



MEMORIA ANUAL 2025

NAVARINO S.A.



Hendaya N° 60, oficina 1502
Comuna Las Condes

Teléfonos: (+562) 2441 3770

BANCOS:

- Banco Santander
- Banco BICE
- Banco Chile

AUDITORES EXTERNOS:

- PricewaterhouseCoopers
Consultores Auditores y Compañía Limitada

ASESORES LEGALES:

- Claro y Cía.

ÍNDICE

1.- PERFIL DE LA ENTIDAD	6
1.1.- Misión, visión, propósito y valores	6
1.2.- Información Histórica	6
1.3.- Propiedad	7
1.3.1.- Situación de Control	7
1.3.2.- Cambios de mayor importancia ocurridos en la propiedad de la Sociedad durante el ejercicio 2025	8
1.3.3.- Identificación de accionistas mayoritarios	8
1.3.4.- Acciones, sus características y derechos	9
I. Acciones	9
II. Política de Dividendos	9
III. Información estadística	9
A. Dividendos pagados	9
B. Transacciones en Bolsas	10
C. Número de Accionistas	10
1.3.5.- Otros Valores	10
2.- GOBIERNO CORPORATIVO	11
2.1.- Marco de Gobernanza, estructura y funcionamiento del gobierno corporativo	11
2.2.- Directorio	12
I. Directores de la Sociedad vigentes al 31 de diciembre de 2025	12
II. Dietas	13
III. Contratación de expertos	13
IV. Matriz de Conocimientos	14
V. Inducción	14
VI. Reuniones con unidad de gestión de riesgos y empresa de auditoría externa	14
VII. Información sobre materias ambientales y sociales	15
VIII. Visitas a Terreno	15
IX. Evaluación del Directorio	15
X. Reuniones de Directorio	15
XI. Organización en Caso de Situaciones de Crisis o Contingencia	15
XII. Sistema de Información del Directorio	15
XIII. Conformación del Directorio	16
2.3.- Comité de Directores	16
2.4.- Ejecutivos Principales	16
2.5.- Adherencia a códigos nacionales o internacionales	16
2.6.- Gestión de Riesgos	17
2.7.- Relación con Grupos de Interés y el público en general	18

3.- ESTRATEGIA	18
3.1.- Horizontes de tiempo	18
3.2.- Objetivos Estratégicos	18
3.3.- Planes de Inversión	19
4.- DOTACIÓN DE PERSONAL	19
5.- NEGOCIOS	19
5.1.- Sector industrial	19
5.2.- Negocios	19
5.3.- Grupos de interés	20
5.4.- Propiedades e instalaciones	20
5.5.- Mercados en que participa la Sociedad	21
5.5.1 Subsidiarias y Asociadas	21
Subsidiarias	21
Asociadas	22
5.5.2 Inversión en otras sociedades	22
6.- GESTIÓN DE PROVEEDORES	23
6.1.- Pago a Proveedores	23
6.2.- Evaluación de Proveedores	23
7.- INDICADORES	23
7.1.- Cumplimiento legal y normativo	23
7.2.- Indicadores de sostenibilidad	24
8.- HECHOS RELEVANTES	24
9.- COMENTARIOS MEMORIAS ANTERIORES	26
10.- MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2025	27
11.- ESTADOS FINANCIEROS	28
12.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	37
13.- ANÁLISIS RAZONADO	68
14.- DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	81



1.- PERFIL DE LA ENTIDAD

1.1.- Misión, visión, propósito y valores

Navarino S.A. (en adelante también la “Sociedad” o “Navarino”) es una sociedad de inversiones que posee acciones de dos compañías, Marítima de Inversiones S.A.(“Marinsa”) y Cía. Electro Metalúrgica S.A. (“Elecmetal”), no tiene clientes y no genera ingresos operacionales salvo eventuales intereses de caja. Dada esta naturaleza, no tiene empleados y sus ingresos corresponden fundamentalmente a los dividendos que recibe de las dos compañías antes mencionadas en las que posee un 89,67% y un 1,96%, respectivamente.

En este contexto, la misión de la Sociedad es generar un impacto positivo y sostenible mediante la inversión en oportunidades de valor a largo plazo, con el objetivo de beneficiar tanto a nuestros inversionistas como a la comunidad en general, promoviendo la creación de valor de manera responsable y ética, amparada en los valores:

Excelencia:

Se busca la excelencia en cada decisión que se toma y en cada tarea que se realiza. En nuestras inversiones se busca que tengan los más altos estándares de seguridad, calidad y productividad.

Respeto:

Se protege la vida, las personas y el planeta, buscando el bienestar sostenible, porque el respeto es un valor fundamental para relacionarse con el entorno que nos rodea.

Integridad:

Se aplica lo que decimos y se crean espacios de confianza y honestidad en todas nuestras relaciones.

La Sociedad se rige por la normativa legal y regulatoria aplicable en Chile.

1.2.- Información Histórica

La sociedad Navarino S.A., surge de la división de Cristalerías de Chile S.A., según acuerdo que tomó la Junta General Extraordinaria de Accionistas con 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, quedando radicado en esta última Sociedad principalmente el giro industrial y en Navarino S.A., quedaron principalmente las inversiones en acciones que tenía Cristalerías de Chile S.A. en Marítima de Inversiones S.A. y Sodex S.A.

Constituida por Escritura Pública otorgada en Peñaflores el 9 de noviembre de 1989, ante Notario doña Linda Scarlett Bosch Jiménez, e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 20 de noviembre de 1989.

El extracto de dicha escritura pública, donde consta la constitución de la nueva Sociedad, se publicó en el Diario Oficial del 25 de noviembre de 1989 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año a fojas 31.161 N° 16.808.

Navarino S.A. es una sociedad anónima abierta, domiciliada actualmente en Santiago, y su Rol Único Tributario es 96.566.900-0. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero, bajo el número 0356.

La dirección comercial de la Sociedad es calle Hendaya N° 60, oficina 1502, Santiago y su número de teléfono es el 224413770, y correo electrónico de la Gerencia: gerencia@navarino.cl. Asimismo, el sitio web de la Compañía es: www.navarinosa.cl

Marítima de Inversiones S.A.

Producto de la división de Cristalerías de Chile S.A. mencionada anteriormente Navarino S.A. queda con una participación directa del 27,79% e indirecta a través de la sociedad Sodex S.A. del 26,11% quedando al 31 de diciembre de 1989 con una participación total del 53,9%.

Durante el año 1994 Navarino S.A. mediante una fusión con Sodex S.A. pasa a ser titular de las acciones que tenía esa Compañía, con lo que la participación directa de Navarino S.A. al 31 de diciembre de 1994 alcanzó un 52,96%.

A contar de junio de 2016, mediante Oferta Pública de Acciones (OPA) Navarino S.A. adquirió 656.386.600 acciones de Marinsa, producto de lo anterior Navarino S.A. pasa a ser titular de 2.520.623.414 acciones representativas del 88,78%.

Posteriormente luego de algunas compras adicionales su participación alcanza al 89,67% al 31 de diciembre de 2025.

Cía. Electro Metalúrgica S.A.

Durante el año 1996 Navarino S.A. ingresa a la propiedad del Cía. Electro Metalúrgica S.A. con un 0,09%. Durante el año 1999 la participación se incrementó a un 1,02%, y al año 2006 la participación se incrementó a un 1,89%. Posteriormente, en el año 2013, la participación se incrementó al 1,96%, que es la participación con la que cuenta en la actualidad.

1.3.- Propiedad

1.3.1.- Situación de Control

Personas naturales que indirectamente controlan la Sociedad:

La controladora final de Navarino S.A. es la Fundación Educacional Internacional Claro Vial, cuya protectora es la señora María Luisa Vial de Claro, RUT N° 2.852.104-9. La Fundación Educacional Internacional Claro Vial controla, directa e indirectamente, el 90,98% de las acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad.

RUT	ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE TOTAL
96.640.360-8	Quemchi S.A.	127.613.329	89,95
92.410.000-1	Productos Agrícolas Pucalán S.A.	1.201.926	0,85
79.768.250-0	Inmobiliaria Villarrica Ltda.	145.093	0,10
76.082.543-3	Inversiones San Luis Ltda.	87.221	0,06
2.852.104-9	María Luisa Vial de Claro	12.492	0,01
76.503.426-4	Inversiones San Carlos Ltda.	6.934	0,00
3.158.999-1	Claro Valdés (Sucesión) Ricardo	1.046	0,00
Total		129.068.041	90,98

Las Sociedades y personas, Quemchi S.A., Productos Agrícolas Pucalán S.A., Claro Valdés(Sucesión) Ricardo, Maria Luisa Vial de Claro, Inversiones San Luis Ltda., Inversiones San Carlos Ltda. e Inmobiliaria Villarrica Ltda., no han formalizado un acuerdo de actuación conjunta.

1.3.2.- Cambios de mayor importancia ocurridos en la propiedad de la Sociedad durante el ejercicio 2025

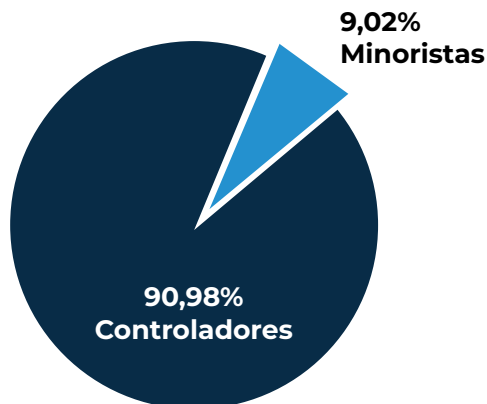
Durante el ejercicio 2025 no ha habido cambios en la tenencia de acciones superiores al 1% de las acciones que se encontraban en circulación al 31 de diciembre de 2024 ni de los actuales primeros doce accionistas.

1.3.3.- Identificación de accionistas mayoritarios

Se detalla a continuación la nómina de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025:

RUT	ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE TOTAL
96.640.360-8	Quemchi S.A.	127.613.329	89,952
96.502.680-0	Inversiones Alonso De Ercilla S.A.	4.106.628	2,895
93.727.000-3	Cia. De Inversiones La Española S.A.	2.375.800	1,675
99.040.000-8	Inversiones Hispania S.A.	1.853.967	1,307
92.410.000-1	Productos Agrícolas Pucalán S.A	1.201.926	0,847
95.412.000-7	Cia. Inmobiliaria La Hispano Chilena S.A.	1.045.114	0,737
96.544.440-8	Inversiones Montemarcelo S.A.	637.569	0,449
96.514.120-0	Inversiones Beda S.A.	578.882	0,408
96.774.440-9	Inversiones Rio Gris S.A.	270.547	0,191
84.177.300-4	Btg Pactual Chile S.A. Corredores De Bolsa	187.124	0,130
96.513.200-7	Inversiones Union Española S.A.	173.028	0,122
96.544.450-5	Inversiones Isabel De Castilla S.A.	166.240	0,117
Sub Total		140.210.154	98,830
Otros accionistas		1.658.771	1,170
Total de acciones emitidas		141.868.925	100,00

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACCIONISTAS



1.3.4.- Acciones, sus características y derechos

I. Acciones:

Al 31 de diciembre de 2025 Navarino S.A. tiene emitidas 141.868.925 acciones de serie única.

II. Política de Dividendos:

De conformidad con el artículo N° 79 de la Ley N° 18.046 debe distribuirse anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo en contrario adoptado por la Junta de Accionistas respectiva.

Navarino S.A. (Navarino) es una sociedad cuyo objeto es realizar actividades de inversión en otras empresas y en bienes físicos e instrumentos financieros, y como consecuencia de ello, su política de dividendos está condicionada, en primer término, a los recursos líquidos que, con cargo a las correspondientes utilidades, le proporcionen dichas inversiones.

En el momento actual las principales inversiones de Navarino consisten en acciones de Marítima de Inversiones S.A. y Cía. Electro Metalúrgica S.A. que representan al 31 de diciembre de 2025, un 89,67% y 1,96%, del capital accionario de esas compañías, respectivamente.

De lo dicho, fluye que el reparto de dividendos por Navarino S.A. (Navarino) deberá mantener directa relación con lo que efectivamente perciba de las empresas recién mencionadas, tanto en lo que se refiere al monto de los mismos como al calendario de los repartos. Dentro de este marco, la política de distribución de utilidades y dividendos establecida por el Directorio se orienta a atender adecuadamente las necesidades de desarrollo de la empresa y cuidar, al propio tiempo, que los accionistas perciban una proporción razonable de los beneficios obtenidos por la Sociedad.

Sujeto a las condiciones anteriores, la política de reparto de dividendos propuesta por el Directorio para cada uno de los ejercicios 2026 y 2027 consiste en:

- Distribuir como dividendo, al menos 30% de las utilidades del ejercicio, ya que los ingresos de la Sociedad provienen casi exclusivamente de los dividendos que recibe de las sociedades donde tiene inversión, las que a su vez reparten al menos un 30% de sus utilidades.
- Se podrán otorgar dividendos provisorios, con cargo a las utilidades del ejercicio, en la medida que la situación económica del país y de la empresa lo permitan, todo ello condicionado a la obtención de resultados durante el ejercicio.

III. Información estadística:

A. Dividendos pagados

Para efectos del cálculo del dividendo mínimo a repartir, debe considerarse las utilidades financieras distribuibles del ejercicio (utilidad líquida distribuible), que totalizaron \$40.097.329.647, calculadas según lo señalado en la Nota N° 14e) de los Estados Financieros. Así, el 30%, mínimo obligatorio, de dichas utilidades asciende a \$12.029.198.894.

Durante el ejercicio 2025 no se repartieron dividendos.

Con cargo a las utilidades del año que se señalan, se pagaron los dividendos por acción que se indican, los que se expresan en pesos históricos.

N° DE DIVIDENDO O REPARTO DE CAPITAL	FECHA DE PAGO	\$ POR ACCIÓN	UTILIDAD AÑO
Dividendo provisorio N°48	01-09-2022	132,51668750000	2022
Dividendo definitivo N°49	26-05-2023	6,44218875000	2022
Dividendo provisorio N°50	15-06-2023	150,84346342900	2023
Dividendo definitivo N°51	09-05-2024	26,78808318500	2023
Dividendo adicional N°52	09-05-2024	101,49934832900	2023
Dividendo provisorio N°53	29-08-2024	253,75535900000	2024

B. Transacciones en Bolsas

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad cotizaba sus acciones en Chile, en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica de Chile. A continuación, se muestra un cuadro resumen de las transacciones trimestrales ocurridas en esas Bolsas, durante el año 2025:

TRIMESTRE	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSADO \$	PRECIO PROMEDIO \$
1er Trimestre	9.885	16.124.216	1.631,18
2do Trimestre	11.944	19.988.693	1.673,53
3er Trimestre	2.115	3.672.297	1.736,31
4to Trimestre	11.238	18.670.391	1.661,36
Totales	35.182	58.455.597	1.661,52

C. Número de Accionistas

El total de accionistas al 31 de diciembre de 2025 era de 719. A la misma fecha no existen acuerdos de actuación conjunta o pactos de accionistas registrados en la Sociedad.

1.3.5.- Otros Valores.

Al 31 de diciembre de 2025, Navarino S.A. no ha emitido otros valores distintos a las acciones ya descritas.

2.- GOBIERNO CORPORATIVO

2.1.- Marco de Gobernanza, estructura y funcionamiento del gobierno corporativo

El máximo órgano del Gobierno Corporativo de Navarino S.A. es el Directorio. Su objetivo es maximizar el valor de la empresa, gestionando sus negocios de manera social, ambiental y económicamente responsable. Está compuesto por 5 directores, quienes, por disposición legal, ejercen sus funciones por tres años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. Para asegurar su correcto funcionamiento, el Directorio ejecuta sus actividades en conformidad con las políticas, procedimientos y estructuras internas para el control, monitoreo y supervisión de las materias principales y riesgos de la organización.

El Directorio, como administrador de la Sociedad, define los objetivos, estrategia y políticas de la Sociedad; designa al Gerente General y delega en él o ella la ejecución de la estrategia. Controla la gestión de la Sociedad a través de las sesiones de Directorio.

Las funciones de gerencia general y administrativas (contabilidad, tributaria, tesorería, informática y otros) son desarrolladas por medio de un contrato de prestación de servicios administrativos de apoyo al giro con la sociedad Servicios y Consultorías Hendaya S.A., de manera tal que la Sociedad no cuenta con trabajadores con vínculo laboral directo.

Al no contar con clientes ni trabajadores, ni tampoco generar impactos ambientales ni sociales, la Sociedad no incorpora un enfoque de sostenibilidad en sus negocios. No obstante, sí promueve su desarrollo en las compañías en las que mantiene inversiones.

La Sociedad detecta y gestiona sus conflictos de interés a través de su Directorio y gerencia general y promueve prácticas favorables a la libre competencia y competencia leal en las sociedades en las que tiene inversión. La Sociedad ha resuelto adoptar un modelo de prevención de delitos de conformidad a la Ley N° 20.393, cuya implementación inició durante el ejercicio 2024, que comprende, entre otros, un Modelo de Prevención de Delitos (MPD), un canal de denuncias, un encargado de prevención de delitos y Sujeto Responsable Principal (SRP), un código de Ética y Conducta y los mecanismos fundamentales para que la Sociedad cuenta con un efectivo MPD.

La Sociedad, al igual que las empresas en las que ella tiene inversión, mantiene un diálogo permanente con sus principales grupos de interés, a través de canales de comunicación adecuados y accesibles. Además, promueve la comunicación responsable, veraz, eficaz, íntegra y puntual, publicando periódicamente información sobre los estados financieros y la situación de la Sociedad. La Sociedad se ocupa y aborda los intereses de los accionistas, a través del contacto directo con el Gerente General.

La Sociedad está comprometida con dar debido cumplimiento a los requerimientos de las autoridades y grupos de interés, bajo los mismos estándares anteriores.

Asimismo, la Compañía envía información y la pone a disposición de sus accionistas para que estos se puedan informar con antelación a la realización de las Juntas de Accionistas en cumplimiento de la normativa legal y reglamentaria aplicable. En caso de que una Junta de Accionistas no pudiera realizarse en forma presencial, la Sociedad está en condiciones de implementar mecanismos que permitan a los accionistas participar y votar a distancia.

Las empresas en las que la Sociedad directa e indirectamente tiene inversiones, impulsan diversas iniciativas de innovación y desarrollo, proceso que está al centro de sus operaciones y que ayuda a generar valor a sus respectivas organizaciones, a los clientes y al entorno. De esta manera, permite afrontar oportunamente los cambios y nuevos desafíos de sus negocios.

Al no contar con colaboradores con vínculo laboral, la Sociedad no requiere implementar procedimientos de detección y reducción de barreras organizacionales, sociales o culturales que pudieran inhibir la diversidad de capacidades, condiciones, experiencias y visiones en la organización, ni tampoco requiere implementar procedimientos de identificación de capacidades conocimientos, condiciones, experiencias y visiones con que deben contar todos quienes desempeñen funciones en la organización, ni tampoco políticas de contratación afines.

En relación al organigrama, éste está compuesto por el Directorio y la gerencia general, la cual depende del primero. Las funciones administrativas (contabilidad, tributaria, tesorería, informática y otros) son desarrolladas por medio de un contrato de prestación de servicios administrativos de apoyo al giro con la sociedad Servicios y Consultorías Hendaya S.A.



2.2 Directorio

I. Directores de la Sociedad vigentes al 31 de diciembre de 2025.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2023, se procedió a elegir al Directorio de la Sociedad por un nuevo período estatutario de tres años.

Fueron reelegidos Directores los señores, Luis Grez Jordán, Baltazar Sánchez Guzmán, Cirilo Elton González, Patricio García Domínguez y Alfonso Márquez de la Plata Cortés.

Posteriormente, en sesión de Directorio celebrada a continuación de la Junta Ordinaria se designó Presidente y Vicepresidente del Directorio a los señores Luis Grez Jordán y Patricio García Domínguez, respectivamente.

De esta forma el Directorio vigente al 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

RUT	NOMBRE	CARGO	PROFESIÓN	FECHA DE NOMBRAMIENTO
9.386.170-1	Luis Grez Jordán	Presidente	Abogado	28-04-2023
3.309.849-9	Patricio García Domínguez	Vicepresidente	Ingeniero Comercial	28-04-2023
6.060.760-5	Baltazar Sánchez Guzmán	Director	Ingeniero Comercial	28-04-2023
5.402.249-2	Cirilo Elton González	Director	Abogado	28-04-2023
6.379.894-0	Alfonso Márquez de la Plata Cortés	Director	Abogado	28-04-2023

De acuerdo a lo establecido por el artículo N°50 bis de la Ley N°18.046, la Sociedad no cumple con los requisitos para nombrar Comité de Directores, por lo cual, la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 no ha conformado el Comité de Directores ni cuenta con Directores que tengan el carácter de independientes.

El Directorio está conformado por cinco directores titulares y no se contemplan directores suplentes.

II. Dietas

Las remuneraciones al Directorio fueron fijadas por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 11 de abril de 2025, las que corresponden a una dieta por asistencia a sesiones de Directorio.

El detalle de los montos pagados corresponde a:

DIRECTOR	TOTAL BRUTO M\$ 2025	TOTAL BRUTO M\$ 2024
Luis Grez Jordán	4.460	4.602
Patricio García Domínguez	1.201	986
Baltazar Sánchez Guzmán	2.230	2.138
Cirilo Elton González	2.230	2.301
Alfonso Márquez de la Plata Cortés	2.060	1.813
Totales	12.181	11.840

III. Contratación de expertos

El Directorio no cuenta con una política escrita en materia de contratación de expertos que lo asesoren.

El Directorio, en caso de ser necesario, tiene la práctica de aprobar, por mayoría, cada nueva contratación de un asesor especialista en materia contable, financiera, legal, entre otros. Para cada caso, el Directorio evalúa la idoneidad, experiencia y costo de cada postulante para elegir adecuadamente la mejor opción.

IV. Matriz de Conocimientos

MATRIZ DE CONOCIMIENTOS, HABILIDADES Y EXPERIENCIA DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO

NOMBRE	PROFESIÓN	EXPERIENCIA RELEVANTE PARA EL CARGO
Luis Grez Jordán	Abogado, Universidad Diego Portales	Master of Laws in International Legal Studies, Washington College of Law, The American University; MBA, Escuela de Negocios, Universidad Adolfo Ibáñez; Magíster en Gestión Educacional de Calidad y Magíster Filosofía Aplicada, Universidad de Los Andes; Director Ejecutivo Fundación Educacional Emejota y Jotace; Presidente del Directorio de Marítima de Inversiones S.A.; y Director de las sociedades Quemchi S.A., Ediciones Financieras S.A., Viña Los Vascos S.A., Fundación Claro Vial y Quintero Energía S.A. El Sr. Grez es Director de Navarino S.A. desde abril de 2010.
Patricio García Domínguez	Empresario	Director de Empresas Cabo de Hornos S.A., Inversiones Unión Española S.A., Inversiones Unespa S.A., Inversiones Covadonga S.A., Compañía de Inversiones La Española S.A. e Inversiones Hispania S.A.. El Sr. García es Director de Navarino S.A. desde abril de 1990.
Baltazar Sánchez Guzmán	Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile	Presidente del Directorio de Cía. Electro Metalúrgica S.A., Cristalerías de Chile S.A., Sociedad Anónima Viña Santa Rita, Ediciones Financieras S.A. y Quilicura S.A.; Vicepresidente del Directorio de Quemchi S.A. y Marítima de Inversiones S.A., Director de ME Global Inc. (EE UU), Inversiones Siemel S.A. y Sociedad Anónima Jahuel Aguas Minerales y Balneario; Consejero Agrícola La Martina Ltda. El Sr. Sánchez es Director de Navarino S.A. desde abril de 2011.
Cirilo Elton González	Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile	Se desempeña actualmente como Director de Marítima de Inversiones S.A., Ediciones Financieras S.A. y Viña Los Vascos S.A. El Sr. Elton es Director de Navarino S.A. desde abril de 2022.
Alfonso Márquez de la Plata Cortés	Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile	MBA The J.L. Kellogg Graduate School of Management, Director de eClass, Imagina, ACME Chile y ACME SmokedFish; VP Comercial y Asesor Estratégico de Inchcape América. El Sr. Márquez de la Plata es Director de Navarino S.A. desde abril de 2010.

V. Inducción

Navarino S.A. tiene un procedimiento de inducción para nuevos directores, cuyo propósito es que éstos se familiaricen con las inversiones en las cuales participa la Sociedad y los asuntos financieros de la misma. Este proceso contempla una reunión inicial con el Gerente General con la finalidad de transmitir en forma general la historia de la Sociedad y tratar temas relacionados a los negocios en que la Sociedad invierte. Luego se pone a disposición del nuevo director una serie de documentos, tales como la última memoria de la Sociedad y los Estados Financieros Trimestrales, con sus análisis razonados, de los últimos dos años. Finalmente, la inducción contempla que cualquier director pueda pedir posteriormente reunirse con el Gerente General, en cualquier momento, para abordar cualquier información que estime necesaria para complementar su inducción.

Este procedimiento de inducción se encuentra disponible en: https://navarinos.cl/archivos/practicas/20151230112845_2015.Navarino-Procedimiento-de-Induccion--n-Nuevos-Directores.pdf

VI. Reuniones con unidad de gestión de riesgos y empresa de auditoría externa

Dada la naturaleza de la Sociedad, ésta no cuenta con una unidad de gestión de riesgos propiamente tal, debido a que sus principales riesgos son manejados directamente (riesgo de crédito, liquidez y mercado) y aquellos propios de una unidad de gestión de riesgos provienen de las sociedades en las que tiene inversión.

Respecto a la auditoría externa de estados financieros, el Directorio y el Gerente General se reúnen a lo menos dos veces al año con la firma auditora a cargo de dicha auditoría, para tratar temas sobre alcance del trabajo, independencia de los auditores, prácticas contables, auditoría limitada, informe final de la opinión de los estados financieros y otras situaciones que ameriten la atención del Directorio.

VII. Información sobre materias ambientales y sociales

Dada la naturaleza del giro de negocios de la Sociedad, el Directorio no ha incorporado asuntos relacionados con materias ambientales y sociales. Dichos asuntos son desarrollados por las Compañías operativas sobre las cuales se tiene inversión.

VIII. Visitas a Terreno

El Directorio no ha adoptado esta práctica dado que la Sociedad no es propietaria de ningún activo físico.

IX. Evaluación del Directorio

La Sociedad no cuenta con evaluaciones de desempeño ni capacitaciones a sus Directores; así como tampoco con procedimientos para detectar barreras organizacionales, sociales o culturales. Sí se considera una eventual contratación de asesores expertos para la evaluación del desempeño y funcionamiento del Directorio además de la detección e implementación de eventuales mejoras o áreas de fortalecimiento, cuando se considere que éstos pueden agregar valor al negocio.

X. Reuniones de Directorio

De acuerdo a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, el Directorio debe reunirse a lo menos una vez por mes, sin límite de tiempo en cuanto a la duración de las sesiones de Directorio, ni se contempla un tiempo promedio mínimo de dedicación presencial y remota a las mismas. Se envía a cada Director con la debida anticipación, por lo general una semana antes, la citación a la sesión que corresponda, además de los antecedentes para la realización de dicha sesión de Directorio, los cuales incluyen las materias a tratar y documentos de respaldo.

XI. Organización en Caso de Situaciones de Crisis o Contingencia

No se contempla expresamente un cambio de la forma de organización interna y funcionamiento ante situaciones de contingencia o crisis, dado que la Sociedad no produce bienes ni servicios que puedan ser interrumpidos a nivel de continuidad operacional. Dada su naturaleza y estructura, ante estas situaciones existirá flexibilidad para adoptar los cambios que fueren necesarios para promover la continuidad operacional de sus activos financieros e inversiones.

XII. Sistema de Información del Directorio

El Directorio cuenta con un sistema en operación que permite a los Directores tener acceso a las actas y documentos de la carpeta de Directorio en forma remota, la tabla de la próxima reunión de Directorio y los antecedentes que se presentarán con al menos 24 horas de anticipación, así como revisar el acta definitiva de cada sesión. Adicionalmente, en la página de la Sociedad (www.navarinosa.cl) también se publican los hechos de mayor relevancia para la Sociedad.

La Sociedad cuenta con la posibilidad de comunicar directamente cualquier denuncia o inconveniente a través del canal de denuncias habilitado en el portal web de la Sociedad (www.navarinosa.cl).

XIII. Conformación del Directorio

Al 31 de diciembre de 2025, los cinco miembros del Directorio eran hombres, de nacionalidad chilena, todos Directores titulares, ninguno de ellos presenta situación de discapacidad.

RANGO DE EDAD	Nº DE DIRECTORES
Entre 51 y 60 años	2
Más de 70 años	3

ANTIGÜEDAD EN EL CARGO	Nº DE DIRECTORES
Menos de 3 años	1
Más de 12 años	4

En cuanto a la brecha salarial los Directores reciben la misma remuneración por la asistencia a las sesiones de Directorio, excepto el Presidente del Directorio que recibe el doble de un Director, de acuerdo a lo acordado en Junta Ordinaria de Accionistas.

2.3.- Comité de Directores

De acuerdo a lo establecido por el artículo N°50 bis de la Ley N°18.046, la Sociedad no cumple con los requisitos para nombrar Comité de Directores, por lo cual, la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 no ha conformado el Comité de Directores.

2.4.- Ejecutivos Principales

Gerente General

Sr. Matías Concha Berthet (Rut. 9.004.510-5)

Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile y MBA Universidad de Cambridge. Se desempeña en el cargo desde mayo de 2022.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no ha realizado pagos de remuneraciones y no tiene planes de compensación ni beneficios especiales dirigidos a su ejecutivo principal.

La participación del Gerente General en la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 es de 0,0001%, equivalente a 100 acciones, la cual no ha presentado variaciones en el último ejercicio.

2.5.- Adherencia a códigos nacionales o internacionales

La Sociedad se rige por la normativa legal y regulatoria aplicable en Chile. Por la naturaleza de la Sociedad, esta no ha adoptado códigos de buen gobierno.

2.6.- Gestión de Riesgos

Navarino S.A. es una Sociedad de inversiones que posee acciones de dos compañías (Marinsa y Elecmetal), no tiene clientes y no genera ingresos operacionales salvo eventuales intereses de caja. Dada esta naturaleza, no tiene empleados y sus ingresos corresponden fundamentalmente a los dividendos que recibe de dichas compañías, en las que posee una participación del 89,67% y 1,96%, respectivamente.

Dado que la compañía no tiene empleados contratados y la parte administrativa se efectúa a través de una compañía relacionada que provee los servicios (Servicios y Consultorías Hendaya S.A.). Sin perjuicio de lo anterior, Navarino cuenta con un Modelo de Prevención de Delitos diseñado en conformidad con las disposiciones de la Ley N° 20.393. En relación a los principales riesgos que enfrenta Navarino, están dados por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que tiene sus inversiones. De esta manera, los principales riesgos corresponden a:

- **Riesgo de Crédito:** Corresponde a la variación del monto al crédito y la capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento. La Sociedad mantiene una política de inversión en activos financieros, tales como depósitos a plazo, fondos mutuos y acciones que son revisados periódicamente por el Directorio, todas las instituciones financieras en las que la Sociedad invierte sus excedentes de liquidez son de primer nivel.
- **Riesgo de Liquidez:** Debido al carácter del negocio, la Sociedad ha mantenido un nivel de caja que permite cumplir con sus obligaciones operacionales, financieras y de inversión.
- **Riesgo de Mercado:** Corresponde a los riesgos en el valor que experimente Cía. Electro Metalúrgica S.A. directa e indirectamente y Cía. Sud Americana de Vapores S.A. a través de Marítima de Inversiones S.A.

Los riesgos vinculados a la seguridad de la información se abordan a través de medidas de prevención y aseguramiento del sistema de ciberseguridad.

La Sociedad no ha identificado riesgos relativos a la libre competencia, por no ser aplicable, dada la naturaleza del giro de la Sociedad.

La Sociedad no ha identificado riesgos referentes a la salud y seguridad de consumidores, por no ser aplicables, dada la naturaleza del giro de la Sociedad.

La Sociedad tampoco ha identificado riesgos relacionados con materias ambientales y sociales, por no ser aplicables, dada la naturaleza del giro de la Sociedad.

La Sociedad no cuenta con una unidad específicamente encargada de la gestión de riesgos, ni con una unidad de auditoría interna que supervise dicha gestión. La Sociedad no cuenta con programas de divulgación y capacitación relacionados con la gestión de riesgos.

La Sociedad tiene la posibilidad de comunicar directamente cualquier denuncia o inconveniente a través del canal de denuncias disponible en el portal web de la Sociedad (www.navarinosa.cl), al cual pueden acceder accionistas, proveedores y terceros.

Al período informado, la Sociedad no ha desarrollado un plan de sucesión para ejecutivos principales. La Sociedad no cuenta con colaboradores con vínculo laboral; en consecuencia, no tiene estructuras salariales ni políticas de compensación e indemnización de ejecutivos principales.

Por último, la Sociedad resolvió adoptar un modelo de prevención de delitos de conformidad a la Ley N°20.393, cuya implementación inició durante el ejercicio 2024.

2.7.- Relación con Grupos de Interés y el público en general

La Sociedad no cuenta con una unidad encargada especialmente de relacionarse con los grupos de interés y medios de prensa. Dicha función es ejercida por el Gerente General.

La Sociedad no cuenta con un procedimiento de mejoramiento continuo para detectar e implementar eventuales mejoras en los procesos de elaboración y difusión de la información aplicable.

La Sociedad cumple con la normativa para que los accionistas se puedan informar con antelación a la Junta Ordinaria de Accionistas en que se elegirán directores, acerca de los candidatos que se presentan a elección. De acuerdo con lo establecido en el artículo N° 59 de la Ley de Sociedades Anónimas y en los artículos N° 72 y 73 de su Reglamento, se publican en el sitio web de la Sociedad los documentos fundantes para la celebración de las Juntas de Accionistas, en los que se detallan, entre otras cosas, las materias a tratar en las mismas. En particular, la lista de candidatos al cargo de Director de la Sociedad que acepten su nominación y declaren no tener inhabilidades para desempeñar el mismo, se publica en el sitio web de la Sociedad, tan pronto se recibe la información correspondiente y, a más tardar, con dos días de anticipación a la Junta Ordinaria de Accionistas, junto con la información relativa a la experiencia y perfil profesional de cada candidato que hasta ese momento haya provisto dicha información a la Sociedad. Dicha información, relativa a la experiencia y perfil de cada candidato, es debidamente actualizada al día anterior al de celebración de dicha Junta. De igual modo la Sociedad no cuenta con una política para garantizar diversidad en la nómina de candidatos al Directorio.

La Sociedad tiene a su disposición mecanismos tecnológicos para permitir a los accionistas participar y ejercer su derecho a voto por medios remotos en Juntas de accionistas. Durante la pandemia COVID-19 la Sociedad implementó dichos medios. En el instructivo publicado para la junta ordinaria de accionistas de 7 de abril de 2022, disponible en https://navarinosa.cl/archivos/hechos/20220328155736_Instructivo-Participaci--n-y-Votaci--n-Remota-a-Junta-Ordinaria-Navarino--2022-.pdf, se pueden encontrar más detalles sobre el proceso de participación remota implementado por la Sociedad.

3.- ESTRATEGIA

3.1. Horizontes de tiempo

El principal activo de la Sociedad es la inversión que mantiene en Elecmetal de forma directa e Indirecta y en CSAV a través de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., el cual por su naturaleza es un activo de largo plazo, sin un horizonte de tiempo definido, y la intención de la Sociedad es lograr un retorno sostenible en el tiempo.

3.2. Objetivos Estratégicos

El objetivo estratégico de la Sociedad es mantener la inversión en acciones de Marinsa y Elecmetal, para generar valor a sus accionistas, y al mismo tiempo estar atentos a eventuales nuevas oportunidades de inversión. Dada la naturaleza del giro de negocios de la Sociedad, no se contempla directamente en Navarino una estrategia que incorpore asuntos relacionados con materias ambientales y sociales, ya que dichos asuntos son desarrollados por las compañías en las cuales se tiene una inversión minoritaria.

3.3. Planes de Inversión

La Sociedad mantiene como principal inversión la participación directa sobre Marinsa y Elecmetal. En relación a esta inversión, la Sociedad no presenta un plan de inversiones aprobado por el Directorio para el año 2025. Adicionalmente, la Sociedad mantiene políticas de inversión de corto plazo tales como depósitos a plazo, fondos mutuos, y operaciones con pactos para invertir los excedentes de caja que se generen.

4.- DOTACIÓN DE PERSONAL

La Sociedad no tiene colaboradores con vínculo laboral.

La Sociedad no cuenta con una política con directrices para elegir empresas subcontratistas cuyo personal desempeñará funciones en la entidad. Sobre el particular, se contempla que Servicios y Consultorías Hendaya S.A. sea quien provea los servicios de administración, contabilidad, tesorería, informática, compliance, asesoría tributaria entre otros.

5.- NEGOCIOS

5.1. Sector industrial

La Sociedad es una sociedad de inversiones. Su principal activo, como inversión a largo plazo, son las acciones que mantiene en Marinsa y en Elecmetal, compañías en las que posee una participación del 89,67% y 1,96%, respectivamente.

La Sociedad no comercializa producto ni servicio alguno, por lo que no enfrenta competencia en el sector económico en el que participa.

La Sociedad, así como las sociedades en que tiene inversión, está sujeta a diversas leyes, decretos, reglamentos y normas que, en general, son aplicables a sociedades que participan en negocios en Chile.

La Sociedad es una sociedad anónima abierta, cuyas acciones se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), sujeta a la fiscalización de esta última. Se encuentra especialmente regulada por la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, y su Reglamento, y por la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores.

La Sociedad no se encuentra afiliada a ningún tipo de gremio, asociación u organización.

5.2. Negocios

Los estatutos Sociales señalan en forma expresa todas las actividades y negocios que puede desarrollar la sociedad. En el artículo primero se define el siguiente objeto social: "El desarrollo, ejecución, explotación y/o participación, en forma directa o indirecta, en actividades navieras, agrícolas, vitivinícolas, agro-industriales, forestales, pesqueras, mineras, químico industrial, de la construcción, de turismo, de medios de transporte, de bienes de consumo masivo, de medios de comunicación, de exportaciones, de alimentos, de plástico, de celulosa y metalúrgicas". Los negocios de la Sociedad, desde su creación, se han desarrollado fundamentalmente en el ámbito financiero a través de instrumentos a plazo en Bancos y en Fondos Mutuos, y en la adquisición de acciones de empresas ya existentes como es el caso de la inversión en Marinsa y Elecmetal.

De esta manera, como sociedad de inversiones, posee acciones de Marinsa y Elecmetal, no tiene clientes y no genera ingresos operacionales salvo eventuales intereses de caja. Dada esta naturaleza, no tiene empleados y sus ingresos corresponden fundamentalmente a los dividendos que recibe de las dos compañías en las que posee un 89,67% y un 1,96%, respectivamente. Su proveedor de servicios administrativos, Servicios y Consultorías Hendaya S.A., concentra individualmente más del 10% del total de desembolsos efectuados en el ejercicio a proveedores.

Salvo la propiedad sobre el nombre de la Sociedad, Navarino no tiene registrada ninguna marca comercial.

Elecmetal es uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste de aceros especiales, medios de molienda y otros productos y servicios para el mercado de la minería, a través de una extensa red de plantas manufactureras propias, joint ventures, licenciamientos y alianzas estratégicas con corporaciones de alto nivel, como ESCO, una división de WEIR Group de Escocia, Valley Forge de EEUU, Ferry Capitain de Francia y Long Teng Special Steel Co., Ltd. de China. Asimismo, cuenta con una amplia red de oficinas y representaciones comerciales en todas las regiones del mundo. Esta cobertura es el resultado de su estrategia de globalización y expansión territorial y de ampliación e innovación de sus líneas de productos y servicios para la minería y otros mercados objetivo.

CSAV es una empresa basada en Chile, que participa en el negocio naviero a través de Hapag-Lloyd AG, la quinta mayor compañía en el transporte de carga de contenedores del mundo, de la cual CSAV es uno de los principales accionistas, con el 30% del capital y forma parte del pacto de accionistas que controla aproximadamente el 73,9% de la propiedad de Hapag-Lloyd AG.

5.3. Grupos de interés

Navarino S.A. se organiza como sociedad de inversiones, titular de acciones de dos compañías (Marinsa y Elecmetal). No tiene clientes, no tiene empleados con vínculo laboral directo y sus ingresos corresponden fundamentalmente a los dividendos que recibe de dichas compañías en las que posee un 89,67% y un 10,93%, respectivamente.

Atendida la naturaleza de su actividad, la Sociedad ha identificado como su grupo de interés de mayor relevancia a sus accionistas, principales interesados en la creación de valor de las acciones emitidas por la Sociedad; y a la autoridad regulatoria, que fiscaliza que la Sociedad dé íntegro cumplimiento a la normativa legal y reglamentaria aplicable.

La Sociedad no se encuentra afiliada a ningún tipo de gremio, asociación u organización.

5.4. Propiedades e instalaciones

La Sociedad desarrolla sus actividades en las oficinas ubicadas en Hendaya N°60, oficina 1502, Las Condes, Santiago, cuyas dependencias son parte del servicio suministrado por Servicios y Consultorías Hendaya S.A.

5.5. Mercados en que participa la Sociedad

5.5.1. Subsidiarias y Asociadas

Subsidiarias

Inversión Marítima de Inversiones S.A.

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad poseía 2.524.328.096 acciones de la Marítima de Inversiones S.A. (Marinsa) lo que representaba un 89,67% de las acciones emitidas por esa Compañía. A la misma fecha, la inversión en Marítima de Inversiones S.A. representa un 91,84% del activo total individual de Navarino, en su balance individual.

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	RELACIÓN	RUT	PAÍS	PORCENTAJE		
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
Marítima de Inversiones S.A.	Subsidiaria	94.660.000-8	Chile	89,67%	0,00%	89,67%

Marítima de Inversiones S.A. reviste la naturaleza jurídica de una sociedad anonima “abierta”. Su capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2025 asciende a M\$ 199.586.085 dividido en 2.815.004.995 acciones con un patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora ascendente a M\$ 315.046.188, Marítima de Inversiones S.A. tuvo una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$ 21.938.397 por el ejercicio 2025. Las oficinas de Marítima de Inversiones S.A. están ubicadas en calle Hendaya N° 60, oficina 1502, Las Condes, Santiago.

Marítima de Inversiones S.A. tiene por objeto: a) realizar actividades de inversión en bienes inmuebles, corporales o incorporeales, urbanos o rurales y b) realizar actividades de inversión en bienes muebles incorporeales, como acciones, bonos debentures, derechos en sociedades de personas, pagarés, letras de cambio, certificados de depósito, documentos negociables y valores mobiliarios y efectos de comercio en general, sean emitidos por el Estado, por instituciones públicas o por entidades o sociedades privadas, nacionales o extranjeras.

Al 31 de diciembre de 2025 el Directorio de Marítima de Inversiones S.A. está compuesto por las siguientes personas: Sr. Luis Grez Jordán, Presidente; Sr. Baltazar Sánchez Guzmán, Vicepresidente; y los señores José Ignacio Figueroa Elgueta, Cirilo Elton González y Juan Pablo Ovalle Vial. El Gerente General es el Sr. Matías Concha Berthet.

Los señores Luis Grez Jordán, Baltazar Sánchez Guzmán y Cirilo Elton González, ejercen también el cargo de Director en Navarino S.A.

Asociadas

Inversión en Cía. Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal)

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad poseía 859.540 acciones de forma directa y 4.787.578 acciones a través de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., de la Cía. Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal), lo que representaba un 1,96% directo y un 10,93% indirecto de las acciones emitidas por esa Compañía. A la misma fecha, la inversión en Cía. Electro Metalúrgica S.A. representa un 3,91% del activo total individual de Navarino y un 20,40% del activo individual de Marinsa.

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	RELACIÓN	RUT	PAÍS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE MARINSA		
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Asociada	90.320.000-6	Chile	1,96%	10,93%	12,89%

Cía. Electro Metalúrgica S.A., reviste la naturaleza jurídica de una sociedad anónima “abierta”. Su capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2025 asciende a M\$23.954.053 dividido en 43.800.000 acciones con un patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora ascendente a M\$ 612.903.460, Cía. Electro Metalúrgica S.A. Tuvo una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$ 59.618.036 por el ejercicio 2025. Las oficinas de Cía Electro Metalúrgica S.A. Están ubicadas en Av. Andrés Bello 2233, pisos 11 y 12, Las Condes, Santiago.

Cía. Electro Metalúrgica S.A. es una fundición de acero de piezas especiales y bolas para molinos utilizados en minería y construcción con plantas manufactureras en Chile, en los Estados Unidos de Norteamérica y en la República Popular China. Además de sus operaciones industriales, Elecmetal controla Cristalerías de Chile S.A., el mayor fabricante de envases de vidrio en el país y, entre Cristalerías y Elecmetal, controlan la Sociedad Anónima Viña Santa Rita, una de las más importantes exportadoras de vinos de nuestro país.

Al 31 de diciembre de 2025 el Directorio de Cía Electro Metalúrgica S.A. Está compuesto por las siguientes personas: Sr. Baltazar Sánchez Guzmán, Presidente; Sr. Cristóbal Eyzaguirre Baeza, Vicepresidente; y los señores José Ignacio Figueroa Elgueta, Carlos Cáceres Contreras, Alfonso Swett Saavedra, Sebastian Swett Opazo y Fernando Franke García. El Gerente General es el Sr. Eugenio Arteaga Infante.

El señor Baltazar Sánchez Guzmán, ejerce también el cargo de Director en Navarino S.A.

Durante el año 2025 no se desarrollaron actos y contratos ni relaciones comerciales entre Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Navarino S.A.

5.5.2. Inversión en otras sociedades.

Inversión en Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV)

Al 31 de diciembre de 2025 Navarino S.A. a través de su subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. poseía 3.118.989.877 acciones de la Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) lo que representa un 6,08% de las acciones emitidas por esa Compañía. A la misma fecha la inversión en C.S.A.V. representa un 44,42% del activo total individual de Marítima de Inversiones S.A.

Cía. Sud Americana de Vapores S.A. reviste la naturaleza jurídica de una sociedad anónima “abierta”. El objeto social de Cía. Sud Americana de Vapores S.A. Está orientado fundamentalmente al transporte marítimo nacional e internacional, actividad que desarrolla desde 1872. Participa, además, en otras actividades navieras a través de la asociada Hapag Lloyd A.G. en el negocio de portacontenedores a través de la filial CSAV Germany Container Holding GmbH.

Al 31 de diciembre de 2025, el Directorio de CSAV está compuesto por las siguientes personas: Sr. Francisco Pérez Mackenna, Presidente; Sr. Pablo José Granifo Lavin, Vicepresidente; y los señores Hernán Büchi Buc, Cristóbal Eyzaguirre Baeza, José de Gregorio Rebeco, Felipe Ureta Prieto y la Sra. Karen Paz Berdichewsky. El Gerente General es el Sr. Oscar Hasbún Martínez.

6.- GESTIÓN DE PROVEEDORES

6.1. Pago a proveedores

La Sociedad no tiene proveedores en procesos de núcleo y solo tiene proveedores de servicios administrativos, registro de accionistas, auditoría y legales. Los pagos a dichos proveedores se realizan por lo general a 30 días de plazo desde la fecha en que se recibe el documento de pago.

De esta forma las operaciones con proveedores se resumen en el siguiente cuadro:

	PAGADO EN PLAZO DE HASTA 30 DÍAS DESDE RECEPCIÓN DE LA FACTURA	
	Nacionales	Extranjeros
Total pagado a proveedores de servicios M\$	143.901	-
Cantidad de facturas recibidas y pagadas	26	-
Número de proveedores de servicio	10	-

6.2. Evaluación de proveedores

La Sociedad no cuenta con una política de evaluación de proveedores.

7.- INDICADORES

7.1. Cumplimiento legal y normativo

Navarino es una sociedad de inversiones que posee acciones de dos compañías (Marinsa y Elecmetal), que no tiene clientes y no genera ingresos operacionales salvo eventuales intereses de caja. En consecuencia, no tiene empleados y sus ingresos corresponden fundamentalmente a los dividendos que recibe de las dos compañías en las que posee un 89,67% y un 1,96%, respectivamente.

La Sociedad al no contar con clientes, ni trabajadores, ni tampoco generar impactos ambientales, no cuenta con procedimientos de prevención y detección de incumplimientos a su respecto. No obstante, promueve procedimientos de esa índole en las compañías en las que mantiene inversiones.

La Sociedad tampoco cuenta con procedimientos destinados a prevenir y detectar incumplimientos regulatorios que puedan afectar la libre competencia, al no ser aplicables, por tratarse de una sociedad de inversiones.

El Directorio resolvió adoptar un modelo de prevención de delitos para la Sociedad, cuya implementación de conformidad a la Ley N° 20.393 se inició durante el ejercicio 2024. Se hace presente que, en todo caso, durante el ejercicio 2025 no hubo sanciones ejecutoriadas en este ámbito.

7.2. Indicadores de sostenibilidad

Al no contar con trabajadores ni clientes ni tener impactos ambientales directos, a la Sociedad no le son aplicables métricas en materia de sostenibilidad, los cuales sí son aplicados a sus inversiones.

8.- HECHOS RELEVANTES

1.- Con fecha 11 de marzo de 2025 se comunicó lo siguiente:

El Directorio de la Sociedad acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad (la "Junta") para el día 11 de abril de 2025, a las 9:00 horas, en Hundaya N°60, piso 15, Las Condes, Santiago, la que se celebrará en forma exclusivamente presencial, con el objeto de conocer o pronunciarse, según corresponda, respecto de las siguientes materias:

- 1.- Memoria, Balance y Estados Financieros correspondientes al Ejercicio 2024; la situación de la Sociedad; y el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa;
- 2.- Distribución de utilidades 2024;
- 3.- Remuneración del Directorio para el Ejercicio 2025;
- 4.- Designación de la Empresa de Auditoría Externa para el Ejercicio 2025;
- 5.- Cuenta de las operaciones relacionadas; y
- 6.- Otras materias de interés social que sean propias de la Junta a que se cita.

Tendrán derecho a participar en la Junta, y a ejercer en ella su derecho a voz y voto, los titulares de acciones inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior al día de su celebración, es decir, inscritos a la medianoche del día 5 de abril de 2025.

2.- Con fecha 11 de abril de 2025 se comunicó lo siguiente:

En la Junta Ordinaria de Accionistas de Navarino S.A. (la "Sociedad"), celebrada con fecha 11 de abril de 2025, se adoptaron los siguientes acuerdos principales:

- I. Se aprobaron la Memoria, el Balance y los demás Estados Financieros, así como el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa, correspondientes al Ejercicio 2024.
- II. Se aprobó la distribución de utilidades del ejercicio 2024.
- III. Se fijó la remuneración que recibirán los miembros del Directorio para el ejercicio 2025.
- IV. Se designó a la firma PwC como Empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2025.
- V. Se designó el "Diario Financiero" de Santiago para publicar los avisos de citación a Junta de Accionistas.
- VI. Se dio cuenta de la información prevista en el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas.

3.- Con fecha 2 de diciembre de 2025 se comunicó lo siguiente:

Con fecha de ayer, el Directorio de la Sociedad, ha tomado conocimiento que el Directorio de Quemchi S.A., sociedad matriz de la Sociedad, en sesión de directorio celebrada el día de ayer, acordó aprobar una política general de elección de directores en sus sociedades filiales (la "Política"), en conformidad con lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 533 de la CMF. En virtud de lo anterior, a contar de esta fecha el ejercicio del derecho a voto por parte de Quemchi S.A. en la elección de directores de la Sociedad, se sujetarán a las disposiciones de la Política. Finalmente, se adjunta como anexo al presente Hecho Esencial el texto íntegro de la Política, una copia de la cual se encuentra disponible en www.navarinos.cl.

9.- COMENTARIOS MEMORIAS ANTERIORES

De acuerdo a lo prescrito en el inciso 3° del Artículo N° 74 de la Ley N° 18.046, se deja constancia que no se recibieron en la Sociedad, por parte de los accionistas mayoritarios, o de grupo de accionistas que representen o posean el 10% o más de las acciones con derecho a voto, comentarios o proposiciones respecto a la marcha de los negocios sociales por el ejercicio 2025.

10.- MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2025

CUENTAS PATRIMONIALES DE LA SOCIEDAD

A presentarse a la Junta de Accionistas de abril de 2026

Estimados Accionistas:

En conformidad con lo dispuesto en el Artículo N°74 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Directorio de Navarino S.A. somete a la consideración de ustedes la Memoria, el Balance General y las Cuentas de Resultado por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2025.

Se incluye la opinión sobre los estados financieros emitida por los auditores independientes, Sres. PwC Consultores Auditores y Compañía Ltda.

RESULTADOS

El resultado neto del ejercicio totalizó \$20.742.618.647 de utilidad que debe ser sumada por las ganancias acumuladas de acuerdo al Artículo N°78 de la Ley de Sociedades Anónimas. La distribución propuesta es la siguiente:

A Ganancias (Pérdidas) acumuladas	\$8.713.419.753
A Cubrir dividendo mínimo	\$12.029.198.894
A Cubrir dividendo adicional	-
Resultado del ejercicio	\$20.742.618.647

Aprobado el Balance y Estado de Resultados y la distribución propuesta anteriormente, el capital y reservas de la Sociedad quedan como lo indican los estados financieros al 31 de diciembre de 2025. El patrimonio así reflejado es el siguiente:

Capital emitido dividido en 141.868.925 acciones	\$136.026.988.456
Primas de emisión	-
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	\$175.443.469.629
Otras reservas	\$(16.007.949.979)
Patrimonio total	\$295.462.508.106



11.- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años terminados en esas fechas.

Contenido

Estados Consolidados de Situación Financiera	29
Estados Consolidados de Resultados Integrales	31
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	33
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	35
Notas a los Estados Financieros Consolidados	37
Informe del Auditor Independiente	65

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	21.573.700	75.071.339
Otros activos financieros, corrientes	7	238.770.764	167.489.756
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		18.871	34.882
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	2.238.839	2.590.136
Total Activos Corrientes		262.602.174	245.186.113
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	79.195.161	79.408.234
Activos por impuestos, diferidos	11	40.917	-
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		79.236.078	79.408.234
TOTAL DE ACTIVOS		341.838.252	324.594.347

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12	13.674.557	315.143
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	7.017	7.017
Pasivos por Impuestos, corrientes	10 y 11	162.559	1.085.524
Pasivos corrientes totales		13.844.133	1.407.684
TOTAL PASIVOS		13.844.133	1.407.684
PATRIMONIO			
Capital emitido	13	136.026.988	136.026.988
Ganancias (pérdidas) acumuladas		175.443.470	166.988.659
Otras reservas	13	(16.007.950)	(11.865.685)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		295.462.508	291.149.962
Participaciones no controladoras	22	32.531.611	32.036.701
Patrimonio total		327.994.119	323.186.663
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		341.838.252	324.594.347

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(En miles de pesos – M\$)

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE			
		2025	2024
	NOTAS	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	14	3.522.925	3.398.281
Costo de ventas	14	(1.008.517)	(1.028.058)
MARGEN BRUTO		2.514.408	2.370.223
Gastos de administración		(169.695)	(227.411)
Otras ganancias (pérdidas)	15	12.341.275	62.471.580
Ingresos financieros		27.499	28.889
Costos financieros		-	(581)
Participación en ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	7.686.531	8.564.772
Diferencias de cambio	17	3	(61)
Resultados por unidades de reajuste	16	794.863	1.970.838
Ganancia antes de impuestos		23.194.884	75.178.249
Resultado por impuesto a las ganancias	10	(186.910)	(1.169.816)
GANANCIA DEL EJERCICIO		23.007.974	74.008.433
Ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		20.742.619	66.457.925
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	22	2.265.355	7.550.508
Ganancia		23.007.974	74.008.433
Ganancia por Acción \$	19	146,21	468,45

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(En miles de pesos – M\$)

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2025	2024
	M\$	M\$
Ganancia del ejercicio	23.007.974	74.008.433
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 reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuestos	(3.664.976)	7.326.464
Otro Resultado integral total	(3.664.976)	7.326.464
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	19.342.998	81.334.897
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	17.398.485	73.143.010
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.944.513	8.191.887
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	19.342.998	81.334.897

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

ESTADOS CONSOLIDADOS 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 DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 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	32.036.701	323.186.663
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables (*)	-	(798.131)	-	-	-	(798.131)	-	(798.131)	(76.574)	(874.705)
Saldo Inicial Reexpresado	136.026.988	4.843.334	(6.351)	(457.176)	(17.043.623)	(12.663.816)	166.988.659	290.351.831	31.960.127	322.311.958
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	20.742.619	20.742.619	2.265.355	23.007.974
Otro resultado integral	-	(3.330.439)	(2.374)	(9.911)	(1.410)	(3.344.134)	-	(3.344.134)	(320.842)	(3.664.976)
RESULTADO INTEGRAL	-	(3.330.439)	(2.374)	(9.911)	(1.410)	(3.344.134)	20.742.619	17.398.485	1.944.513	19.342.998
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(12.029.199)	(12.029.199)	(1.348.217)	(13.377.416)
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(258.609)	(258.609)	(24.812)	(283.421)
Total cambios en patrimonio	-	(3.330.439)	(2.374)	(9.911)	(1.410)	(3.344.134)	8.454.811	5.110.677	571.484	5.682.161
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	136.026.988	1.512.895	(8.725)	(467.087)	(17.045.033)	(16.007.950)	175.443.470	295.462.508	32.531.611	327.994.119

(*) Ver nota 2.6

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

ESTADOS CONSOLIDADOS 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 DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 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)	-	-	-	-	-	-	66.457.925	66.457.925	7.550.508	74.008.433
Otro resultado integral	-	6.727.500	(22.349)	(25.147)	5.081	6.685.085	-	6.685.085	641.379	7.326.464
RESULTADO INTEGRAL	-	6.727.500	(22.349)	(25.147)	5.081	6.685.085	66.457.925	73.143.010	8.191.887	81.334.897
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(50.399.603)	(50.399.603)	(5.973.912)	(56.373.515)
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(16.833)	(16.833)	(1.615)	(18.448)
Total cambios en patrimonio	-	6.727.500	(22.349)	(25.147)	5.081	6.685.085	16.041.489	22.726.574	2.216.360	24.942.934
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	136.026.988	5.641.465	(6.351)	(457.176)	(17.043.623)	(11.865.685)	166.988.659	291.149.962	32.036.701	323.186.663

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En miles de pesos – M\$)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO		POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2025	2024
	NOTAS	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(845.104)	(1.121.920)
Dividendos recibidos	8	37.352.486	65.344.232
Intereses Recibidos		3.172.342	3.427.169
Impuestos a las ganancias reembolsados		(1.129.549)	2.990.722
Otras entradas de efectivo		67.655	1.801.061
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		38.617.830	72.441.264
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otras salidas de efectivo (inversión a corto plazo)		(92.113.051)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(92.113.051)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Dividendos pagados		(2.327)	(60.389.611)
Otras entradas de efectivo		-	53.544
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(2.327)	(60.336.067)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(53.497.548)	12.105.197
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(91)	122
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(53.497.639)	12.105.319
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6	75.071.339	62.966.020
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	6	21.573.700	75.071.339

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



ÍNDICE

NOTA 1	Entidad que Reporta	38
NOTA 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	38
NOTA 3	Políticas Contables Significativas	42
NOTA 4	Administración de Riesgos Financieros	47
NOTA 5	Información Financiera por Segmentos	49
NOTA 6	Efectivo y Equivalente a Efectivo	49
NOTA 7	Otros Activos Financieros	50
NOTA 8	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	52
NOTA 9	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	54
NOTA 10	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes	55
NOTA 11	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	56
NOTA 12	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	57
NOTA 13	Patrimonio y Reservas	57
NOTA 14	Ingresos de Actividades Ordinarias y Costos de ventas	60
NOTA 15	Otras Ganancias (Perdidas)	61
NOTA 16	Resultado por unidades de reajuste	61
NOTA 17	Diferencia de Cambio	62
NOTA 18	Moneda extranjera	62
NOTA 19	Ganancia (Pérdida) por Acción	62
NOTA 20	Contingencias, Juicios y Compromisos	63
NOTA 21	Medio Ambiente (no auditado)	63
NOTA 22	Participación no Controladora	63
NOTA 23	Hechos Posteriores	63

NOTA 1

ENTIDAD QUE REPORTA

Navarino S.A. (en adelante también la “Sociedad” o “Navarino”) 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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 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 marzo de 2026.

2.2 Bases de Medición

Los estados financieros consolidados 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.

2.3 Moneda Funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados 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 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.

2.5 Nuevos pronunciamientos Contables

A. Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2025.

Modificaciones a la NIC 21 – Ausencia de convertibilidad. Publicada en agosto de 2023, esta modificación afecta a una entidad que tiene una transacción u operación en una moneda extranjera que no es convertible en otra moneda para un propósito específico a la fecha de medición. Una moneda es convertible en otra cuando existe la posibilidad de obtener la otra moneda (con un retraso administrativo normal), y la transacción se lleva a cabo a través de un mercado o mecanismo de convertibilidad que crea derechos y obligaciones exigibles. La presente modificación establece los lineamientos a seguir, para determinar el tipo de cambio a utilizar en situaciones de ausencia de convertibilidad como la mencionada. Se permite la adopción anticipada.

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

B. Normas, Enmiendas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Modificación a NIIF 9 y NIIF 7 - Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros. Publicada en mayo de 2024, esta modificación busca:

- Aclarar los requisitos para el momento de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- Aclarar y agregar más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio únicamente pago de principal e intereses (SPPI);
- Agregar nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG));
- Realizar actualizaciones de las revelaciones de los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVOCI).

Mejoras anuales a las normas NIIF – Volumen 11. Las siguientes mejoras se publicaron en julio de 2024:

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Fueron mejoradas algunas referencias cruzadas a NIIF 9 indicadas en párrafos B5-B6 con relación a la excepción de aplicación retrospectiva en contabilidad de coberturas.
- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar. En relación a las revelaciones sobre resultados provenientes por baja de activos financieros donde exista involucración continua, se incorpora una referencia a NIIF13 con el objetivo de revelar si existen inputs no observables significativos que impactaron el valor razonable, y por ende, parte del resultado de la baja.
- NIIF 9 Instrumentos financieros. Fue enmendada una referencia sobre la medición inicial de las cuentas por cobrar eliminando el concepto de precio de la transacción.
- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados. Se incorporan algunas mejoras en la descripción de la evaluación de control cuando existen “agentes de facto”.
- NIC 7 Estado de flujos de efectivo. Fue enmendada una referencia en el párrafo 37 en relación al concepto de “método de participación” eliminando la referencia al “método del costo”.

Modificación a NIIF 9 y NIIF 7: Contratos que hacen referencia a la electricidad que depende de la naturaleza. Publicada en diciembre de 2024. Esta modificación incluye:

- 1.- Aclarar la aplicación de los requisitos de “uso propio”;
- 2.- Permitir la contabilidad de cobertura si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura; y
- 3.- Requisitos de divulgación para permitir que los inversores comprendan el efecto de estos contratos en el desempeño financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

NIIF 18 Presentación y revelación en estados financieros. Publicada en abril de 2024. Esta es la nueva norma sobre presentación y revelación en los estados financieros, con un enfoque en actualizaciones del estado de resultados. Los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- La estructura del estado de resultados;
- Revelaciones requeridas en los estados financieros para ciertas medidas de desempeño de pérdidas o ganancias que se informan fuera de los estados financieros de una entidad (es decir, medidas de desempeño definidas por la administración); y
- Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

NIIF 19 subsidiarias que no son de interés público: Revelaciones. Publicada en abril de 2024. Esta nueva norma establece que una subsidiaria elegible, aplica los requisitos de otras Normas de Contabilidad NIIF, excepto los requisitos de divulgación, y en su lugar, puede aplicar los requisitos de divulgación reducidos de la NIIF 19. Los requisitos de divulgación reducidos de la NIIF 19 equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las subsidiarias elegibles con ahorros de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para subsidiarias elegibles.

Una filial es elegible si:

- No tiene responsabilidad pública; y
- Tiene una matriz última o intermedia que produce estados financieros consolidados disponibles para uso público que cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las modificaciones a la NIIF 19 ayudan a las subsidiarias elegibles reduciendo los requisitos de revelación para las Normas y enmiendas emitidas entre febrero de 2021 y mayo de 2024, específicamente:

- NIIF 18 Presentación y Revelación en los Estados Financieros;
- Acuerdos de Financiamiento con Proveedores (Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7);
- Reforma Fiscal Internacional—Reglas Modelo del Pilar Dos (Modificaciones a la NIC 12);
- Falta de Intercambiabilidad (Modificaciones a la NIC 21); y
- Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7).

Modificación a la NIC 21 - Conversión a una Moneda de Presentación Hiperinflacionaria. Publicada en noviembre de 2025. Estas modificaciones de alcance limitado especifican los procedimientos de Conversión para una entidad cuya moneda de presentación corresponde a una economía hiperinflacionaria. La entidad aplica las modificaciones si:

- Su moneda funcional pertenece a una economía no hiperinflacionaria y está traduciendo sus resultados y posición financiera a la moneda de una economía hiperinflacionaria; o
- Está Convirtiendo a la moneda de una economía hiperinflacionaria los resultados y posición financiera de una operación extranjera cuya moneda funcional pertenece a una economía no hiperinflacionaria.

El objetivo de las modificaciones es mejorar la utilidad de la información resultante de manera rentable. Desarrolladas en respuesta a comentarios de los interesados, se espera que estas modificaciones reduzcan la diversidad en la práctica y proporcionen una base más clara para la presentación de información en una moneda hiperinflacionaria.

Modificaciones a los Ejemplos Ilustrativos sobre NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37 – Revelaciones sobre Incertidumbres en los Estados Financieros. Publicada en noviembre de 2025.

Estas modificaciones incluyen ejemplos que ilustran cómo una entidad aplica los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera para revelar los efectos de las incertidumbres en sus estados financieros.

Los ejemplos no añaden ni modifican los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera. y, por lo tanto, no existen requisitos de transición. En su lugar, estos ejemplos acompañarán a las respectivas Normas de Contabilidad NIIF a las que se relacionan.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas y enmiendas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros [consolidados] de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

2.6 Cambios en las estimaciones y nuevas políticas contables

Modificaciones a la NIC 21 – Ausencia de convertibilidad. Publicada en agosto de 2023, esta modificación afecta a una entidad que tiene una transacción u operación en una moneda extranjera que no es convertible en otra moneda para un propósito específico a la fecha de medición. Una moneda es convertible en otra cuando existe la posibilidad de obtener la otra moneda (con un retraso administrativo normal), y la transacción se lleva a cabo a través de un mercado o mecanismo de convertibilidad que crea derechos y obligaciones exigibles. La presente modificación establece los lineamientos a seguir, para determinar el tipo de cambio a utilizar en situaciones de ausencia de convertibilidad como la mencionada. La inversión que mantiene Elecmetal a través de su filial Cristalerías de Chile S.A. en Argentina, estuvieron en ausencia de convertibilidad a principios de 2025, por lo cual el cálculo ajustado del tipo de cambio produce un cambio en la presentación de la reserva de conversión. La aplicación de esta norma generó un efecto negativo que se muestra en el patrimonio de la Sociedad al 1 de enero de 2025 por un monto de M\$ 798.131.

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:

- I. 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;
- II. Los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- III. Derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- IV. 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.

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.

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 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) SUBSIDIARIA	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	89,67%	89,67%	328.455.854	311.320.619	13.409.666	1.067.301	315.046.188	310.253.318	21.938.397	73.121.455

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	31-12-2025 CLP	31-12-2024 CLP
Dólar Estadounidense	907,13	996,46
Unidad de Fomento	39.727,96	38.416,69

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

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.

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 cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma circulación durante el período.

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.

NOTA 4

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIERO

Los principales riesgos de Navarino S.A. y subsidiaria, al ser ésta una sociedad de inversiones, viene dados por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones, Cia. 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:

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Efectos y equivalente al efectivo	21.573.700	75.071.339
Otros activos financieros	238.770.764	167.489.756
TOTALES	260.344.464	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 las 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.

C. Riesgo de Mercado

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

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	21.573.700	75.071.339
Otros activos financieros, corrientes	92.864.418	-
Total activos financieros a tasa fija	114.438.118	75.071.339
Pasivos financieros a tasa fija:		
Préstamos bancarios corriente y no corrientes	-	-
Total pasivos financieros a tasa fija	-	-
POSICIÓN NETA TASA FIJA	114.438.118	75.071.339

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

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 31-12-2025	VARIACIÓN 10% POSITIVO/NEGATIVO
	M\$	M\$
Cia. Sud Americana de Vapores S.A.	145.906.346	14.590.635
TOTAL	145.906.346	14.590.635

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\$ 14.590.635, 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.

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 DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
	M\$	M\$
Saldos en bancos	13.240	8.725
Fondos mutuos (*)	21.560.460	1.201.185
Depósitos a plazo (**)	-	73.861.429
TOTALES	21.573.700	75.071.339

(*) Detalle Fondos Mutuos

NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO M\$
			\$	31-12-2025
Money Market Ejecutiva (Banco Santander)	\$	11.124,6462	6.285,9566	69.929
Money Market P (Banco Santander)	\$	211.682,3921	1.441,9218	305.229
Money Market Inversionista (Banco Santander)	\$	42.426,9155	6.611,4885	280.505
Capital Empresarial Serie P (Banco Chile)	\$	-	-	20.904.797
TOTAL				21.560.460

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
				31-12-2024
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 diciembre de 2025 y 2024.

MONEDA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
	M\$	M\$
Dólar estadounidense	922	1.013
Peso chileno	21.572.778	75.070.326
TOTALES	21.573.700	75.071.339

NOTA 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
	M\$	M\$
Inversión en acciones	145.906.346	167.489.756
Depósito a plazo	92.864.418	-
TOTALES	238.770.764	167.489.756

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

JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE								
			PRECIO DE CIERRE		SALDO		SALDO	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	Nivel 1	Nivel 1
	Nº de acciones	Nº de acciones	\$	\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cia. Sud Americana de Vapores S.A.	3.118.989.877	3.118.989.877	46,78	53,70	145.906.346	167.489.756	145.906.346	167.489.756
TOTAL					145.906.346	167.489.756	145.906.346	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\$ 21.583.410 (pérdida por M\$ 1.247.596 en el ejercicio 2024).

El detalle de los depósitos a plazo a más de 90 días, se indica en el siguiente cuadro:

INSTITUCIÓN	MONEDA	PLAZO	TASA DE INTERÉS	SALDO AL
				31-12-2025
Banco Santander	UF	120 días	UF + 2,10% Anual	726.066
Banco Santander	UF	120 días	UF + 2,10% Anual	47.518.013
Banco Bice	UF	120 días	UF + 2,10% Anual	33.143.895
Banco Bice	UF	93 días	UF + 3,45% Anual	11.476.444
TOTAL M\$				92.864.418

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 DICIEMBRE DE 2025		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.238.839	-	2.590.136	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(7.017)	-	(7.017)	-
POSICIÓN NETA	2.231.822	-	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	31-12-2025	31-12-2024
					M\$	M\$
90.320.000-6	Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	2.238.839	2.590.136
TOTALES					2.238.839	2.590.136

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

RUT	SOCIEDAD	TIPO DE TRANSACCIÓN	RELACIÓN	MONEDA	31-12-2025	31-12-2024
					M\$	M\$
	Participación Directores Marítima de Inversiones S.A.	Participación	-	\$	7.017	7.017
TOTALES					7.017	7.017

Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL					
SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos recibidos	3.427.801	2.441.249
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	90160000-7	Coligada	Dividendos recibidos	33.924.685	62.902.983
Servicios y Consultorías Hendaya S.A.	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(258.160)	(296.379)
Fundación Claro Vial	65625180-8	Acc. y/o Direct Comunes	Donación	(72.968)	(69.792)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(5.232)	(6.045)
Claro y Cía	79753810-8	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(703)	(36.649)
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Dividendos Pagados	-	(49.581.761)
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	-	(3.765.298)
Productos Agrícolas Pucalán S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	-	(698.791)
María Luisa Vial de Claro	2852104-9	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	-	(5.795)
Inversiones San Luis Ltda.	76082543-3	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	-	(33.322)
Inversiones San Carlos Ltda.	76503426-4	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	-	(2.650)
Claro Valdés Sucesión Ricardo	3158999-1	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	-	(399)

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\$ 12.181 en 2025 (M\$ 11.840 en 2024).

Marítima de Inversiones S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:

Período 2025

Sr. Luis Grez J. M\$ 109.246, Sr. Baltazar Sánchez G. M\$ 54.623, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 54.623, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 54.623, Sr. Juan Pablo Ovalle V. M\$ 54.623.

Período 2024

Sr. Luis Grez J. M\$ 104.604, Sr. Baltazar Sánchez G. M\$ 52.302, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 52.302, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 52.302, Sr. Juan Pablo Ovalle V. M\$ 52.302.

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

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre 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 31-12-2025
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Chile	Peso Chileno	12,89%	79.234.494	7.686.531	(3.076.502)	(4.524.672)	(298.430)	79.021.421
Cía. Electro Metalúrgica S.A. (*)	Chile	Peso Chileno		173.740	-	-	-	-	173.740
TOTALES				79.408.234	7.686.531	(3.076.502)	(4.524.672)	(298.430)	79.195.161

(*) Plusvalía

Nota:

El valor razonable (bursátil) de la participación en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 2025 alcanza a M\$ 49.988.289 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	Peso Chileno		173.740	-	-	-	-	173.740
TOTALES				66.961.560	8.564.772	(3.426.115)	7.372.948	(64.931)	79.408.234

(*) Plusvalía

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

NOMBRE DE LA ASOCIADA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD	ACTIVOS	PASIVOS	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	COSTOS VENTAS	OTROS OPERACIONALES	OTROS NO OPERACIONALES	RESULTADO DEL EJERCICIO
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía Electro Metalúrgica S.A. y afiliadas	12,89%	1.610.164.834	812.266.660	1.319.967.152	(1.037.854.520)	(174.978.369)	(47.516.227)	59.618.036

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

NOMBRE DE LA ASOCIADA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD	ACTIVOS	PASIVOS	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	COSTOS VENTAS	OTROS OPERACIONALES	OTROS NO OPERACIONALES	RESULTADO DEL EJERCICIO
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía Electro Metalúrgica S.A. y afiliadas	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

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 DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
	M\$	M\$
Otros impuestos por recuperar	63.750	84.292
Impuestos a la renta por pagar (*)	(226.309)	(1.169.816)
TOTAL IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR	(162.559)	(1.085.524)

(*) El impuesto por pagar proviene de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar tasa efectiva para el ejercicio 2025 y 2024 según el siguiente detalle:

		31-12-2025	31-12-2024
		M\$	M\$
		23.007.974	74.008.433
		(186.910)	(1.169.816)
		23.194.884	75.178.249
	TASAS %		
		(6.262.619)	(20.298.127)
		5.407.508	18.980.034
		683.182	153.688
		(14.981)	(5.410)
		6.075.709	19.128.311
		(186.910)	(1.169.816)

NOTA 11 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2025 Navarino registro un activo por impuestos diferidos de M\$ 40.917 (M\$ 0 en 2024), la subsidiaria no reconoce activos ni pasivos por impuestos diferidos, dado que no existen diferencias temporales.

Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2025 Navarino S.A. ha estimado una pérdida tributaria del período de M\$ 151.545.

Al 31 de diciembre de 2024 Navarino S.A. determino una renta líquida del ejercicio de M\$ 824.386 y pagó un impuesto a la renta de M\$ 222.584.

Al 31 de diciembre de 2025, Marítima de Inversiones S.A. ha estimado una renta líquida tributaria del período de M\$ 838.917.

Al 31 de diciembre de 2024, Marítima de Inversiones S.A. determino una renta líquida tributaria del ejercicio de M\$ 3.513.888 y pagó un impuesto a la renta de M\$ 948.750.

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 DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
	M\$	M\$
Repartos de capital por pagar (*)	45.823	54.753
Dividendos por pagar (**)	13.612.330	244.323
Otras cuentas por pagar	16.404	16.067
TOTALES	13.674.557	315.143

(*) Correspondientes a los 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 y al reconocimiento del dividendo mínimo del período 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 diciembre 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	Nº DE ACCIONES SUSCRITAS	Nº DE ACCIONES PAGADAS	Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	141.868.925	141.868.925	141.868.925

II. Costos emisión de acciones

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

B. Otras reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Reserva de Conversión	1.512.895	5.641.465
Reserva de Cobertura	(8.725)	(6.351)
Reservas de Beneficios	(467.087)	(457.176)
Otras Reservas	(17.045.033)	(17.043.623)
TOTAL RESERVAS	(16.007.950)	(11.865.685)

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:

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Saldo inicial	5.641.465	(1.086.035)
Variación en asociadas	(4.128.570)	6.727.500
TOTALES	1.512.895	5.641.465

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:

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Saldo inicial	(6.351)	15.998
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	(2.374)	(22.349)
TOTALES	(8.725)	(6.351)

Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Saldo inicial	(457.176)	(432.029)
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	(9.911)	(25.147)
TOTALES	(467.087)	(457.176)

Otras Reservas Varias

	31-12-2025	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	(69.832)	(68.422)
Reservas de Sodex	(8.017.865)	(8.017.865)
TOTAL	(17.045.033)	(17.043.623)

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 pagó 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 diciembre de 2025, conforme a su política y con el objetivo de dar cumplimiento al registro del dividendo mínimo obligatorio para el ejercicio 2025, la Sociedad registró una provisión por este concepto de M\$ 12.029.199.

El detalle de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Resultado del ejercicio	20.742.619	66.457.925
Efecto valor razonable en Navarino	19.354.710	1.118.769
UTILIDAD LÍQUIDO DISTRIBUIBLE AL FINAL	40.097.329	67.576.694

Al 31 de diciembre de 2025 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\$ 23.911.598 (al 31 de diciembre de 2024 M\$ 43.266.308).

NOTA 14 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTOS DE VENTAS

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

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2025	2024
	M\$	M\$
Inversiones y otros	3.522.925	3.398.281
TOTAL	3.522.925	3.398.281

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

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2025	2024
	M\$	M\$
Servicios, Dietas Directorio y Otros	(1.008.517)	(1.028.058)
TOTAL	(1.008.517)	(1.028.058)

NOTA 15 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2025	2024
	M\$	M\$
Utilidad Valor Bursátil Acciones CSAV (*)	(21.583.410)	(1.247.596)
Dividendos recibidos CSAV	33.924.685	62.902.983
Recuperación de Créditos Tributarios (**)	-	816.193
TOTAL	12.341.275	62.471.580

(*) Ver Nota N° 7

(**) Corresponde devoluciones de Marítima de Inversiones S.A.

NOTA 16 RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2025	2024
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	813.325	1.991.007
Reajuste por otros activos corrientes	1.011	-
Reajuste por pasivos corrientes	(19.473)	(20.169)
TOTAL	794.863	1.970.838

NOTA 17 DIFERENCIA DE CAMBIO

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

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2025	2024
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(91)	122
Pasivos corrientes	94	(183)
TOTAL	3	(61)

NOTA 18 MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2025, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., mantiene un saldo en USD equivalentes a M\$ 922 en efectivo y equivalentes al efectivo M\$ 1.013 al 31 de diciembre de 2024. Navarino S.A. no mantiene saldos en moneda extranjera.

NOTA 19 GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

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

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos participación en el patrimonio neto M\$	20.742.619	66.457.925
Promedio ponderado del número de acciones	141.868.925	141.868.925
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN \$	146,21	468,45

NOTA 20 CONTINGENCIAS, JUCIOS Y COMPROMISOS

Navarino S.A.:

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

Marítima de Inversiones S.A.:

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

NOTA 21 MEDIO AMBIENTE (NO AUDITADO)

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 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	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	10,33%	10,33%	32.531.611	32.036.701	2.265.355	7.550.508

NOTA 23 HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre 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.



Informe de los Auditores Independientes

Santiago, 9 de marzo de 2026

Señores Accionistas y Directores
Navarino S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Navarino S.A. y subsidiaria (el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, correspondientes al año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo información de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025, sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética del Colegio de Contadores de Chile y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en marcha y utilizando la base contable de empresa en marcha a menos que la Administración tenga intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de preparación y presentación de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados como un todo están exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile siempre detecte una representación incorrecta material cuando exista. Las representaciones incorrectas pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, se podría esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de representaciones incorrectas materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una representación incorrecta material debido a fraude es más elevado que en el caso de una representación incorrecta material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones intencionadamente erróneas o el caso omiso del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe del auditor. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Planificamos y llevamos a cabo la auditoría del grupo para obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada con respecto a la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del grupo como una base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables por la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de una auditoría de grupo. Somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.



Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Otros asuntos

El Colegio de Contadores de Chile A.G. aprobó que las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile adopten integralmente y sin reservas las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el International Auditing and Assurance Standards Board para las auditorías de estados financieros preparados por el año iniciado a partir del 1 de enero de 2025.

La auditoría a los estados financieros consolidados Navarino S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2024 fue efectuada de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile vigentes a esa fecha, los cuales fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 10 de marzo de 2025.

Sergio Tubío L.
RUT: 21.175.581-4

14.-ANÁLISIS RAZONADO

Contenido

1. Diferencia entre Valores Económicos y de Libros de los Activos	69
2. Análisis Estados Financieros	69
3. Análisis de los Flujos de Fondo	76
4. Análisis de los Riesgos de Mercado	77

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 diciembre de 2025 y 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 diciembre de 2025 se presenta la siguiente situación:

	CANTIDAD DE ACCIONES	VALOR DE LA ACCIÓN	VALOR BURSÁTIL	%	VALOR CONTABLE	%	DIFERENCIA
		\$	M\$		M\$		M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	5.647.118	8.852,00	49.988.289	25,52%	79.195.161	35,18%	(29.206.872)
Cía. Sud Americana de Vapores dS.A.	3.118.989.877	46,78	145.906.346	74,48%	145.906.346	64,82%	-
			195.894.635	100,00%	225.101.507	100,00%	(29.206.872)

El menor valor \$29.207 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 diciembre de 2025, los Activos Totales aumentaron en \$17.243 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$341.838 millones. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los Otros activos financieros de \$71.281 millones debido a: el registro de Depósitos a plazos con vencimiento superior a 90 días por \$92.864 millones esto fue compensado con la disminución de la valorización de las acciones de CSAV por \$21.583 millones. Lo anterior fue compensado con una disminución del Efectivo y equivalentes al efectivo por \$43.495 millones debido a la inversión en los depósitos a plazo mencionado anteriormente y una disminución de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$351 millones. En relación a los Activos no corrientes se observa una disminución de las Inversiones contabilizadas utilizando por el método de la participación de \$213 millones.

Los Pasivos Totales aumentaron en \$12.436 millones, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$13.844 millones lo que se explica principalmente por un aumento de las Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar de \$13.359 millones debido principalmente al registro del dividendo mínimo del ejercicio 2025, lo anterior compensado con una disminución en los Pasivos por impuestos corrientes de \$923 millones.

El Patrimonio de la Compañía aumento en \$4.313 millones respecto de diciembre de 2024, principalmente por la utilidad del ejercicio de \$20.743 millones compensado con el reconocimiento del dividendo mínimo de \$12.029 millones. El Patrimonio reconoce formalmente una disminución de reservas por \$3.344 millones provenientes de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado consolidado de Navarino S.A. al 31 de diciembre de 2025, alcanzó una utilidad de \$23.008 millones, siendo atribuibles a los propietarios de la controladora \$20.743 millones. Los que se explican principalmente por:

1. Dividendos recibidos de CSAV, por \$33.925 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 \$7.686 millones (ver nota N°9 de los estados financieros).
3. Ingresos financieros de actividades ordinarias de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. por \$3.523 millones y Resultados por unidades de reajuste de \$795 millones.
4. Reconocimiento en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. de la pérdida por la valorización de las acciones de CSAV por \$21.583 millones (ver nota N° 15 de los estados financieros).
5. Costo de ventas y Gastos de administración \$1.009, \$170 millones respectivamente (ver nota N°14 de los estados financieros).

DETALLE RESULTADO EMPRESAS QUE SE CONTABILIZAN UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

A. 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 año 2025 fue una ganancia de \$56.267 millones, comparado con una ganancia total de \$65.366 millones del año anterior, y comprende un resultado operacional de \$107.134 millones (\$120.448 millones en 2024), un resultado no operacional negativo de \$36.331 millones (negativo de \$30.225 millones en 2024) y un cargo por impuesto a las ganancias de \$14.537 millones (cargo de \$24.858 millones en 2024).

Los resultados operacionales consolidados del período fueron inferiores al año anterior. A pesar de tener un desempeño positivo en el negocio metalúrgico, fundamentado en el buen dinamismo del sector minero global, los negocios de envases y de vinos continúan en un nivel por debajo de lo esperado producto, entre otras razones, de la disminución en el consumo de vinos a nivel mundial y, como consecuencia, las menores exportaciones de vino envasado a nivel país. Además, el año 2024 el negocio de envases incluyó un ingreso no recurrente producto de una indemnización de seguro por perjuicios por paralización de un siniestro en un horno ocurrido a fines de 2022, y, el negocio de vinos incluyó una ganancia no recurrente producto de la venta de activos fijos.

El resultado no operacional consolidado se vio impactado negativamente por la importante variación experimentada por el tipo de cambio dólar/peso de cierre en Chile, dado que en 2025 se registró un tipo de cambio al 31 de diciembre de \$907,13 por dólar, en comparación al cierre de \$996,46 por dólar en 2024 (disminución de \$89,33 por dólar, equivalente a 9,0%), lo que generó pérdidas de cambio en moneda extranjera por la conversión de los activos y pasivos en 2025 en comparación al registro de ganancias de cambio en 2024 dado que ese año aumentó significativamente el tipo de cambio en 13,6%.

La ganancia total consolidada del período de \$56.267 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$59.618 millones (\$64.284 millones en 2024) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$3.351 millones (ganancia de \$1.082 millones en 2024).

ELECTMETAL (CONSOLIDADO) ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2025	01-01-2024	VARIACIÓN	
	31-12-2025	31-12-2024	DICIEMBRE	2025 - 2024
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	1.319.967	1.298.811	1.298.811	1,6%
Costos de explotación	(1.037.855)	(1.018.999)	(1.018.999)	1,9%
Ganancia bruta	282.112	279.812	2.300	0,8%
Costos de distribución	(25.024)	(24.630)	(394)	1,6%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(159.170)	(150.159)	(9.011)	6,0%
Otros operacionales	9.216	15.425	(6.209)	-40,3%
Ganancia por actividades operacionales	107.134	120.448	(13.314)	-11,1%
Resultado en asociadas	5.453	1.786	3.667	205,3%
Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)	(25.933)	(28.489)	2.556	-9,0%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(2.799)	5.515	(8.314)	n.a
Resultado por unidades de reajuste	(11.181)	(6.483)	(4.698)	72,5%
Otros no operacionales	(1.871)	(2.554)	683	-26,7%
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	(36.331)	(30.225)	(6.106)	20,2%
Impuesto a las ganancias	(14.537)	(24.858)	10.321	-41,5%
Ganancia total después de impuestos	56.267	65.266	(9.099)	-13,9%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	59.618	64.284	(4.666)	-7,3%

Los ingresos de explotación consolidados en el ejercicio 2025 fueron de \$1.319.967 millones, cifra que es 1,6% superior al año anterior (\$1.298.811 millones), aumento que proviene principalmente de mayores ingresos de actividades operacionales en el negocio metalúrgico (3,3%), que son compensados parcialmente en los negocios de envases y vino que registraron disminuciones de 3,1% y 1,6%, respectivamente. Adicionalmente, el ejercicio 2024 incluye un ingreso extraordinario de \$10.929 millones correspondiente a la indemnización del seguro de perjuicio por paralización en el negocio de envases de un siniestro en un horno ocurrido a fines de 2022. Descontado este efecto por una vez, los ingresos de explotación consolidados del año 2025 aumentan 2,5% respecto al año anterior ajustado.

La ganancia bruta consolidada del año fue de \$282.112 millones, que es 0,8% superior a la del año 2024 (\$279.812 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico, que fue parcialmente compensada por menores ganancias brutas en el negocio de envases (la que incluye el ingreso no recurrente del seguro antes mencionado) y en el negocio vitivinícola.

El resultado de actividades operacionales consolidado del ejercicio 2025 registró una ganancia de \$107.134 millones, cifra que se compara con una ganancia de \$120.448 millones obtenida en 2024. Del resultado total operacional consolidado de 2025, \$101.996 millones corresponden al negocio metalúrgico que registró un aumento de 11,3% (ganancia de \$91.666 millones en 2024), \$2.473 millones al negocio de envases de vidrio que se compara con la ganancia de \$10.693 millones en 2024 (cifra que incluye el ingreso del seguro antes mencionado), \$306 millones al negocio vitivinícola que se compara con la ganancia de \$16.589 millones en 2024 (incluye la ganancia de \$12.059 millones por la venta no recurrente de activos fijos), y \$2.359 millones de ganancia en otros negocios (ganancia de \$1.500 millones en 2024).

El resultado no operacional consolidado del año 2025 fue una pérdida de \$36.331 millones, en comparación a la pérdida de \$30.225 millones en 2024. Los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron \$25.933 millones, 9,0% menores que el año anterior (\$28.489 millones), lo cual se explica principalmente por menores tasas de interés y por una menor proporción de deuda en pesos versus deuda en UF. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$5.453 millones (ganancia de \$1.786 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por i) una pérdida de \$185 millones en Viña Los Vascos, que se compara con una pérdida de \$2.035 millones el año anterior; ii) una ganancia de \$1.428 millones en Rayen Curá (Argentina), que se compara con una pérdida de \$145 millones el año anterior; y iii) una ganancia de \$2.077 millones en ME Long Teng Grinding Media (Changshu), en comparación con una ganancia de \$1.726 millones en 2024. El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una pérdida de \$2.799 millones en el año 2025 (ganancia de \$5.515 millones en 2024) y se explica por una importante disminución en el tipo de cambio de cierre antes señalado (disminución de \$89,33 por dólar en 2025 en comparación con un aumento de \$119,34 por dólar en el año anterior) que impacta la valorización de los activos y pasivos en moneda extranjera.

El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$11.181 millones (pérdida de \$6.483 millones en 2024), cuya variación proviene principalmente del segmento vino, que registró \$7.403 millones de pérdida en comparación con \$1.237 millones de pérdida en 2024, variación que se explica principalmente por los efectos del registro de la hiperinflación, producto de una inflación de 31,5% el 2025 en comparación con 117,8% en 2024 y una diferente composición de activos y pasivos no monetarios en Argentina.

El gasto de impuestos fue de \$14.537 millones (gasto de \$24.858 millones en 2024) explicado principalmente por un gasto de \$22.419 millones en el negocio metalúrgico (\$22.000 millones en 2024), y un ingreso de \$7.947 millones en Cristalerías de Chile a nivel consolidado principalmente por reconocimiento de activos diferidos por pérdidas del ejercicio (gasto de \$2.746 millones en 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	01-01-2024	VARIACIÓN	
	31-12-2025	31-12-2024	DICIEMBRE	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	933.631	903.828	29.803	3,3%
Costos de explotación	(723.794)	(714.550)	(9.244)	1,3%
Ganancia bruta	209.837	189.278	20.559	10,9%
Ganancia por actividades operacionales	101.996	91.666	10.330	11,3%

El mejor resultado del negocio metalúrgico se debe a la efectiva estrategia de diferenciación en la entrega de soluciones integrales a sus clientes mineros en todo el mundo, siendo ME Elecmetal 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 por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de la matriz Elecmetal, además sus filiales y coligadas en el extranjero, alcanzaron a \$933.631 millones en 2025, cifra que es 3,3% superior que el año anterior (\$903.828 millones). Estos crecientes 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 Elecmetal son importantes países productores de minerales tales como Chile, Canadá, EE.UU., Perú, México, Kazajistán, Zambia e Indonesia.

La ganancia por actividades operacionales del negocio metalúrgico fue de \$101.996 millones, que se compara con \$91.666 millones en 2024, aumento de 11,3% se dio en un contexto favorable por el mencionado buen ciclo minero y de precios de los principales commodities minerales y se explica principalmente por un aumento en las ventas de las principales líneas de negocio respecto del año anterior y mayores eficiencias productivas que permitieron más altos 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 políticas arancelarias restrictivas implementadas por diversos países y la persistencia de conflictos como el de Rusia y Ucrania y otros que se han agravado, como es el caso en el Medio Oriente.

NEGOCIO DE ENVASES DE VIDRIO (CRISTALERÍAS DE CHILE):

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2025	01-01-2024	VARIACIÓN	
	31-12-2025	31-12-2024	DICIEMBRE	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	228.539	235.847	(7.308)	-3,1%
Costos de explotación	(202.950)	(199.416)	(3.534)	1,8%
Ganancia bruta	25.589	36.431	(10.842)	-29,8%
Ganancia por actividades operacionales	2.473	10.693	(8.220)	-76,9%

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio en el ejercicio 2025 alcanzaron a \$228.539 millones, mientras que en 2024 fueron de \$235.847 millones, esto es una disminución de \$7.308 millones, cuya diferencia se explica principalmente por la contabilización durante el primer semestre de 2024 de la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización del siniestro ocurrido a finales de 2022 por \$10.929 millones, ya mencionado en la sección que explica los ingresos consolidados. Descontado ese efecto de una vez, los ingresos de explotación en 2025 son \$3.621 millones superiores a los del año anterior.

Lo anterior se da en un contexto desafiante para la venta de envases destinados a la industria del vino, donde el consumo mundial de vino alcanzó en 2024 su nivel más bajo desde 1961, según datos de la Organización Internacional de la Viña y del Vino (OIV), impulsado por cambios en los hábitos de consumo, mayor competencia y mercados menos dinámicos. A este negativo comportamiento del mercado se suma un alto nivel de incertidumbre generado por políticas arancelarias implementadas en varios países, lo que ha llevado a varios mercados a una mayor cautela en las decisiones de compra, afectando las exportaciones de vidrio.

Los costos de explotación fueron de \$202.950 millones (\$199.416 millones en 2024), donde los proyectos estratégicos para lograr mayores eficiencias productivas y operacionales compensaron en parte el aumento en costos de bodegaje externo y embalajes resultantes de un mayor inventario.

La ganancia bruta del período alcanzó \$25.589 millones en comparación con \$36.431 millones del año anterior debido principalmente al reconocimiento del ingreso por el seguro antes indicado. Excluyendo el efecto del seguro en 2024, la ganancia bruta aumenta \$87 millones en el año 2025.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases de vidrio fue de una ganancia de \$2.473 millones durante el año 2025, comparado con una ganancia de \$10.693 millones en el año anterior, debido principalmente al reconocimiento del ingreso por el seguro ya indicado. Descontado ese efecto, la ganancia en 2025 es mayor en \$2.709 millones.

En términos consolidados, que incluye además principalmente los resultados de Viña Santa Rita, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. en 2025 fue una pérdida de \$7.630 millones, en comparación con una ganancia de \$2.800 millones en 2024.

En tanto, el resultado operacional consolidado fue una ganancia de \$4.760 millones (ganancia de \$28.391 millones en 2024), diferencia que se explica por el menor resultado en el negocio vitivinícola y porque en 2024 Cristalerías de Chile registró un ingreso por indemnización del seguro por perjuicio por paralización antes mencionado.

El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$20.336 millones (pérdida de \$22.845 millones a la misma fecha del año anterior). Los costos financieros fueron \$14.918 millones (\$18.972 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por un mayor peso relativo de los créditos en UF frente a los créditos en pesos, pasando de un 75,7% en 2024 a un 98,6% en 2025 en el segmento vinos, y a una disminución de la deuda financiera en el segmento vidrios.

La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$1.311 millones (pérdida de \$2.166 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por una ganancia de \$1.428 millones en Rayen Curá (Argentina), que se compara con la pérdida de \$145 millones en el año anterior, y por el efecto de una menor pérdida en Viña los Vascos S.A., pasando de \$2.035 millones de pérdida el ejercicio 2024 a una pérdida de \$185 millones en 2025.

El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$7.478 millones (pérdida de \$1.823 millones en 2024), que se explica por el segmento vino que alcanzó \$7.403 millones de pérdida en comparación con \$1.237 millones de pérdida en 2024. En el segmento vinos en Argentina se registró una pérdida de \$4.447 millones durante el ejercicio 2025, en comparación con la ganancia en el año 2024 de \$1.042 millones, debido a los efectos del registro de la hiperinflación, producto de una inflación de 31,5% el 2025 en comparación con 117,8% en 2024 y una diferente composición de activos y pasivos no monetarios. Por su parte, también en el segmento vinos, en Chile el resultado por unidad de reajuste pasó de \$2.280 millones de pérdida en el año 2024 a \$2.956 millones de pérdida en 2025, debido a que se optó por tomar mayor proporción de préstamos en UF que en pesos.

NEGOCIO VITIVINÍCOLA (VIÑA SANTA RITA Y AFILIALES):

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2025	01-01-2024	VARIACIÓN	
	31-12-2025	31-12-2024	DICIEMBRE	2025 - 2024
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	157.009	159.637	(2.628)	-1,6%
Costos de explotación	(109.131)	(104.571)	(4.560)	4,4%
Ganancia bruta	47.877	55.066	(7.189)	-13,1%
Ganancia por actividades operacionales	306	16.589	(16.283)	-98,2%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$157.009 millones en el ejercicio 2025, 1,6% inferior al año anterior (\$159.637 millones), los que comprenden las ventas de vinos en los mercados de exportaciones y en el mercado nacional, y ventas de licores y otros.

En el mercado de exportaciones desde Chile, la facturación en pesos chilenos disminuyó en \$2.888 millones, lo que representa una baja de 4,3% respecto al año anterior. Este resultado responde a una disminución de 4,3% en el volumen vendido, principalmente por menores envíos a mercados como Latinoamérica, Estados Unidos, Inglaterra, Japón, Alemania y China.

Las ventas en el mercado local chileno tuvieron un peor desempeño que el año anterior, con una disminución en la facturación de \$3.157 millones, lo que representa un decrecimiento de 5,3% respecto al año 2024. Este resultado se explica principalmente por una disminución de 2,6% del precio promedio y de 2,8% del volumen vendido.

En el negocio en Argentina, la facturación en pesos chilenos disminuyó en \$2.043 millones lo que representa una significativa disminución de 15,9% en comparación con el año anterior. Este resultado se explica por una baja de 19,7% en el volumen vendido, el cual fue compensado en parte por un alza de 4,6% en el precio promedio.

En contraste con este escenario, la facturación de Graneles, Uvas y Otras Ventas aumentó en \$4.516 millones respecto al año anterior, lo que representa un aumento del 30%. Además, el área de turismo alcanzó resultados históricos este año 2025, con un aumento en la facturación de un 19% en comparación con el año 2024.

La ganancia bruta fue de \$47.877 millones, que se compara con una ganancia bruta de \$55.066 millones en 2024 y la variación se explica principalmente debido a una disminución de \$4.883 millones en el margen bruto de mercado nacional producto de un menor precio promedio (-2,6%) y un mayor costo por litro (7,0%), debido a un aumento en el costo de vinos familiares, principalmente. A lo anterior se suma una caída de \$2.849 millones en el margen bruto del mercado de exportaciones Chile, producto de mayor costo por litro (+4,6%) asociado al mix de productos vendidos.

Las Otras Ganancias alcanzaron los \$4.460 millones, en comparación con los \$13.509 millones obtenidos en 2024, debido principalmente a ganancias obtenidas producto de la venta de activos fijos por \$12.059 millones en 2024.

El Resultado operacional en el año 2025 alcanza \$306 millones de utilidad, en comparación con los \$16.589 millones de utilidad en el año 2024. Esta disminución de \$16.283 millones se explica principalmente por ganancias obtenidas en 2024 producto de la venta de activos fijos por \$12.059 millones, seguido de una baja en el margen, tanto de las exportaciones de Chile, como en el mercado nacional.

El resultado no operacional del año 2025 fue una pérdida de \$10.369 millones en comparación con una pérdida de \$9.098 millones en 2024. Estas partidas incluyen una variación desfavorable de \$5.489 millones debido a diferencias por el registro de los efectos de la hiperinflación sobre las partidas no monetarias en Argentina y una variación favorable de \$4.218 millones en Chile.

Específicamente, los gastos financieros netos fueron de \$3.485 millones en comparación con \$5.885 millones en el año 2024 producto de una disminución de la deuda en pesos y menores tasas de interés. Por otro lado, el resultado en empresas asociadas alcanza \$157 millones de pérdida en 2025, en comparación con los \$2.022 millones de pérdida el año anterior, que se explica por Viña los Vascos S.A. En tanto, el resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$7.403 millones, en comparación con la pérdida de \$1.237 millones en 2024 y la diferencia se debe principalmente a que en Argentina se registró una pérdida de \$4.447 millones (ganancia de \$1.042 millones en 2024) debido a los efectos del registro de la hiperinflación antes señalado. Las diferencias por tipo de cambio alcanzan \$785 millones de utilidad, en comparación con \$1.441 millones de utilidad en 2024.

Adicionalmente, el gasto por impuesto a las ganancias alcanza \$4.192 millones de utilidad, en comparación con los \$4.461 millones de gasto en el 2024. La diferencia se debe principalmente a la disminución de los impuestos diferidos relacionados a la hiperinflación en Argentina y al aumento en la pérdida tributaria de las empresas en Chile.

El resultado del ejercicio 2025 de S.A. Viña Santa Rita registró una pérdida de \$5.871 millones, en contraste con la utilidad de \$3.030 millones obtenida en 2024. De este resultado, el negocio en Chile registró una pérdida de \$3.769 millones, mientras que el negocio en Argentina generó una pérdida de \$2.102 millones.

3. ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE FONDOS

Durante el ejercicio 2025 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó un saldo de \$21.574 millones.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de \$38.618 millones se explica principalmente por dividendos recibidos por \$37.352 millones además de, intereses recibidos por \$3.172 millones. Todo lo anterior compensado con pagos a proveedores de \$845 e Impuestos a las ganancias reembolsados de \$1.130 millones.

Las actividades de inversión tuvieron un flujo neto negativo de \$92.113 millones por la inversión en depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días.

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 23,17% 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 DICIEMBRE DE 2025 HAN TENIDO EL SIGUIENTE COMPORTAMIENTO:

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 18,97 se explica porque los activos corrientes son mayores respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Acida: Este índice de 1,56 se explica porque los recursos líquidos al 31 de diciembre de 2025 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 7,07% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2025.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 6,22% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2025.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a 0,7% debido a que el resultado operacional es mínimo en relación al resultado del ejercicio.
- 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 \$ 146,21 debido a la utilidad generada en el ejercicio 2025.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción aumento en \$176,80 en relación a diciembre del 2024 quedando al 31 de diciembre de 2025 en \$1.676,80.

INDICES FINANCIEROS BALANCE NAVARINO CONSOLIDADO

			DIC-2025	DIC-2024
Liquidez Corriente (2)	=	Activos Corrientes	18,97	174,18
		Pasivos Corrientes		
Razón Ácida (3)	=	Recursos Disponibles	1,56	53,33
		Pasivos Corrientes		
Endeudamiento	=	Total pasivos Exigible	0,05	0,00
		Patrimonio		
		Deuda Corto Plazo	1,00	1,00
		Deuda Total		
		Deuda Largo Plazo	0,00	0,00
		Patrimonio		
Cobertura Gastos Financieros	=	Resultado antes de Impuestos e Intereses	N/A	N/A
		Gastos Financieros		
Rentabilidad Patrimonio	=	Resultado del Ejercicio	7,07%	23%
		Patrimonio Promedio		
Rentabilidad del Activo	=	Resultado del Ejercicio	6,22%	21%
		Activos Promedio		
Rendimiento Activos Operacionales	=	Resultado Operacional del Ejercicio	0,7%	0,7%
		Activos Operacionales Promedio (1)		
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	Dividendos Pagados en los últimos 12 meses	0,00%	25,47%
		Precio de Mercado de la Acción		
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	Resultado del Ejercicio	146,21	468,45
		Número de Acciones		
Valor Bursátil de la acción (Cifras en pesos)	=		1.676,80	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 ácida se produce debido al aumento de los pasivos corrientes con respecto a los del 31 de diciembre de 2024

TOTAL ACTIVOS	A:	DIC-2025	DIC-2024
(CIFRAS EN MILES DE \$)			
Corrientes		262.602.174	245.186.113
No Corrientes		79.236.078	79.408.234
TOTAL ACTIVOS		341.838.252	324.594.347

Inversiones en Asociadas:			
Inversiones, venta (compra)		-	-
Resultados Netos		7.686.531	8.564.772

ESTADO DE RESULTADO			
(CIFRAS EN MILES DE \$)			
Ingresos de Explotación:			
Inversiones y Otros		3.522.925	3.398.281
Costos de Explotación:		(1.008.517)	(1.028.058)
Costos de:			
Administración		(169.695)	(227.411)
Financiero		-	(581)
Resultados:			
Operacional		2.344.713	2.370.223
No Operacional		20.850.171	73.035.437
RAIIDA e IE (1)		23.167.385	75.149.941
Impuesto a la Renta		(186.910)	(1.169.816)
Utilidad atribuible a los accionistas		20.742.619	66.457.925

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



14.-DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

NAVARINO S.A.

Los suscritos en su calidad de Directores y Gerente General de Navarino S.A., domiciliados en Hundaya 60, oficina 1502, Santiago, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la presente memoria correspondiente al ejercicio 2025 son la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos nuestra responsabilidad según corresponda.



Sr. Luis Grez Jordán
Presidente del Directorio
RUT: 9.386.170-1



Sr. Patricio García Domínguez
Vicepresidente del Directorio
RUT: 3.309.849-9



Sr. Baltazar Sánchez Guzmán
Director
RUT: 6.060.760-5



Sr. Cirilo Elton González
Director
RUT: 5.402.249-2



Sr. Alfonso Márquez de la Plata Cortés
Director
RUT: 6.379.894-0



Sr. Matías Concha Berthet
Gerente General
RUT: 9.004.510-5



NAVARINO S.A.