$	Al 31 de diciembre de 2024 M\$
Repartos de capital por pagar (*)	54.753	54.753
Dividendos por pagar (**)	825.332	244.323
Otras cuentas por pagar	<u>12.526</u>	<u>16.067</u>
Totales	<u>892.611</u>	<u>315.143</u>

(*) Correspondientes a repartos de capital pendientes de pago de Navarino S.A. y de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

(**) Corresponde a dividendos no cobrados por los accionistas

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 13 PATRIMONIO Y RESERVAS

Políticas de manejo de Capital

La Sociedad no considera como capital partidas distintas a las clasificadas y presentadas como patrimonio en los estados financieros consolidados y no posee restricciones de terceros en el capital.

(a) Capital

El capital pagado al 31 de marzo de 2025 asciende a M\$ 136.026.988 (M\$136.026.988 al 31 de diciembre de 2024), correspondientes a 141.868.925 acciones suscritas y pagadas.

La Sociedad no posee acciones propias en cartera.

(i) El detalle y movimientos de las acciones es el siguiente:

Serie	Número de acciones Suscritas	Número de acciones Pagadas	Número de acciones con derecho a voto
ÚNICA	141.868.925	141.868.925	141.868.925

La Sociedad no posee opciones sobre acciones.

(ii) Costos emisión de acciones

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no se han incurrido en costos de emisión.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 13 PATRIMONIO Y RESERVAS, Continuación

(b) Otras reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.03.2025	31.12.2024
	M\$	M\$
Reserva de Conversión	3.820.300	5.641.465
Reserva de Cobertura	8.792	(6.351)
Reservas de Beneficios	(466.017)	(457.176)
Otras Reservas	<u>(17.046.626)</u>	<u>(17.043.623)</u>
 Total reservas	 <u>(13.683.551)</u>	 <u>(11.865.685)</u>

Reserva de Conversión

La reserva de conversión se refiere a las diferencias de moneda extranjera que surgen de la conversión de inversiones en asociadas (Cía. Electro Metalúrgica S.A.) cuya moneda funcional difiere de la empresa inversora y adicionalmente se reconoce a través del método de la participación el efecto patrimonial de reservas de conversión que proviene de las respectivas inversiones en entidades asociadas.

El saldo y movimiento de la reserva de conversión se explica a continuación:

	31.03.2025	31.12.2024
	M\$	M\$
Saldo Inicial	5.641.465	(1.086.035)
Variación en Asociadas	(1.821.165)	6.727.500
Totales	<u>3.820.300</u>	<u>5.641.465</u>

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 13 PATRIMONIO Y RESERVAS, Continuación

Reserva de Cobertura

La reserva de cobertura proviene de la inversión en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. y comprende la porción efectiva del efecto acumulativo neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujo de caja relacionados con transacciones cubiertas que aún no ocurren. El movimiento del ejercicio se explica por la realización de las coberturas contables reconocidas en patrimonio al inicio del ejercicio.

El saldo y movimiento de la reserva de cobertura se explica a continuación:

	31.03.2025	31.12.2024
	M\$	M\$
Saldo inicial	(6.351)	15.998
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	<u>15.143</u>	<u>(22.349)</u>
Totales	<u><u>8.792</u></u>	<u><u>(6.351)</u></u>

Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos

	31.03.2025	31.12.2024
	M\$	M\$
Saldo inicial	(457.176)	(432.029)
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	<u>(8.841)</u>	<u>(25.147)</u>
Totales	<u><u>(466.017)</u></u>	<u><u>(457.176)</u></u>

Otras Reservas Varias

	31.03.2025	31.12.2024
	M\$	M\$
Conversión Capital Pagado en Primera Adopción IFRS	(14.497.916)	(14.497.916)
Otras	4.573.708	4.573.708
Reservas de Marinsa	966.872	966.872
Reservas de Elecmetal	(71.425)	(68.422)
Reservas de Sodex	<u>(8.017.865)</u>	<u>(8.017.865)</u>
Totales	<u>(17.046.626)</u>	<u>(17.043.623)</u>

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 13 PATRIMONIO Y RESERVAS, Continuación

(c) Dividendos

Con fecha 12 de abril de 2024 la Junta Ordinaria de Accionistas acordó el pago del dividendo mínimo del ejercicio 2023 por M\$ 3.800.397, además de un dividendo adicional con cargo a utilidades acumuladas de M\$ 14.399.603.

Con fecha 6 de agosto de 2024, el Directorio acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2024 de M\$ 36.000.000 el que se pago con fecha 29 de agosto de 2024, en consecuencia, al 31 de diciembre de 2024, conforme a su política y con el objetivo de dar cumplimiento al registro del dividendo mínimo obligatorio para el ejercicio 2024, la Sociedad no registró una provisión por este concepto.

Al 31 de marzo de 2025, conforme a su política y con el objetivo de dar cumplimiento al registro del dividendo mínimo obligatorio para el período 2025, la Sociedad registró una provisión por este concepto de M\$ 528.916.

El detalle de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

	31-mar-25	31-dic-24
	M\$	M\$
Resultado del período/ejercicio	(2.991.716)	66.457.925
Efecto valor razonable en Navarino	4.754.770	1.118.769
Utilidad Líquida Distribuible al final	1.763.054	67.576.694

Al 31 de diciembre de 2024 la sociedad de acuerdo con la política de Utilidad Líquida Distribuible, mantiene utilidades no realizadas por concepto de valor razonable de activos financieros un saldo de M\$ 38.511.538 (al 31 de diciembre de 2023 M\$ 43.266.308).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 14 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTOS DE VENTAS

El detalle de los ingresos ordinarios se indica en el siguiente cuadro:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2025	2024
	M\$	M\$
Inversiones y otros	848.083	1.096.306
Total	848.083	1.096.306

El detalle del costo de ventas se indica en el siguiente cuadro:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2025	2024
	M\$	M\$
Servicios, Dietas Directorio y Otros	(344.015)	(325.264)
Total	(344.015)	(325.264)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 15 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las otras ganancias (pérdidas) se indican en el siguiente cuadro:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo	
	2025	2024
	M\$	M\$
Utilidad Valor Búrsatil Acciones CSAV (*)	(5.302.282)	61.132.202
Recuperación de Créditos Tributarios (**)	-	76.262
Total	(5.302.282)	61.208.464

(*) Ver Nota N° 7

(**) Corresponde devoluciones de Marinsa.

NOTA 16 RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

El detalle de los reajustes se indican en el siguiente cuadro:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2025	2024
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(14.359)	80.904
Total	(14.359)	80.904

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 17 DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de los reajustes se indican en el siguiente cuadro:

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2025	2024
	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo	(44)	106
Pasivos corrientes	93	(182)
Total	49	(76)

NOTA 18 MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2025, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., mantiene un saldo en USD equivalentes a M\$ 969 en efectivo y equivalentes al efectivo M\$ 1.013 al 31 de diciembre de 2024. Navarino S.A. no mantiene saldos en moneda extranjera.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de Marzo de 2025

NOTA 19 GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

El resultado por acción al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	<u>31.03.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora M\$	(2.991.716)	66.457.925
Promedio ponderado del número de acciones	<u>141.868.925</u>	<u>141.868.925</u>
Ganancia por acción \$	(21,09)	468,45

NOTA 20 CONTINGENCIAS, JUICIOS Y COMPROMISOS

Navarino S.A.:

Al 31 de marzo de 2025 no mantiene juicios, contingencias y/o compromisos que revelar.

Marítima de Inversiones S.A.:

Al 31 de marzo de 2025 no mantiene juicios, contingencias y/o compromisos que revelar.

NOTA 21 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, por la naturaleza de sus servicios, no incurre en desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiera afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

NOTA 22 SANCIONES

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Sociedad, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Comisión para el Mercado Financiero.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de Marzo de 2025

NOTA 23 PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

El detalle de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de la Sociedad filial en cada uno de los períodos informados es el siguiente:

Sociedad	Participación No Controladora		Interés No Controlador sobre Patrimonio		Participación en los Resultados	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	10,33%	10,33%	31.441.781	32.036.701	(366.081)	6.559.149

NOTA 24 HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de marzo de 2025 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no se han registrado hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad.