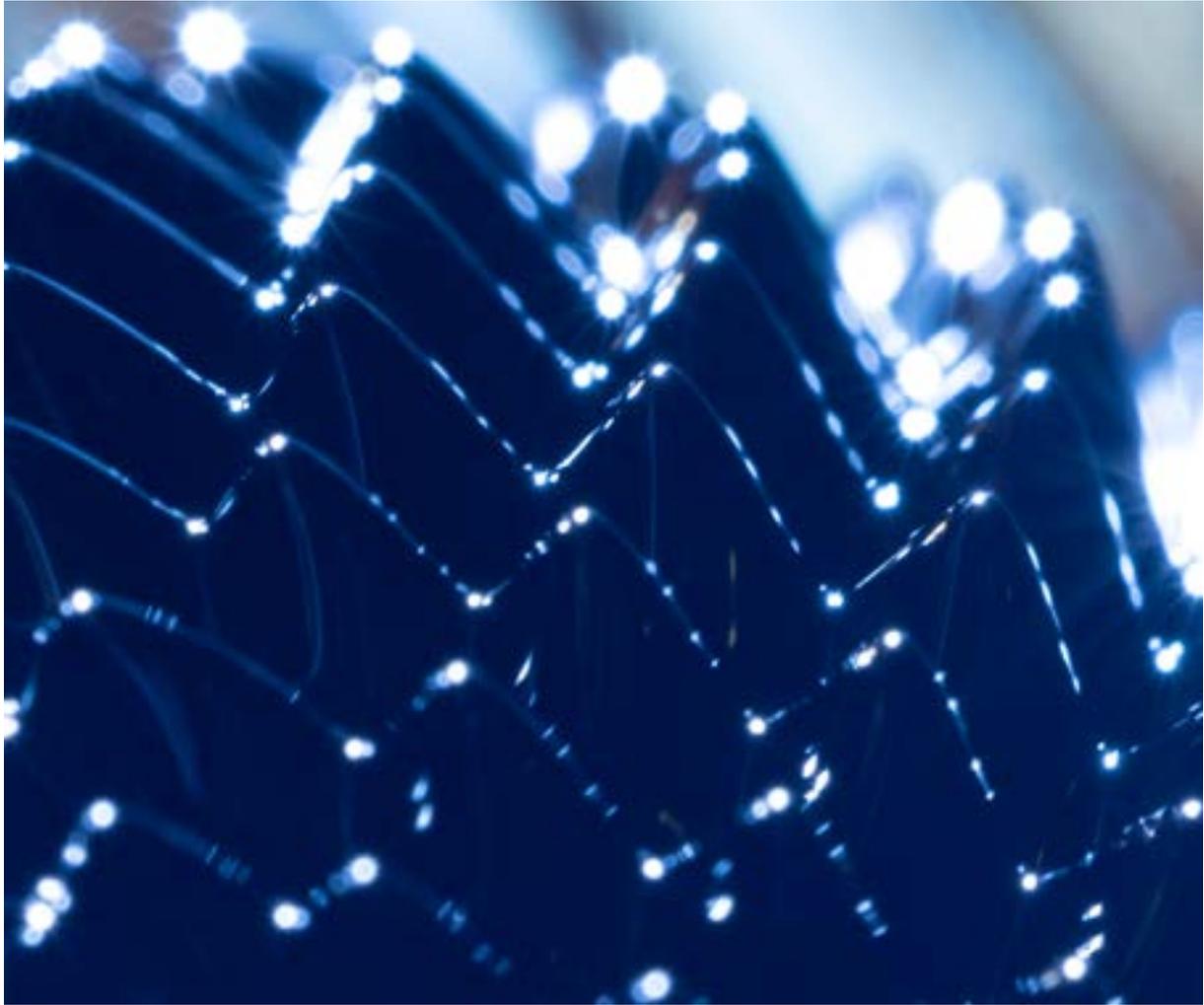


# MEMORIA ANUAL 2023

NAVVARINO S.A.



Hendaya N°60, Piso 15  
Comuna de Las Condes

Teléfono: (+562) 2441 3770

**Bancos:**

- Banco Santander
- Banco BICE
- Banco Chile

**Auditores Externos:**

- KPMG Auditores Consultores SpA.

**Asesores Legales:**

- Claro y Cía.

# ÍNDICE

<b>1. PERFIL DE LA ENTIDAD</b>	
1.1 MISIÓN, VISIÓN, PROPÓSITO Y VALORES	05
1.2 INFORMACIÓN HISTÓRICA	05
1.3 PROPIEDAD	06
1.3.1 Situación de Control	06
1.3.2 Cambios de mayor importancia ocurridos en la propiedad de la sociedad durante el ejercicio 2023	06
1.3.3 Situación de Control	07
1.3.4 Acciones, sus características y derechos	07
i) Acciones:	07
ii) Política de Dividendos	07
iii) Información Estadística	08
a) Dividendos pagados	08
b) Transacciones en Bolsas	08
c) Número de Accionistas	08
1.3.5 Otros Valores	08
<b>2. GOBIERNO CORPORATIVO</b>	10
2.1 MARCO DE GOBERNANZA ESTRUCTURA Y FUNCIONAMIENTO DEL GOBIERNO CORPORATIVO	10
2.2 DIRECTORIO	11
i) Directores de la Sociedad vigentes al 31 de diciembre de 2023	11
ii) Dietas y pagos por participación de Utilidades	11
iii) Contratación de expertos	12
iv) Matriz de Conocimientos	13
v) Inducción	14
vi) Unidad de gestión de Riesgos	14
vii) Información materias ambientales	14
viii) Visitas a Terreno	14
ix) Evaluación del Directorio	14
x) Reuniones de Directorio	14
xi) Sistema de Información Directorio	14
xii) Conformación del Directorio	15
2.3 COMITÉ DE DIRECTORES	15
2.4 EJECUTIVOS PRINCIPALES	15
2.5 ADHERENCIA A CÓDIGOS NACIONALES O INTERNACIONALES	15
2.6 GESTIÓN DE RIESGOS	16
2.7 RELACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS	17
<b>3. ESTRATEGIA</b>	18
<b>4. DOTACIÓN DE PERSONAL</b>	18

<b>5. NEGOCIOS</b>	19
5.1 MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD	19
5.2 NEGOCIOS	19
5.3 GRUPOS DE INTERÉS	20
5.4 PROPIEDAD DE LAS INSTALACIONES	20
5.5 MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD	20
5.5.1 SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	20
SUBSIDIARIAS	20
ASOCIADAS	21
5.5.2 INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	21
<b>6. GESTIÓN DE PROVEEDORES</b>	22
<b>7. INDICADORES</b>	22
<b>8. HECHOS RELEVANTES</b>	23
<b>9. COMENTARIOS MEMORIAS ANTERIORES</b>	24
<b>10. MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2023</b>	27
<b>11. ESTADOS FINANCIEROS</b>	37
<b>12. NOTAS ESTADOS FINANCIERO</b>	39
<b>13. ANÁLISIS RAZONADO</b>	39
<b>14. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD</b>	72
	83

## 2. PERFIL DE LA ENTIDAD

### 2.1 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 Compañía 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 en las que posee un 89,67% y un 1,96%, respectivamente.

En este contexto, la misión de la Sociedad es invertir en oportunidades de valor de largo plazo para sus inversionistas y la Sociedad, con la visión de crear valor para los mismos, 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.

#### **RESPECTO**

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.

### 2.2 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, piso 15, Santiago y sus números de teléfonos son el 224413770, y correo electrónico de la Gerencia: [gerencia@navarino.cl](mailto:gerencia@navarino.cl). Asimismo, el sitio web de la Compañía es: [www.navarinos.cl](http://www.navarinos.cl)

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%.

## MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.

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. y 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 2023.

## 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 se 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 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	ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
96.640.360-8	Quemchi S.A.	127.613.329	89,95
92.410.000-1	Productos Agrícolas Pucalán S.A.	1.201.926	0,850
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	Vial de Claro María Luisa	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
	<b>Total</b>	<b>2.746.667.067</b>	<b>90,98</b>

Las Sociedades y personas, Quemchi S.A., Productos Agrícolas Pucalán S.A., Claro Valdés (Sucesión) Ricardo, Vial de Claro María Luisa, 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 2023.

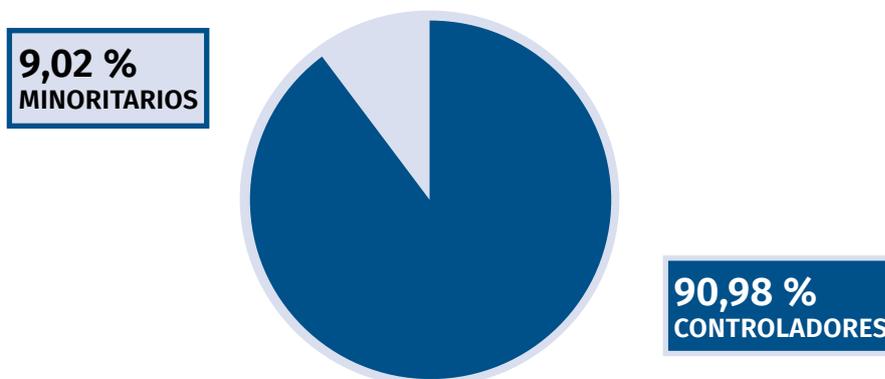
Durante el ejercicio 2023 no ha habido cambios en la tenencia de acciones superiores al 1% de las acciones que se encontraban en circulación al 31 de diciembre de 2022 ni de los actuales primeros doce accionistas.

### 1.3.3.- Situación de Control

Se detalla a continuación la nómina de los doce mayores accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2023:

RUT	NOMBRE	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	Cía. 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	Cía. 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 Río Gris S.A.	270.547	0,191
84.177.300-4	Btg Pactual Chile S.A. Corredores De Bolsa	194.645	0,137
96.513.200-7	Inversiones Unión Española S.A.	173.028	0,122
96.544.450-5	Inversiones Isabel De Castilla S.A.	166.240	0,117
<b>Sub Total</b>		<b>140.217.675</b>	<b>98,836</b>
Otros Accionistas		1.651.250	1,164
<b>Total de acciones emitidas</b>		<b>141.868.925</b>	<b>100,000</b>

### DISTRIBUCIÓN DE LOS ACCIONISTAS



### 1.3.4. Acciones, sus características y derechos

#### i) Acciones:

Al 31 de diciembre de 2023, 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 Elecmetal que representan al 31 de diciembre de 2023, 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 2024 y 2025 consiste en:

- Distribuir como dividendo, al menos 30% de las utilidades del ejercicio, ya que los ingresos de la Sociedad provienen 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 líquidas del ejercicio (utilidad líquida distributable), en la medida que la situación economía 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 distribuíbles del ejercicio (utilidad líquida distribuíble), que totalizaron \$84.001.321.881, calculadas según lo señalado en la Nota N° 14e) de los Estados Financieros. Así, el 30%, mínimo obligatorio, de dichas utilidades asciende a \$25.200.396.564

Durante el ejercicio 2023 se repartieron dividendos provisorios por \$21.400.000.000, que corresponden a un 25,48% de las utilidades financieras distribuíbles del ejercicio (utilidad líquida distribuíble). Por lo anterior, el Directorio acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas (i) ratificar, para los fines pertinentes, el pago de dichos dividendos provisorios, (ii) el pago de un dividendo definitivo por un total de \$3.800.396.564, para completar el 30%, mínimo obligatorio, (iii) el pago de un dividendo adicional por un total de \$ 14.399.603.436 equivalentes al 17,14% de la utilidad líquida distribuíble y (iv) destinar las utilidades financieras del ejercicio no distribuídas a la cuenta de utilidades acumuladas.

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 POR AÑO
R. Capital N°1	07-12-2021	77,53635970668	N/A
Dividendo provisorio N°47	07-12-2021	21,14627992	2021
Dividendo provisorio N°48	01-09-2022	132,5166875	2022
Dividendo definitivo N°49	26-05-2023	6,44218875	2022
Dividendo provisorio N°50	15-06-2023	150,843463429	2023

#### b) Transacciones en Bolsas

Al 31 de diciembre de 2023 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 2023:

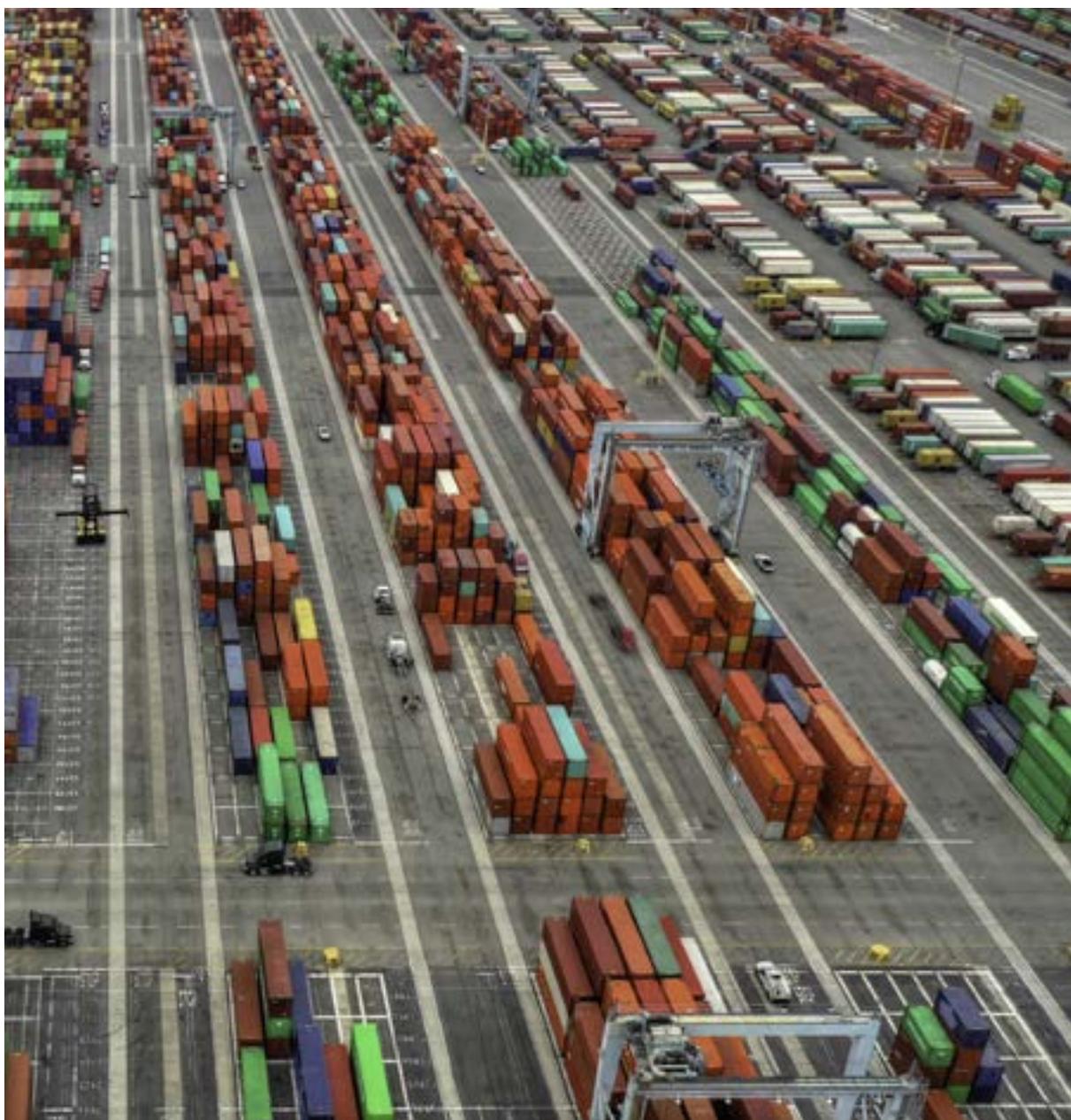
TRIMESTRE	Nº DE ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSADO \$	PRECIO PROMEDIO \$
1T	-	-	-
2T	5.808	9.379.920	1.615,00
3T	10.979	17.432.700	1.587,82
4T	979	1.664.300	1.700,00
<b>TOTALES</b>	<b>17.766</b>	<b>28.476.920</b>	<b>1.602,89</b>

**b) Número de accionistas**

El total de accionistas al 31 de diciembre de 2023 era de 731. 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 2023, Navarino S.A. no se han 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 funciones por tres años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente, mientras obtengan la votación necesaria para mantenerse en sus funciones. Para asegurar su correcto funcionamiento, el Directorio ejecuta sus actividades en función de 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 está en desarrollo durante el ejercicio 2024, que comprenderá, entre otros, la prevención de los delitos de corrupción, lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

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 cumplir los requerimientos de las autoridades como grupo de interés, bajo los mismos estándares anteriores.

Junto con lo anterior, 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 inversión, 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, 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.



## DIRECTORIO

### i) Directores de la Sociedad vigentes al 31 de diciembre de 2023.

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 2023, 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	Empresario	28-04-2023
6.060.760-5	Baltazar Sánchez Guzmán	Director	Ingeniero Comercial	28-04-2023
5.402.249-2	Cirilo Elton González	Director	Ingeniero Comercial	28-04-2023
6.379.894-0	Alfonso Márquez de la Plata Cortés	Director	Ingeniero Comercial	28-04-2023

De acuerdo a lo establecido por el artículo 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 2023 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 y pagos por participación de Utilidades

Las remuneraciones al Directorio fueron fijadas por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 28 de abril de 2023, las que corresponden a una dieta por asistencia a sesiones de Directorio.

El detalle de los montos pagados corresponde a:

<b>DIETA POR ASISTENCIA A DIRECTORIOS</b>		
<b>DIRECTOR</b>	<b>TOTAL BRUTO M\$ 2023</b>	<b>TOTAL BRUTO M\$ 2022</b>
Juan Antonio Álvarez Avendaño	-	1.151
Luis Grez Jordán	4.457	2.986
Patricio García Domínguez	1.272	1.196
Baltazar Sánchez Guzmán	2.070	1.781
Cirilo Elton González	2.068	1.205
Alfonso Márquez de la Plata Cortés	1.593	1.493
<b>Totales</b>	<b>11.460</b>	<b>9.812</b>

### 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, ente otros. Para cada caso, el Directorio evalúa la idoneidad, experiencia y costo de cada postulante para elegir adecuadamente la mejor opción.

Para los servicios de auditoría de los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2023, la Sociedad ha contratado a la empresa de auditoría externa KPMG Auditores Consultores Ltda. Estos servicios tienen un costo total anual de UF 145. El Directorio y el Gerente General se reúnen a lo menos dos veces al año con la firma auditora a cargo de estos servicios, 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.



#### 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, Univesidad Diego Portales	Master of Laws in International Legal Studies, Washington College of Law, The American University; MBA, Escuela de Negocios, Universidad Adolfo Ibáñez; Magister en Gestión Educacional de Calidad, Universidad de Los Andes; Director Ejecutivo Fundación Educacional Emejota y Jotace; Presidente del Directorio Marítima de Inversiones S.A.; y Director de las sociedades Quemchi S.A., Ediciones e Impresos S.A. y Viña Los Vascos S.A. El Sr. Grez es Director de Navarino S.A. desde abril de 2010.
Patricio García Domínguez	Empresario	Director de Empresas: 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 MGlobal Inc. (EE UU), Inversiones Siemel S.A. y Sociedad Anónima Jahuel Aguas Minerales y Balneario. El Sr. Sánchez es Director de Navarino S.A. S.A. 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 complementar cualquier información que estime necesaria para complementar su inducción.

Este procedimiento de inducción se encuentra disponible en:

[https://navarinosa.cl/archivos/practicas/20151230112845\\_2015.Navarino-Procedimiento-de-Induccion--n-Nuevos-Directores.pdf](https://navarinosa.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, esta 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 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 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, dada la estructura de la Sociedad. Ante estas situaciones existirá flexibilidad para adoptar los cambios que fueren necesarios para mantener la continuidad operacional.

## xii) Sistema de Información 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](http://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 portal web de la Sociedad ([www.navarinosa.cl](http://www.navarinosa.cl)).

## xiii) Conformación del Directorio

Al 31 de diciembre de 2023, los cinco miembros del Directorio eran hombres, de nacionalidad chilena, todos Directores titulares, ninguno de ellos presenta situación de discapacidad.

RANGO DE EDAD	Nº DIRECTORES
entre 51 y 60 años	2
más de 70 años	3

ANTIGÜEDAD EN EL CARGO	Nº DIRECTORES
menos de 3 años	1
más de 9 y menos de 12 años	1
más de 12 años	3

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 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 2023 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 enero de 2023.

Al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 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.

## 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.), y en relación a los principales riesgos que enfrenta Navarino, están dados por los riesgos propios de su administración y básicamente 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 con la 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 tampoco cuenta con un código de conducta para complementar el manejo de estos riesgos, ni con programas de divulgación y capacitación relacionados con la gestión de riesgos.

La Sociedad cuenta con la posibilidad de comunicar directamente cualquier denuncia o inconveniente a través del portal web de la Sociedad ([www.navarinosa.cl](http://www.navarinosa.cl)), disponible para accionistas, proveedores y terceros.

Al periodo 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 ha resuelto adoptar un modelo de prevención de delitos de conformidad a la Ley N° 20.393, cuya implementación está prevista para iniciarse durante el ejercicio 2024.

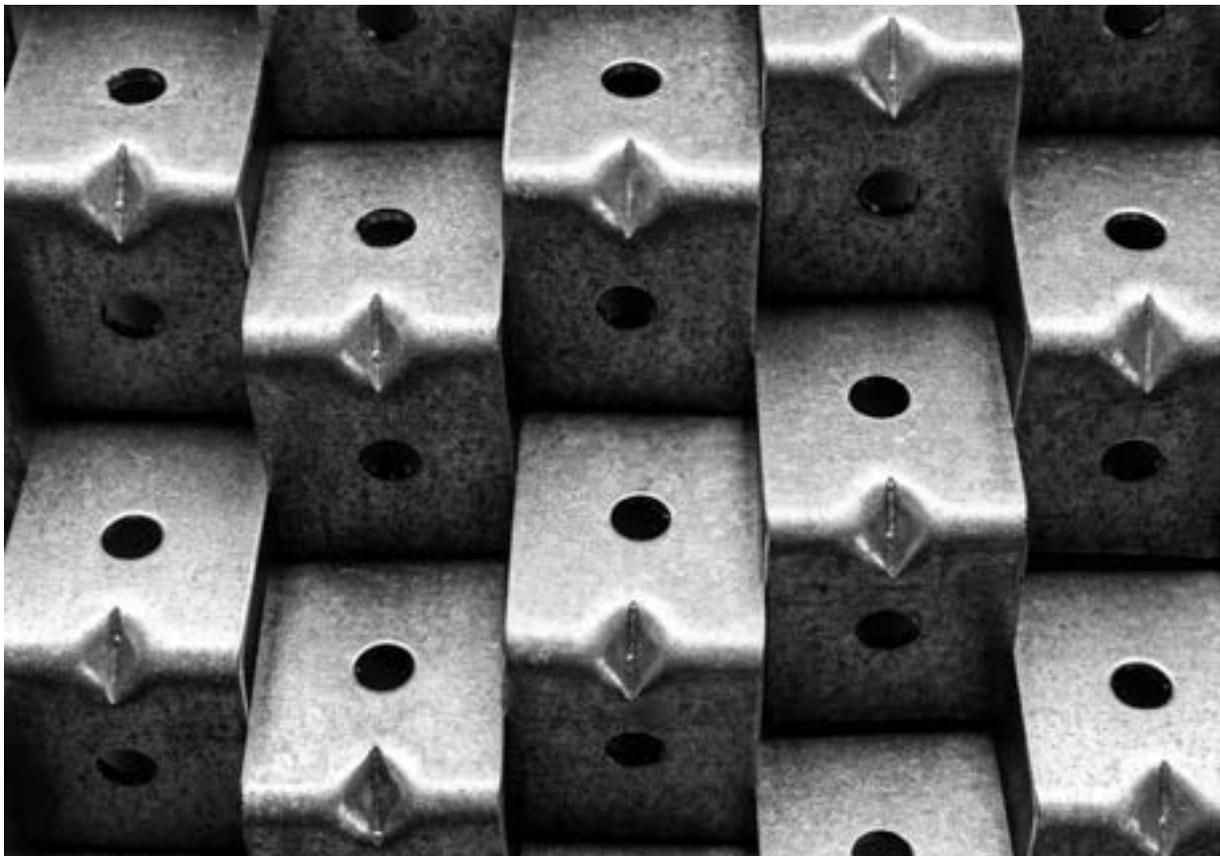
## 2.7 RELACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS Y EL PÚBLICO EN GENERAL

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.

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](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 mantenerla de manera indefinida.

### 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 una estrategia que incorpore asuntos relacionados con materias ambientales y sociales, ya que dichos asuntos son desarrollados por las compañías sobre las cuales se tiene inversión.

### 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 2024. 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, entre otros. La Sociedad exige a esta última altos estándares laborales internos respecto de sus actividades para con la Sociedad, requiriéndole de manera periódica que le acredite el cumplimiento de la normativa laboral aplicable respecto de sus trabajadores le exige, además, un informe de cumplimiento con respecto de su modelo de prevención de delitos.

## 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 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.

Atendida la naturaleza de su actividad, la Sociedad ha identificado como su principal grupo de interés a sus accionistas, principales interesados en la creación de valor de las acciones emitidas por la Sociedad; y a la autoridad regulatoria, principal interesada en 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.

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.

Atendida la naturaleza de su actividad, la Sociedad ha identificado como su principal grupo de interés a sus accionistas, principales interesados en la creación de valor de las acciones emitidas por la Sociedad; y a la autoridad regulatoria, principal interesada en 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.

## 5.2 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: “Realizar actividades de inversión en bienes inmuebles, corporales o incorpóricas, urbanos o rurales. Realizar actividades de inversión en bienes muebles incorpóricas, 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”. 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 1,96%, respectivamente.

Atendida la naturaleza de su actividad, la Sociedad ha identificado como su principal grupo de interés a sus accionistas, principales interesados en la creación de valor de las acciones emitidas por la Sociedad; y a la autoridad regulatoria, principal interesada en 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 Hundaya N° 60, piso 15, Las Condes, Santiago.

#### 5.5.1 SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

##### SUBSIDIARIAS

Inversión Marítima de Inversiones S.A.

Al 31 de diciembre de 2023 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

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	RELACIÓN	RUT	PAÍS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE NAVARINO		
				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 Sociedad Anónima “abierta”. Su capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2023 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\$ 288.789.410, Marítima de Inversiones S.A. tuvo una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$ 52.726.839 por el ejercicio 2023. Las oficinas de Marítima de Inversiones S.A. están ubicadas en calle Hundaya N° 60, piso 15, Las Condes, Santiago.

Marítima de Inversiones S.A. tiene por objeto: a) realizar actividades de inversión en bienes inmuebles, corporales o incorporales, urbanos o rurales y b) realizar actividades de inversión en bienes muebles incorporales, 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 2023 el Directorio de Marítima de Inversiones S.A. está compuesto por las siguientes personas: Sr. Luis Grez Jordán, Presidente; Sr. Baltazar Sánchez Gúzman, 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 Baltazar Sánchez Guzmán y José Ignacio Figueroa Elgueta, ejercen también el cargo de Director de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

## ASOCIADAS

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

Al 31 de diciembre de 2023 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 3,73% del activo total individual de Navarino y un 19,42% del activo individual de Marinsa.

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	RELACIÓN	RUT	PAÍS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE NAVARINO		
				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 Sociedad Anónima “abierta”. Su capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2023 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\$ 518.017.594, Cía. Electro Metalúrgica S.A. tuvo una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$ 47.332.861 por el ejercicio 2023. 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 2023 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, Alfonso Swett Opazo y Fernando Franke García. El Gerente General es el Sr. Eugenio Arteaga Infante

Los señores Baltazar Sánchez Guzmán y José Ignacio Figueroa Elgueta, ejercen también el cargo de Director de Marítima de Inversiones S.A.

Durante el año 2023 no se desarrollaron actos y contratos ni relaciones comerciales entre Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Marítima de Inversiones S.A.

## 6.5.2. Inversión en otras sociedades

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

Al 31 de diciembre de 2023 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 57,88% del activo total individual de Maítima de Inversiones S.A.

Compañía Sud Americana de Vapores S.A. reviste la naturaleza Jurídica de 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 2023, el Directorio de CSAV está compuesto por las siguientes personas: Sr. Francisco Pérez Mackenna, Presidente; Sr. Pablo José Granifo Lavin, Vice Presidente; 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

### PAGO A PROVEEDORES

La Sociedad no tiene proveedores en procesos de núcleo y solo tiene proveedores de servicios administrativos (administración, registro de accionistas y 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\$	225.916	-
Cantidad de facturas recibidas y pagadas	25	-
Número de proveedores de servicio	9	-

### 6.1 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 ha resuelto adoptar un modelo de prevención de delitos para la Sociedad, cuya implementación de conformidad a la ley N° 20.393 está prevista a iniciar durante el ejercicio 2024. Se hace presente que, en todo caso, durante el ejercicio 2023 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, las cuales sí son Indicadores de sostenibilidad.

## 8. HECHOS RELEVANTES

### 1. Con fecha al 14 de abril de 2023 se comunicó lo siguiente:

En sesión de esa fecha, el Directorio de la Sociedad designó como director al señor Juan Pablo Ovalle Vial.

El Directorio de la Sociedad acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad (la "Junta") para el día 28 de abril de 2023, a las 12:50 horas, en Hundaya N°60, piso 15, Las Condes, Santiago, la que se celebrará en forma presencial, a fin de conocer y pronunciarse, según corresponda, sobre las siguientes materias:

1. Memoria, Balance y Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2022; la situación de la Sociedad; y el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa;
2. Elección de Directorio;
3. Distribución de un dividendo definitivo con cargo a utilidades del ejercicio 2022;
4. Remuneración del Directorio para el ejercicio 2023;
5. Designación de la Empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2023;
6. Designación de periódico para publicación de avisos;
7. Operaciones con partes relacionadas; y
8. Otras materias de interés social que no sean aquellas propias de Junta Extraordinaria de Accionistas.

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 22 de abril de 2023.

Los avisos de convocatoria serán publicados en el periódico "Diario Financiero", los días 18, 21 y 26 de abril de 2023.

Los accionistas podrán obtener copia de los documentos que fundamentan las materias sobre las cuales deberán pronunciarse en la Junta, a contar del 18 de abril de 2023, en el sitio web de la Sociedad, [www.navarinosa.cl](http://www.navarinosa.cl). Entre tales documentos, se encontrará disponible la información sobre las proposiciones de empresas de auditoría externa que se harán a la Junta para el ejercicio 2023 y sus respectivos fundamentos.

Por último, el Directorio acordó proponer a la Junta el pago de un Dividendo N°49, Definitivo, con cargo a la utilidad del ejercicio 2022, por un monto total de \$913.946.393, ascendente a \$6,442.188.75 por acción, el que, sumado al Dividendo N°48, Provisorio, pagado a contar del 1° de septiembre de 2022, equivale a repartir un 30% de la utilidad del ejercicio 2022. De aprobarse por la Junta el dividendo propuesto, éste se pagaría a contar del día 26 de mayo de 2023, a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 20 de mayo de 2023.

### 2. Con fecha 28 de abril de 2023 se comunicó lo siguiente:

En la Junta Ordinaria de Accionistas de Navarino S.A. (la "Sociedad"), celebrada con fecha 28 de abril de 2023, se adoptaron los siguientes acuerdos principales:

1. 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 2022.
2. Se procedió a la elección del nuevo Directorio de la Sociedad para los próximos tres años, el que quedó compuesto por las siguientes personas:

- I. Don Luis Grez Jordán;
- II. Don Baltazar Sánchez Guzmán;
- III. Don Patricio García Domínguez;
- IV. Don Alfonso Márquez De La Plata Cortés; y
- V. Don Cirilo Elton González.

3. Se aprobó distribuir un Dividendo N° 49, Definitivo, de \$6,44218875 por acción, con cargo a la utilidad líquida distribible del Ejercicio 2022, con el cual --junto con el Dividendo N° 48, Provisorio, repartido durante el Ejercicio 2022, y que fuera ratificado por la Junta-- se completa el 30%, mínimo obligatorio, de dicha utilidad. Este dividendo se pagará a contar del próximo 26 de mayo de 2023, a los accionistas de la Sociedad que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 20 de mayo de 2023.

Se informa que el aviso a que se refiere la Sección II de la citada Circular N° 660 se publicará el día 19 de mayo de 2023, en el “Diario Financiero” de Santiago.

Se adjunta el respectivo formulario de la citada Circular N° 660 de vuestra Comisión.

4. Se fijó la remuneración que recibirán los miembros del Directorio para el Ejercicio 2023.

5. Se designó a la firma KPMG como Empresa de Auditoría Externa para el Ejercicio 2023.

6. Se designó el “Diario Financiero” de Santiago para publicar los avisos de citación a Junta de Accionistas; y, en caso de que por fuerza mayor no fuere posible hacer la publicación en un día determinado en este periódico, se efectuará en el diario “La Tercera”.

Posteriormente, en Sesión de Directorio celebrada a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, fueron designados como Presidente y Vicepresidente del Directorio don Luis Grez Jordán y don Patricio García Domínguez, respectivamente.

## 9. COMENTARIOS MEMORIAS ANTERIORES.

De acuerdo a lo prescrito en el inciso 3° del Artículo N° 74 de la Ley 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 2023.

# 10. MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2023

## 1. CUENTAS PATRIMONIALES DE LA SOCIEDAD

Presentada a la Junta de Accionistas de abril de 2024

Señores Accionistas:

En conformidad con lo dispuesto en el Art. 74 de la Ley 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 2023.

Se incluye la opinión sobre los estados financieros emitida por los auditores independientes, Sres. KPMG Auditores Consultores Limitada.

### RESULTADOS

El resultado neto del ejercicio totalizó \$47.921.008.023 de utilidad que debe ser absorbida por las ganancias acumuladas de acuerdo al artículo 78 de la Ley de Sociedades Anónimas. La distribución propuesta es la siguiente:

A Ganancias (Pérdidas) acumuladas	\$	8.321.008.023
A Cubrir dividendo mínimo	\$	25.200.396.564
A Cubrir dividendo adicional	\$	14.399.603.436
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>\$</b>	<b>47.921.008.023</b>

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 2023. 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	\$	150.947.169.692
Otras reservas	\$	-18.550.770.171
<b>Patrimonio total</b>	<b>\$</b>	<b>268.423.387.977</b>





## 12. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

<b>ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS</b>	29
<b>ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN</b>	31
<b>ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>	33
<b>ESTADOS CONSOLIDADOS DE DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO</b>	35
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	35
<b>INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES</b>	70

M\$: CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS CHILENOS



# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS

(EN MILES DE PESOS – M\$)

ACTIVOS		Al 31 de Diciembre de 2023	Al 31 de Diciembre de 2022
	Notas	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	62.966.020	1.558.261
Otros activos financieros, corrientes	7	168.737.352	208.972.322
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		366	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	1.605.270	1.823.725
Activos por impuestos, corrientes	10	2.223.925	-
<b>Total activos corrientes</b>		<b>235.532.933</b>	<b>212.354.308</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	66.961.560	63.805.986
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>66.961.560</b>	<b>63.805.986</b>
<b>Total de activos</b>		<b>302.494.493</b>	<b>276.160.294</b>

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

# ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS

(EN MILES DE PESOS – M\$)

PASIVOS	Notas	Al 31 de Diciembre de 2023	Al 31 de Diciembre de 2022
		M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	12	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13	4.243.747	1.030.995
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	7.017	728.829
Pasivos por impuestos corrientes	10 y 11	-	961.134
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>4.250.764</b>	<b>2.720.958</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	12	-	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>4.250.764</b>	<b>2.720.958</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	14	136.026.988	136.026.988
Ganancias (pérdidas) acumuladas		150.947.170	128.244.304
Otras reservas	14	( 18.550.770)	( 18.106.831)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>268.423.388</b>	<b>246.164.461</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>25</b>	<b>29.820.341</b>	<b>27.274.875</b>
<b>Patrimonio total</b>		<b>298.243.729</b>	<b>273.439.336</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>302.494.493</b>	<b>276.160.294</b>

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

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

(EN MILES DE PESOS – M\$)

		POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2023	2022
	Notas	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15	2.806.869	517.897
Costo de ventas	15	( 562.089)	( 1.196.638)
<b>Margen bruto</b>		<b>2.244.780</b>	<b>( 678.741)</b>
Gastos de administración		(249.979)	( 225.239)
Otras ganancias (pérdidas)	16	45.834.837	47.991.035
Ingresos financieros		25.483	8.008
Costos financieros	17	( 9.842)	( 1.288.076)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	6.102.609	5.318.996
Diferencias de cambio	19	74	279
Resultados por unidades de reajuste	18	(1.256.766)	(938)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>55.204.728</b>	<b>51.125.324</b>
Resultado por impuesto a las ganancias	11	(1.839.157)	(965.132)
<b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b>		<b>53.365.571</b>	<b>50.160.192</b>
Ganancia atribuible a:			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		47.921.008	45.041.501
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	25	5.444.563	5.118.691
<b>Ganancia</b>		<b>53.365.571</b>	<b>50.160.192</b>
<b>Ganancia por Acción \$</b>	<b>21</b>	<b>337,78</b>	<b>317,49</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

(EN MILES DE PESOS – M\$)

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2023	2022
	M\$	M\$
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>53.365.571</b>	<b>50.160.192</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, antes de impuestos</b>		
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	(486.531)	259.563
<b>Otro Resultado integral total</b>	<b>(486.531)</b>	<b>259.563</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>52.879.040</b>	<b>50.419.755</b>
<b>Resultado integral atribuible a :</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	47.477.069	45.278.342
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	5.401.971	5.141.413
<b>Resultado integral total</b>	<b>52.879.040</b>	<b>50.419.755</b>

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

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(EN MILES DE PESOS – M\$)

	RESERVAS									
	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO DE CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR			GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO NETO
				PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	136.026.988	(680.559)	19.015	(395.538)	(17.074.749)	(18.106.831)	128.244.304	246.164.461	27.274.875	273.439.336
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	47.921.008	47.921.008	5.444.563	53.365.571
Otro resultado integral	-	(405.476)	(3.017)	(36.491)	1.045	(443.939)		(443.939)	(42.592)	(486.531)
<b>Resultado Integral</b>	<b>-</b>	<b>(405.476)</b>	<b>(3.017)</b>	<b>(36.491)</b>	<b>1.045</b>	<b>(443.939)</b>	<b>47.921.008</b>	<b>47.477.069</b>	<b>5.401.971</b>	<b>52.879.040</b>
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(25.200.396)	(25.200.396)	(2.854.803)	(28.055.199)
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(17.746)	(17.746)	(1.702)	(19.448)
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(405.476)</b>	<b>(3.017)</b>	<b>(36.491)</b>	<b>1.045</b>	<b>(443.939)</b>	<b>22.702.866</b>	<b>22.258.927</b>	<b>2.545.466</b>	<b>24.804.393</b>
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>136.026.988</b>	<b>(1.086.035)</b>	<b>15.998</b>	<b>(432.029)</b>	<b>(17.048.704)</b>	<b>( 18.550.770)</b>	<b>150.947.170</b>	<b>268.423.388</b>	<b>29.820.341</b>	<b>298.243.729</b>
Nota	14	14	14	14	14	14				

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

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(EN MILES DE PESOS – M\$)

	RESERVAS										
	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO DE CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR			TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
				PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS						
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	136.026.988	(1.135.252)	213.430	(366.739)	(17.076.724)	(18.363.285)	102.916.749	220.580.452	24.405.464	244.985.916	
Cambios en el patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	45.041.501	45.041.501	5.118.691	50.160.192	
Otro resultado integral	-	454.693	(194.415)	(28.799)	5.362	236.841	-	236.841	22.722	259.563	
<b>Resultado Integral</b>	-	<b>454.693</b>	<b>194.415</b>	<b>(28.799)</b>	<b>5.362</b>	<b>236.841</b>	<b>45.041.501</b>	<b>45.278.342</b>	<b>5.141.413</b>	<b>50.419.755</b>	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(19.713.946)	(19.713.946)	(2.168.455)	(21.882.401)	
Otro incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-	19.613	19.613	-	19.613	(103.547)	(83.934)	
<b>Total cambios en patrimonio</b>	-	<b>454.693</b>	<b>(194.415)</b>	<b>(28.799)</b>	<b>24.975</b>	<b>256.454</b>	<b>25.327.555</b>	<b>25.584.009</b>	<b>2.869.411</b>	<b>28.453.420</b>	
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>136.026.988</b>	<b>(680.559)</b>	<b>19.015</b>	<b>(395.538)</b>	<b>(17.049.749)</b>	<b>18.106.831</b>	<b>128.244.304</b>	<b>246.164.461</b>	<b>27.274.875</b>	<b>273.439.336</b>	

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

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

(EN MILES DE PESOS – M\$)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2023	2022
	M\$	M\$
	Notas	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.560.032) (1.879.596)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.917) (220.591)
Dividendos recibidos	8	83.403.447 72.369.421
Intereses Pagados	12	(8.673) (1.435.351)
Intereses Recibidos		2.832.352 525.904
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		312.477 87.634
Otras Entradas (Salidas) de efectivo		1.273.225 (1.644)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>86.249.879 69.445.777</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		- (83.934)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		- (32.140.563)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(27.730.713) -
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		27.730.713
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>- (32.224.497)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		(5.783) (2.173.314)
Dividendos Pagados		(24.851.459) (18.782.413)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	12	1.050.000 29.000.000
Pagos de préstamos	12	(1.050.000) (50.486.749)
Otras entradas (Salidas) de efectivo		15.100 59.860
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación</b>		<b>(24.842.142) (42.382.616)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		61.407.737 (5.161.336)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		22 11
<b>Incremento (disminución) neto al efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>61.407.759 (5.161.325)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6	1.558.261 6.719.586
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>6</b>	<b>62.966.020 1.558.261</b>

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





# ESTADOS FINANCIEROS

## ÍNDICE

<b>NOTA 1</b>	ENTIDAD QUE REPORTA	29
<b>NOTA 2</b>	BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	29
<b>NOTA 3</b>	RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES	32
<b>NOTA 4</b>	ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS	<b>38</b>
<b>NOTA 5</b>	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	40
<b>NOTA 6</b>	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFFECTIVO	<b>41</b>
<b>NOTA 7</b>	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	<b>42</b>
<b>NOTA 8</b>	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	43
<b>NOTA 9</b>	INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	45
<b>NOTA 10</b>	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	47
<b>NOTA 11</b>	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA	48
<b>NOTA 12</b>	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	48
<b>NOTA 13</b>	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	52
<b>NOTA 14</b>	PATRIMONIO Y RESERVAS	52
<b>NOTA 15</b>	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTOS DE VENTAS	55
<b>NOTA 16</b>	OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	55
<b>NOTA 17</b>	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS	56
<b>NOTA 18</b>	RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	56
<b>NOTA 19</b>	DIFERENCIA DE CAMBIO	56
<b>NOTA 20</b>	MONEDA EXTRANJERA	57
<b>NOTA 21</b>	GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN	57
<b>NOTA 22</b>	CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	57
<b>NOTA 23</b>	MEDIO AMBIENTE	57
<b>NOTA 24</b>	SANCIONES	58
<b>NOTA 25</b>	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	58
<b>NOTA 26</b>	HECHOS POSTERIORES	58



## NOTA 1

### ENTIDAD QUE REPORTA

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

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

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

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

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

## NOTA 2

### BASES DE PRESENTACIÓN

### DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### 2.1 Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 5 de Marzo de 2024.

#### 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 esta 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

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

### Modificaciones a las NIIF

Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 – Información Comparativa (Modificaciones a la NIIF 17).

Revelaciones de políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 Elaboración de Juicios Relacionados con la Materialidad).

Definición de Estimación Contable (Modificaciones a la NIC 8).

Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una única transacción (Modificaciones a la NIC 12).

Reforma Fiscal Internacional Reglas del Modelo del Segundo Pilar (Modificaciones a la NIC 12).

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

## 2.5 Nuevos pronunciamientos Contables

- a) Normas, Enmiendas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

MODIFICACIONES A LAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
<i>Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificaciones a la NIC 1)</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite adopción anticipada.
<i>Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)</i>	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
<i>Pasivos por Arrendamientos en una Venta con Arrendamiento Posterior (Modificaciones a la NIIF 16)</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite adopción anticipada.
<i>Pasivos No Corrientes con Covenants (Modificaciones a la NIC 1)</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024.
<i>Acuerdos de Financiación de Proveedores (Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7)</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024.

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

## NOTA 3

### POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

#### 3.1 Bases de Consolidación

##### (a) Subsidiarias

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

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

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., esta 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) SUBSIDIARIAS	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	89,67%	89,67%	291.551.482	265.856.330	2.762.072	1.718.016	288.789.410	264.138.314	52.726.839	49.570.976

### 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

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 Sociedad 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:

MONEDA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
	CLP	CLP
Dólar Estadounidense	877,12	855,86
Unidad de Fomento	36.789,36	35.110,98

### 3.5 Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé 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, a 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 directamente en resultados en el momento que ocurren.

#### 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 2023 y 2022 tasa 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 FINANCIEROS

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

#### (a) Riesgo de Crédito

##### Activos Financieros

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

	31/12/2023	31/12/2022
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	62.966.020	1.558.261
Otros activos financieros, corrientes	168.737.352	208.972.322
<b>Totales</b>	<b>231.703.372</b>	<b>210.530.583</b>

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 con la que la Sociedad invierte sus excedentes de liquidez son de primer nivel.

#### (b) Riesgo de Liquidez

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

### c) Riesgo de Mercado

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31/12/2023	31/12/2022
	M\$	M\$
<b>Activos financieros a tasa fija:</b>		
Efectivo y efectivo equivalente	62.966.020	1.558.261
Otros activos financieros corrientes	0	-
<b>Total activos financieros a tasa fija</b>	<b>62.966.020</b>	<b>1.558.261</b>
<b>Pasivos financieros a tasa fija:</b>		
Préstamos bancarios corriente y no corrientes	-	-
<b>Total pasivos financieros a tasa fija</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Posición neta tasa fija</b>	<b>62.966.020</b>	<b>1.558.261</b>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 31/12/2023	VARIACIÓN 10% POSITIVO/NEGATIVO
	M\$	M\$
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	168.737.352	16.873.735
<b>Total</b>	<b>168.737.352</b>	<b>16.873.735</b>

Como se desprende del referido análisis, ante la eventual alza o baja del precio de las acciones en un 10%, el resultado del ejercicio variaría en M\$ 16.873.735, 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

### EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO

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

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
	M\$	M\$
Saldos en bancos	16.396	14.292
Fondos Mutuos (*)	386.416	60.181
Depósitos a Plazo (**)	62.563.208	1.483.788
<b>Totales</b>	<b>62.966.020</b>	<b>1.558.261</b>

(\*) Detalle Fondos Mutuos

NOMBRE DEL FONDO	Nº CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO M\$
		\$	31.12.2023
Monetario Universal (Banco Santander)	502,4306	52.941,0836	26.599
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	6.583,3614	1.720,8134	11.329
Money Market Ejecutiva (Banco Santander)	61.122,9511	1.687,8988	103.169
Money Market Ejecutiva (Banco Santander)	144717,4414	1.687,8988	244.268
Money Market Corporativa (Banco Santander)	765,4288	1.372,6813	1.051
<b>Total</b>			<b>386.416</b>

NOMBRE DEL FONDO	Nº CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO M\$
		\$	31.12.2022
Money Market Corporativa (Banco Santander)	33.051,4603	1.243,4935	41.099
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	6.583,3614	1.559,9064	10.269
Monetario Universal (Banco Santander)	181,9874	48.428,6304	8.813
<b>Total</b>			<b>60.181</b>

(\*\*) Depósito a Plazo

NOMBRE DEL FONDO	PLAZO	TASA DE INTERÉS	SALDO M\$
			31.12.2023
Banco Santander	90 días	UF+6,85% anual	282.223
Banco Chile	90 días	UF+5,10% anual	1.085.182
Banco Santander	90 días	UF+6,80% anual	60.138.614
Banco Santander	90 días	UF+4,85% anual	1.057.189
<b>Total</b>		<b>M\$</b>	<b>62.563.208</b>

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.

NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	PLAZO	TASA DE INTERÉS	SALDO M\$
				<b>31.12.2022</b>
Banco Santander	\$	30 días	0,91% mensual	982.690
Banco Santander	UF	90 días	UF+4,46% anual	356.857
Banco Santander	\$	31 días	0,91% mensual	144.241
<b>Total</b>			<b>M\$</b>	<b>1.483.788</b>

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 2023 y 2022.

MONEDA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
	M\$	M\$
Dólar Estadounidense	869	869
Peso chileno	62.965.151	1.557.392
<b>Totales</b>	<b>62.966.020</b>	<b>1.558.261</b>

## NOTA 7

### OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
	M\$	M\$
Inversión en acciones	168.737.352	208.972.322
<b>Totales</b>	<b>168.737.352</b>	<b>208.972.322</b>

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

	JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE							
	PRECIO DE CIERRE				SALDO		SALDO	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	Nivel 1	Nivel 1
	Nº DE ACCIONES	Nº DE ACCIONES	\$	\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (*)	3.118.989.877	3.118.989.877	54,10	67,00	168.737.352	168.737.352	168.737.352	168.737.352
<b>Total</b>					<b>168.737.352</b>	<b>168.737.352</b>	<b>168.737.352</b>	<b>168.737.352</b>

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 período 2023 una pérdida de M\$ 40.234.970 (utilidad por M\$ 23.051.999 en el período 2022).

## 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 2023		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.605.270	-	1.823.725	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	( 7.017)	-	( 728.829)	-
<b>Totales</b>	<b>1.598.253</b>	<b>-</b>	<b>1.094.896</b>	<b>-</b>

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	31.12.2023	31.12.2022
					M\$	M\$
90.320.000-6	Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	1.605.270	1.823.725
<b>Totales</b>					<b>1.605.270</b>	<b>1.823.725</b>

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

RUT	SOCIEDAD	TIPO DE TRANSACCIÓN	RELACIÓN	MONEDA	31.12.2023	31.12.2022
					M\$	M\$
-	Participación Directores Marítima de Inversiones S.A.	Participación		\$	7.017	728.829
<b>Totales</b>					<b>7.017</b>	<b>728.829</b>

Las transacciones con empresas relacionadas se detallan a continuación:

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
				31.12.2023 M\$	31.12.2022 M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos recibidos	2.659.411	1.423.978
Servicios y Consultorías Hendaya S.A.	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(310.306)	( 218.736)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(4.490)	(5.429)
Claro y Cía.	79753810-8	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(19.620)	(46.578)
Fundación Claro Vial	65625180-8	Acc. y/o Direct Comunes	Donación	(62.091)	-
Cía. Sud Americana de Vapores S. A.	90160000-7	Coligada	Dividendos recibidos	80.743.937	70.945.444
Quemchi S. A.	96640360-8	Matriz	Dividendos pagados / Reparto Capital	(20.413.899)	(17.198.301)
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos pagados / Reparto Capital	(1.555.824)	(1.306.999)
Productos Agrícolas Pucalán S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos pagados/ Reparto Capital	(288.055)	(242.443)
María Luisa Vial Lecaros de Claro.	2852104-9	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos pagados/ Reparto Capital	(2.387)	(2.010)
Inversiones San Luis Ltda.	76082543-3	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos pagados/ Reparto Capital	(562)	(1.558)
Inversiones San Carlos Ltda.	76503426-4	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos pagados/ Reparto Capital	(45)	(919)
Claro Valdés Sucesión Ricardo	3158999-1	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos pagados	(7)	(139)

#### 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\$ 11.461 en 2023 (M\$ 9.812 en 2022).

## Marítima de Inversiones S.A.

### Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:

#### Período 2023

Sr. Luis Grez J. M\$ 78.999, Sr. Baltazar Sánchez G. M\$ 39.499, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 35.287, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 39.499, Sr. Juan Pablo Ovalle V. M\$ 39.089.

#### Período 2022

Sr. Juan Antonio Álvarez A. M\$ 2.800, Sr. Luis Grez J. M\$ 8.440, Sr. Arturo Claro F. M\$ 350, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 4.920, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 4.520, Sr. Baltazar Sánchez G. M\$ 3.870.

### Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades:

Al 31 de diciembre de 2022, Marítima de Inversiones S.A. constituyó una obligación de M\$ 495.710, atribuible a la participación del Directorio por la utilidad del ejercicio 2022.

#### Por las utilidades del ejercicio 2022 se pagaron, en abril de 2023:

Sr. Juan Antonio Álvarez A., M\$ 466.239, Sr. Luis Grez J., M\$ 233.119, Sr. Cirilo Elton G., M\$ 233.119, Sr. José Ignacio Figueroa E., M\$ 233.119.

#### Por las utilidades del ejercicio 2020 se pagaron, en abril de 2021:

Sr. Juan Antonio Álvarez A. M\$ 55.864, Sr. Luis Grez J. M\$ 163.608, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 97.965, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 97.965, Sr. Baltazar Sánchez G. M\$ 73.292.

Adicionalmente se pagó durante el mes de mayo del 2023, a la sucesión del Sr. Arturo Claro F. M\$ 233.119, correspondiente a la participación de las utilidades del ejercicio 2021.

#### Por las utilidades del ejercicio 2021 se pagaron, en abril de 2022:

Sr. Juan Antonio Álvarez A. M\$ 466.239, Sr. Luis Grez J. M\$ 233.119, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 233.119, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 233.119.

## NOTA 9

### INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2023 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 31.12.2023
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Chile	Peso Chileno	12,89%	63.632.246	6.102.609	(2.441.056)	(444.378)	(61.601)	66.787.820
Cía. Electro Metalúrgica S.A. (*)	Chile	Peso Chileno		173.740	-	-	-	-	173.740
<b>Totales</b>				<b>63.805.986</b>	<b>6.102.609</b>	<b>(2.441.056)</b>	<b>(444.378)</b>	<b>(61.601)</b>	<b>66.961.560</b>

(\*) Plusvalía

Nota:

El valor razonable (bursátil) de la participación en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 2023 y 2022 alcanza a M\$ 65.506.569. Los dividendos recibidos se detallan en nota N° 8

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2022 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 31.12.2022
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Chile	Peso Chileno	12,89%	60.713.219	5.318.996	(2.659.532)	498.317	(238.754)	63.632.246
Cía. Electro Metalúrgica S.A. (*)	Chile	Peso Chileno		173.740	-	-	-	-	173.740
<b>Totales</b>				<b>60.886.959</b>	<b>5.318.996</b>	<b>(2.659.532)</b>	<b>498.317</b>	<b>(238.754)</b>	<b>63.805.986</b>

(\*) Plusvalía

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2023:

NOMBRE DE LA ASOCIADA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD	ACTIVOS	PASIVOS	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	COSTO VENTAS	OTROS OPERACIONALES	OTROS NO OPERACIONALES	RESULTADOS DEL PERÍODO
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Afiliada	12,89%	1.554.882.803	844.021.233	1.171.430.209	(954.080.527)	(132.589.148)	(37.427.673)	47.332.861

Resumen de información sobre Asociadas al 31 de diciembre de 2022:

NOMBRE DE LA ASOCIADA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD	ACTIVOS	PASIVOS	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	COSTO VENTAS	OTROS OPERACIONALES	OTROS NO OPERACIONALES	RESULTADOS DEL PERÍODO
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Afiliada	12,89%	1.603.190.534	925.697.841	1.149.631.195	(925.206.072)	(142.335.504)	(40.834.591)	41.255.028

## 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 2023	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
	M\$	M\$
Impuestos renta por recuperar	4.000.000	1.125.604
Deterioro impuesto por recuperar	-	(1.125.604)
Otros impuestos por recuperar	64.616	3.998
Impuestos a la renta por pagar	(1.840.691)	(965.132)
<b>Total impuestos corrientes por cobrar (pagar)</b>	<b>2.223.925</b>	<b>(961.134)</b>

Mediante Resolución Exenta N° 45-2013, el Servicio de Impuestos Internos resuelve modificar la pérdida tributaria declarada por la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. (AT 2012) de \$ 9.642.777.251, por una renta líquida imponible de M\$ 1.624.719. De esta forma, no se logró validar la solicitud planteada por la Sociedad por créditos de primera categoría por M\$ 1.629.994. Producto de lo anterior la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. constituyó un deterioro del impuesto por recuperar por el monto inicialmente reconocido. Fruto de esta situación, el Directorio de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. acordó durante el ejercicio 2013, iniciar acciones legales para lograr la recuperación de los fondos.

Posteriormente, con fecha 27 de marzo de 2023, la Corte Suprema resolvió dejar sin efecto la liquidaciones emitidas por el Servicio de Impuestos Internos y ordenó aprobar la declaración de renta presentada por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad teniendo presente la resolución de la Corte Suprema, reconoció el derecho a cobro de este activo que era contingente. Este monto fue determinado en base a la estimación efectuada por nuestros asesores tributarios, que determinaron un monto de \$ 2.884.485.161 que corresponderían al monto pagado durante el año 2013 mas reajustes; e intereses por \$ 1.115.514.839, que suman un monto total de \$ 4.000.000.000. Estos montos fueron estimados considerando las resoluciones complementarias exentas del Servicio de Impuestos Internos en sus DGC N° 36/2024 de fecha 6 de febrero de 2024 y DGC N° 57/2024, ver nota de hechos posteriores.

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar tasa efectiva para el ejercicio 2023 y 2022 según el siguiente detalle:

		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
		M\$	M\$
Ganancia del período		53.365.571	50.160.192
Total gasto por impuesto a las ganancias		(1.839.157)	(965.132)
<b>Ganancia excludo el Impuesto a las ganancias</b>		<b>55.204.728</b>	<b>51.125.324</b>
<b>Conciliación del gasto por impuestos utilizando tasa legal, con impuestos con tasa efectiva</b>	<b>Tasa %</b>		
Gastos por impuestos utiizando la tasa legal	-27,00%	(14.905.277)	<b>(13.803.837)</b>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	24,18%	13.347.453	14.393,708
Efecto tributario de inflación activo, pasivo y patrimonio	-0,51%	(278.894)	(1.781.094)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales.	0,00%	(2.439)	226.091
<b>Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal total</b>		<b>13.066.120</b>	<b>12.838.705</b>
<b>Gastos por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>-3,33%</b>	<b>(1.839.157)</b>	<b>(965.132)</b>

## NOTA 11

### IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

#### IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad y su subsidiaria no reconocen activos ni pasivos por impuestos diferidos, dado que no existen diferencias temporales.

#### IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2023 Navarino S.A. ha estimado una utilidad tributaria del ejercicio de M\$ 261.355 y registró un impuesto por pagar de M\$ 70.566.

Al 31 de diciembre de 2022 Navarino S.A. determinó una renta líquida tributaria del ejercicio de M\$ 173.603 y pago en abril de 2023 un impuesto a la renta de M\$ 47.857.

Al 31 de diciembre de 2023, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. ha estimado una renta líquida tributaria del ejercicio de M\$ 6.556.017 y registró un impuesto por pagar de M\$ 1.770.157.

Al 31 de diciembre de 2022, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. determinó una renta líquida tributaria del ejercicio de M\$ 3.395.282 y pago un impuesto a la renta de M\$ 932.135

## NOTA 12

### OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	-	-	-	-
<b>Totales</b>	-	-	-	-

#### RESTRICCIONES

No existen covenants u otros indicadores de los cuales se deba revelar su cumplimiento.

## (A) PRÉSTAMOS BANCARIOS:

Al 31 de diciembre de 2023, no existen obligaciones vigentes. En el mes de mayo de 2023 la Sociedad suscribió un crédito con el Banco Santander por M\$ 1.050.000 el que fue pagado durante el mes de junio.

## NOTA 12

### OTROS PASIVOS FINANCIEROS / CONTINUACIÓN

#### (a) Préstamos bancarios:

#### Conciliación con Flujo de Financiamiento

PASIVOS QUE SE ORIGINAN DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	SALDO AL 1/1/2022 (1)	FLUJOS DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO			CAMBIOS QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO						SALDO AL 31/12/2023 (1)
		PROVENIENTES	UTILIZADOS	TOTAL	ADQUISICIÓN DE FILIALES	VENTAS DE FILIALES	CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE	DIFERENCIAS DE CAMBIO	NUEVOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	OTROS CAMBIOS (2)	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Préstamos bancarios	-	1.050.000	(1.058.673)	(8.673)	-	-	-	-	-	8.673	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.050.000</b>	<b>(1.058.673)</b>	<b>(8.673)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.673</b>	<b>-</b>

(1) Saldo correspondiente a la porción corriente y no corriente

(2) Corresponde al devengamiento de intereses

Al 31 de diciembre de 2022, no existen obligaciones vigentes.

Con fecha 25 de febrero de 2022 la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. recibió del Banco Santander un crédito por M\$ 5.000.000 a una tasa de 0,89% mensual, se prepagaron M\$ 1.800.000 con fecha 27 de mayo de 2022 y el saldo se prepagó totalmente con fecha 15 de junio de 2022.

Con fecha 16 de marzo de 2022 la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. recibió del Banco Santander un crédito por M\$ 4.000.000 a una tasa de 0,93% mensual, y se prepagó totalmente con fecha 27 de mayo de 2022.

Con fecha 21 de marzo de 2022 la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. recibió del Banco Santander un crédito por M\$ 4.000.000 a una tasa de 0,93% mensual, y se prepagó totalmente con fecha 27 de mayo de 2022.

## NOTA 12

### OTROS PASIVOS FINANCIEROS / CONTINUACIÓN

(b) **Préstamos bancarios:** Al 31 de diciembre de 2021

Con fecha 8 de abril de 2022 la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. recibió del Banco Santander un crédito por M\$ 16.000.000 a una tasa de 0,91% mensual, y se prepagó totalmente con fecha 27 de mayo de 2022.

#### Conciliación con Flujo de Financiamiento

PASIVOS QUE SE ORIGINAN DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	SALDO AL 1/1/2022 (1)	FLUJOS DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO			CAMBIOS QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO						SALDO AL 31/12/2022 (1)
		PROVENIENTES	UTILIZADOS	TOTAL	ADQUISICIÓN DE FILIALES	VENTAS DE FILIALES	CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE	DIFERENCIAS DE CAMBIO	NUEVOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	OTROS CAMBIOS (2)	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Préstamos bancarios	21.634.526	29.000.000	(51.922.100)	(22.922.100)	-	-	-	-	-	1.287.574	-
<b>Total</b>	<b>21.634.526</b>	<b>29.000.000</b>	<b>(51.922.100)</b>	<b>(22.922.100)</b>	-	-	-	-	-	<b>1.287.574</b>	-

(1) Saldo correspondiente a la porción corriente y no corriente

(2) Corresponde al devengamiento de intereses



## NOTA 13

### 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 2023	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
	M\$	M\$
Repartos de Capital por pagar (*)	55.362	76.619
Dividendos por pagar (**)	4.171.769	937.089
Otras cuentas por pagar	16.616	17.287
<b>Totales</b>	<b>4.243.747</b>	<b>1.030.995</b>

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

(\*\*) Dividendo mínimo por pagar del ejercicio 2023 de Navarino S. A. (ver nota 14 e)

## NOTA 14

### 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 asciende a M\$ 136.026.988 (M\$136.026.988 al 31 de diciembre de 2022), correspondientes a 141.868.925 acciones suscritas y pagadas.

La Sociedad no posee acciones propias en cartera.

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

SERIE	NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS	NÚMERO DE ACCIONES PAGADAS	NÚMERO DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	141.868.925	141.868.925	141.868.925

La Sociedad no posee opciones sobre acciones.

#### (c) Costo emisión de acciones

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no se han incurrido en costos de emisión.

#### d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.12.2023	31.12.2022
	M\$	M\$
Reserva de Conversión	(1.086.035)	(680.559)
Reserva de Cobertura	15.998	19.015
Reserva Ganancias y Pérdidas por Planes de Beneficio	(432.029)	(395.538)
Otras Reservas	(17.048.704)	(17.049.749)
<b>Total reservas</b>	<b>(18.550.770)</b>	<b>(18.106.831)</b>

#### 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.

#### Reserva de Conversión

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

	31.12.2023	31.12.2022
	M\$	M\$
Saldo inicial	(680.559)	(1.135.252)
Variación en asociadas	(405.476)	454.693
<b>Totales</b>	<b>(1.086.035)</b>	<b>(680.559)</b>

#### 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:

	31.12.2023	31.12.2022
	M\$	M\$
Saldo inicial	19.015	213.430
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	(3.017)	(194.415)
<b>Totales</b>	<b>15.998</b>	<b>19.015</b>

## Otras Reservas Varias

	31.12.2023	31.12.2022
	M\$	M\$
Conversión Capital Pagado en Primera Adopción IFRS	(14.497.916)	(14.497.916)
Otras	4.573.708	4.573.708
Reservas Marinsa	966.872	966.872
Reservas Elecmetal	(73.503)	(74.548)
Reservas Sodex	(8.017.865)	(8.017.865)
<b>Totales</b>	<b>( 17.048.704)</b>	<b>(17.049.749)</b>

### (e) Dividendos

Con fecha 25 de mayo de 2023, el Directorio aprobó la distribución de un dividendo provisorio de M\$ 21.400.000 con cargo a los resultados del ejercicio 2023. Este dividendo fue pagado durante el mes de junio. Al 31 de diciembre de 2023, conforme a su política y con el objetivo de dar cumplimiento al registro del dividendo mínimo obligatorio para el ejercicio 2023, la Sociedad registró una provisión adicional por este concepto de M\$ 3.800.397.

Con fecha 1 de agosto de 2022, el Directorio aprobó la distribución de un dividendo provisorio de M\$18.800.000 con cargo a los resultados del ejercicio 2022. Este dividendo fue pagado durante el mes de septiembre. Al 31 de diciembre de 2022, conforme a su política y con el objetivo de dar cumplimiento al registro del dividendo mínimo obligatorio para el ejercicio 2022, la Sociedad registró una provisión adicional por este concepto de M\$913.946.

El detalle de la utilidad líquida distribuable es el siguiente:

	DIC 2023	DIC 2022
	M\$	M\$
<b>Resultado Acumulado al inicio</b>	-	-
Resultado ejercicio	47.921.008	45.041.500
Efecto valor razonable en Navarino	36.080.314	20.671.654
<b>Utilidad Líquida Distribuable al final</b>	<b>84.001.322</b>	<b>65.713.154</b>

Al 31 de diciembre de 2023 la sociedad de acuerdo con la política de Utilidad Líquida Distribuable, mantiene utilidades no realizadas por concepto de valor razonable de activos financieros un saldo de M\$ 44.385.077 (al 31 de diciembre de 2022 M\$ 80.465.391).

## NOTA 15

### 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	
	2023	2022
	M\$	M\$
Inversiones y otros	2.806.869	517.897
<b>Total</b>	<b>2.806.869</b>	<b>517.897</b>

El detalle de los costos de ventas se indica en el siguiente cuadro:

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2023	2022
	M\$	M\$
Remuneraciones, Servicios, Participaciones y Otros	(562.089)	(1.196.638)
<b>Total</b>	<b>(562.089)</b>	<b>(1.196.638)</b>

## NOTA 16

### 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	
	2023	2022
	M\$	M\$
Utilidad Valor Bursátil Acciones CSAV (*)	(40.234.969)	(23.051.999)
Dividendos recibidos de CSAV	80.743.937	70.945.443
Recuperación de Créditos Tributarios (**)	4.210.289	97.591
Intereses recuperación de Créditos Tributarios (**)	1.115.515	-
Otros	65	-
<b>Total</b>	<b>45.834.837</b>	<b>47.991.035</b>

(\*) Ver Nota N°7

(\*\*) Ver Nota N°10

## NOTA 17

### COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros se indican en el siguiente cuadro:

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2023	2022
	M\$	M\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(8.673)	(1.287.574)
Otros gastos financieros	(1.169)	(463)
<b>Total</b>	<b>(9.842)</b>	<b>(1.288.037)</b>

## NOTA 18

### 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	
	2023	2022
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.278.565	229
Reajustes por pasivos corrientes	(21.799)	(1.167)
<b>Total</b>	<b>1.256.766</b>	<b>(938)</b>

## NOTA 19

### DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2023	2022
	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo	22	11
Pasivos corrientes	52	268
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>279</b>

## NOTA 20

### MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2023, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., mantiene un saldo en USD equivalentes a M\$ 891 en efectivo y equivalentes al efectivo M\$ 869 al 31 de diciembre de 2022. Navarino S.A. no mantiene saldos en moneda extranjera.

## NOTA 21

### GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	31.12.2023	31.12.2022
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora M\$	47.921.008	45.041.500
Promedio ponderado del número de acciones	141.868.925	141.868.925
<b>Ganancia por acción \$</b>	<b>337,78</b>	<b>317,49</b>

## NOTA 22

### CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

#### Navarino S.A.:

La Sociedad ha otorgado prenda al Banco Santander sobre 681.033 acciones de Cía. Electro Metalúrgica S.A. para garantizar obligaciones contraídas, presentes o futuras.

#### Marítima de Inversiones S.A.:

Al 31 de diciembre de 2023 no mantiene juicios, contingencias y/o compromisos que revelar.

## NOTA 23

### MEDIO AMBIENTE

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

## NOTA 24

### SANCIONES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Comisión para el Mercado Financiero.

## NOTA 25

### 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	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	10,33%	10,33%	29.820.341	27.274.875	5.444.563	5.118.691

## NOTA 26

### HECHOS POSTERIORES

Con fecha 6 de febrero de 2024, el SII emitió resolución exenta DGC N°36/2024 en la que oficia a la Tesorería General de la República el cumplimiento del fallo de la Corte Suprema de fecha 27 de marzo de 2023, fallo que dejó sin efectos los giros de impuestos del año 2013 pagados por la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.. Adicionalmente, con fecha 20 de febrero el SII emitió resolución exenta DGC 57/2024 instruyendo el pago de los intereses asociados a los giros mencionados anteriormente (ver nota N° 10).

Entre la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no se han registrado otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad.





## Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de  
Navarino S.A.:

### **Opinión**

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Navarino S.A. y subsidiaria, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y 2022 y los correspondientes estados consolidados de resultados por función, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Navarino S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2023 y 2022 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board (IASB)).

### **Base para la opinión**

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Nuestras responsabilidades de acuerdo a tales normas se describen, posteriormente, en los párrafos bajo la sección "Responsabilidades del auditor por la auditoría de los estados financieros consolidados" del presente informe. De acuerdo a los requerimientos éticos pertinentes para nuestras auditorías de los estados financieros consolidados se nos requiere ser independientes de Navarino S.A. y subsidiaria y cumplir con las demás responsabilidades éticas de acuerdo a tales requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Responsabilidades de la Administración por los estados financieros consolidados**

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board (IASB)). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados la Administración es requerida que evalúe si existen hechos o circunstancias, que considerados como un todo, originen una duda sustancial acerca de la capacidad de Navarino S.A. y subsidiaria para continuar como una empresa en marcha por al menos los doce meses siguientes a partir del final del período sobre el que se informa, sin limitarse a dicho período.



### **Responsabilidades del auditor por la auditoría de los estados financieros consolidados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable que los estados financieros consolidados como un todo, están exentos de representaciones incorrectas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable, es un alto, pero no absoluto, nivel de seguridad y, por lo tanto, no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile siempre detectará una representación incorrecta significativa cuando ésta exista. El riesgo de no detectar una representación incorrecta significativa debido a fraude es mayor que el riesgo de no detectar una representación incorrecta significativa debido a un error, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, ocultamiento, representaciones inadecuadas o hacer caso omiso de los controles por parte de la Administración. Una representación incorrecta se considera significativa si, individualmente, o en su sumatoria, éstas podrían influir el juicio que un usuario razonable realiza a base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría realizada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, nosotros:

- Ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría.
- Identificamos y evaluamos los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a tales riesgos. Tales procedimientos incluyen el examen, a base de pruebas, de la evidencia con respecto a los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados.
- Obtenemos un entendimiento del control interno pertinente para una auditoría con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Navarino S.A. y subsidiaria. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión.
- Evaluamos lo apropiado que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como evaluamos lo apropiado de la presentación general de los estados financieros consolidados.
- Concluimos si a nuestro juicio existen hechos o circunstancias, que considerados como un todo, originen una duda sustancial acerca de la capacidad de Navarino S.A. y subsidiaria para continuar como una empresa en marcha por un período de tiempo razonable.

Se nos requiere comunicar a los responsables del Gobierno Corporativo, entre otros asuntos, la oportunidad y el alcance planificados de la auditoría, y los hallazgos significativos de la auditoría incluyendo, cualquier deficiencia significativa y debilidad importante del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Cristián Maturana R.

KPMG Ltda.

Santiago, 5 de marzo de 2024



## 13. ANÁLISIS RAZONADO

### CONTENIDO

1. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS	73
2. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS	74
3. ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE FONDOS	79
4. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS DE MERCADO	79

# 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 2023 y 2022, 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 2023 se presenta la siguiente situación:

	CANTIDAD DE ACCIONES	VALOR DE LA ACCIÓN \$	VALOR BURSÁTIL M\$	%	VALOR CONTABLE M\$	%	DIFERENCIA M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	5.647.118	11.600,00	65.506.569	27,97%	66.151.271	28,16%	(644.702)
Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (*)	3.118.989.877	54,10	168.737.352	72,03%	168.737.352	71,84%	-
			<b>234.243.921</b>	<b>100,00%</b>	<b>234.888.623</b>	<b>100,00%</b>	<b>(644.702)</b>

El menor valor \$645 millones (0,97%), 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 2023, los Activos Totales aumentaron \$26.334 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2022, finalizando éstos en \$302.494 millones. Esta variación se explica principalmente por: un aumento en el Efectivo y equivalentes al efectivo de M\$ 61.408 producto de los dividendos recibidos de CSAV y un aumento en los Activos por Impuestos Corrientes netos de \$2.224 debido que la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. registró la recuperación de créditos tributarios correspondientes al AT2012, lo anterior fue compensado con una disminución en los Otros activos financieros corrientes producto de la disminución en el valor bursátil de las acciones de CSAV de \$40.234 millones; y una disminución de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas de \$218 millones. En relación a los Activos no Corrientes se observa un aumento de las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación de \$3.156 millones.

Los Pasivos Totales aumentaron en \$1.530 millones, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2022, finalizando éstos en \$4.251 millones lo que se explica principalmente por, un aumento en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de \$3.213 producto del registro del dividendo mínimo obligatorio por la utilidad líquida distributable del período 2023. Lo anterior compensado con una disminución en las Cuentas por pagar a entidades relacionadas de \$722 millones debido al pago de la participación del Directorio de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. y una disminución de los Pasivos por impuestos corrientes de \$961 millones.

El Patrimonio de la Compañía aumentó en \$22.259 millones respecto de diciembre de 2022, principalmente por la utilidad del ejercicio de \$47.921 millones compensado con el registro del dividendo mínimo obligatorio por la utilidad del período 2023 por \$25.200 millones. El Patrimonio reconoce formalmente reservas negativas por \$444 millones provenientes de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

### ESTADO DE RESULTADOS

El resultado consolidado de Navarino S.A. al 31 de diciembre de 2023, alcanzó una utilidad de \$53.366 millones, siendo atribuibles a los propietarios de la controladora \$47.921 millones. Los que se explican principalmente por:

- 1) Reconocimiento en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. de la pérdida por la valorización de las acciones de CSAV por \$40.234 millones (ver nota N° 16 de los estados financieros)
- 2) Dividendos recibidos en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. de CSAV, por \$80.744 millones (ver nota N° 16 de los estados financieros).
- 3) Reconocimiento en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. del impuesto por recuperar asociado al AT2012 por \$5.319 millones, (ver nota N° 10 de los estados financieros).
- 4) 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 \$6.103 millones.
- 5) Ingresos de actividades ordinarias por \$2.807 millones y Resultados por unidades de reajuste de \$1.257 millones
- 6) Todo lo anterior compensado con Costo de ventas, Gastos de Administración y Resultado por impuesto a las ganancias de \$562, \$250 y \$1.839 millones respectivamente, (ver nota N°15 y N° 10 de los estados financieros).

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

### Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Filiales

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

La ganancia total consolidada de \$44.160 millones del ejercicio 2023 se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por \$47.333 millones (\$41.255 millones el año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras por \$3.173 millones (ganancia de \$8.280 millones el año anterior).

ELECMETAL (CONSOLIDADO) ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2023 31-12-2023	01-01-2022 31-12-2022	VARIACIÓN DICIEMBRE 2023 - 2022	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	1.171.430	1.149.631	21.799	1,9%
Costos de explotación	(954.081)	(925.206)	(28.875)	3,1%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>217.350</b>	<b>224.425</b>	<b>(7.076)</b>	<b>-3,2%</b>
Costos de distribución	(23.118)	(24.542)	1.424	-5,8%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(123.583)	(116.868)	(6.715)	5,7%
Otros operacionales	14.112	(925)	15.037	n.a.
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>84.761</b>	<b>82.090</b>	<b>2.671</b>	<b>3,3%</b>
Resultado en asociadas	621	10.921	(10.300)	-94,3%
Gasto Financiero (neto)	(30.095)	(24.492)	(5.603)	22,9%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	2.207	(878)	3.085	n.a.
Resultado por unidades de reajuste	(2.107)	(12.850)	10.743	-83,6%
<b>Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales</b>	<b>(29.285)</b>	<b>(27.454)</b>	<b>(1.831)</b>	<b>6,7%</b>
Impuesto a las ganancias	(11.315)	(5.101)	(6.214)	121,8%
<b>Ganancia total después de impuestos</b>	<b>44.160</b>	<b>49.535</b>	<b>(5.375)</b>	<b>-10,9%</b>
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>47.333</b>	<b>41.255</b>	<b>6.078</b>	<b>14,7%</b>

Los ingresos por ventas consolidados en el ejercicio 2023 alcanzaron a \$1.171.430 millones, cifra que es 1,9% superior al ejercicio anterior (\$1.149.631 millones), y se registraron mayores ingresos por ventas en el negocio metalúrgico (+7,0%), compensados en parte por menores ingresos en el negocio de envases de vidrio (-12,1%) y en el negocio vitivinícola (-4,7%).

La ganancia bruta consolidada fue de \$217.350 millones, que es 3,2% inferior a la de 2022 (\$224.425 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico más que compensada por una menor ganancia bruta en los negocios de envases de vidrio y vitivinícola.

El resultado de actividades operacionales consolidado fue una ganancia de \$84.761 millones, cifra que es 3,3% superior a la de 2022 (\$82.090 millones), de los cuales \$74.995 millones corresponden a una ganancia en el negocio metalúrgico (\$56.128 millones en 2022), \$5.994 millones a una ganancia en el negocio vitivinícola (\$11.199 millones en 2022), una ganancia de \$2.303 millones en el negocio de envases de vidrio (\$17.927 millones en 2022), e incluye una ganancia de \$1.469 millones en otros negocios (pérdida de \$3.165 millones en 2022).

El resultado no operacional consolidado del ejercicio 2023 fue una pérdida de \$29.285 millones, en comparación a la pérdida de \$27.454 millones del año anterior. La participación en las ganancias de asociadas alcanzó una utilidad de \$621 millones (\$10.921 millones en 2022) y la variación se explica principalmente por una menor utilidad de la filial Rayen Curá (Argentina) debido a la significativa depreciación del peso argentino y una menor utilidad de Viña Los Vascos. Los gastos financieros netos alcanzaron a \$30.095 millones, esto es 22,9% superiores al año anterior (\$24.492 millones), debido a las mayores tasas de interés vigentes para los préstamos nuevos que corresponden principalmente a refinanciamientos de préstamos de largo plazo anteriores (que tenían menores tasas de interés), a un aumento temporal de deuda en el negocio metalúrgico en los primeros meses del año como parte del plan de refinanciamiento de los bonos serie E en dólares que vencieron en febrero de 2023 a través de la colocación en forma anticipada de los bonos serie F en UF, a un aumento de deuda en el negocio de envases para financiar la última etapa del proyecto de ampliación de la capacidad productiva y aumentos del endeudamiento para capital de trabajo en los negocios de envases y vitivinícola.

El resultado por unidades de reajuste en 2023 fue una pérdida de \$2.107 millones (pérdida de \$12.850 millones en 2022) asociada principalmente a la hiperinflación en Argentina (impacta en la filial vitivinícola Doña Paula) y a la inflación en Chile (impacto en la deuda en UF). El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una ganancia de \$2.207 millones en el período (pérdida de \$878 millones en 2022), que se explica por las fluctuaciones en el tipo de cambio asociado a activos y pasivos en moneda extranjera.

El cargo de impuestos fue de \$11.315 millones (cargo de \$5.101 millones el año anterior) explicado principalmente por un gasto de \$13.409 millones en 2023 (\$9.052 millones en el año 2022) en el negocio metalúrgico, cuya variación se explica fundamentalmente por mejores resultados, un cargo de \$2.038 millones (impacto positivo de \$2.370 millones el año 2022) en el negocio vitivinícola y un impacto positivo de \$4.715 millones (\$2.052 millones en el año 2022) en el negocio de envases.

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

#### NEGOCIO METALÚRGICO:

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2023 31-12-2023	01-01-2022 31-12-2022	VARIACIÓN	
			DIC 2023 - 2022	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	813.561	760.538	53.023	7,0%
Costos de explotación	(660.829)	(631.442)	(29.387)	4,7%
Ganancia bruta	152.732	129.096	23.636	18,3%
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>74.995</b>	<b>56.128</b>	<b>18.867</b>	<b>33,6%</b>

ME 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 en Chile, China, EE.UU. y Perú, Joint Ventures, licenciamientos y alianzas estratégicas con corporaciones de alto nivel, como ESCO, una División de WEIR Group de Escocia, Valley Forge de EE.UU., Ferry Capitain de Francia y Long Teng 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.

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

Los ingresos por ventas en este negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de la matriz Elecmetal, además de sus filiales Fundición Talleres, ME Global (USA) y ME Elecmetal (China) y la comercialización de productos fabricados por ME Long Teng, ESCO Elecmetal y por terceros bajo especificaciones de Elecmetal, atendiendo a las principales compañías mineras en aproximadamente 40 países, alcanzaron a \$813.561 millones en 2023, lo que representa un aumento de 7,0% respecto de 2022 (\$760.538 millones). Este incremento se explica 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 y de las energías renovables. Los principales mercados de la Compañía y sus filiales son importantes países productores de minerales tales como Chile, Canadá, EE.UU., Perú, México, Kazajistán y Zambia.

#### NEGOCIO DE ENVASES DE VIDRIO (CRISTALERÍAS DE CHILE):

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2023 31-12-2023	01-01-2022 31-12-2022	VARIACIÓN	
			DIC 2023 - 2022	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	197.258	224.385	(27.127)	-12,1%
Costos de explotación	(182.427)	(184.122)	1.695	-0,9%
Ganancia bruta	14.831	40.263	(25.432)	-63,2%
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>2.303</b>	<b>17.927</b>	<b>(15.624)</b>	<b>-87,2%</b>

Los ingresos por ventas en el negocio de envases en el ejercicio 2023 alcanzaron a \$197.258 millones, un 12,1% inferior al año anterior (\$224.385 millones), explicado principalmente por un siniestro en un horno de fabricación ocurrido el año 2022 y por una menor venta física debido a la disminución de 20,9% en las exportaciones de vino chileno respecto del año 2022, como consecuencia de un sobre stock de cajas de vino en los principales mercados de destino.

El siniestro antes mencionado ocurrió a fines del año 2022, en uno de los hornos de producción de envases de vidrio de la planta de Padre Hurtado que afectó los sistemas eléctricos y electrónicos de las máquinas formadoras de envases, lo que obligó a detener la producción de dicho horno, afectando la producción de los tres primeros trimestres del año 2023, la cual fue inferior a la del mismo período del año anterior. Dado que la Compañía cuenta con seguros que protegen sus activos, se efectuó el reclamo correspondiente a la compañía de seguros para el cobro de los daños generados y por las pérdidas por paralización de la producción. El reembolso de los activos siniestrados fue realizado en 2023 y actualmente se está avanzando en el proceso de liquidación de las pérdidas por el perjuicio por paralización.

La menor producción descrita anteriormente, sumado a mayores costos de materias primas, embalajes e impuestos verdes impactaron negativamente los costos de explotación, lo que, unido a la disminución de las ventas físicas del período, generó que la ganancia bruta del período fuera de \$14.831 millones, en comparación a \$40.263 millones del ejercicio anterior. La recuperación de la capacidad productiva de la Compañía durante el cuarto trimestre del 2023 permitió mejorar el desempeño productivo aumentando el volumen fabricado. Adicionalmente, se ha implementado un plan de ajuste en los costos, con foco principal en productividad, materiales importados y gastos logísticos. Lo anterior se ve reflejado en la mejor ganancia bruta el cuarto trimestre de 2023, que alcanzó a \$9.232 millones, similar a los \$9.226 millones del mismo trimestre del año anterior.

Los costos de distribución disminuyeron respecto del año anterior, principalmente por la menor venta física. En tanto, los otros ingresos alcanzaron los \$5.294 millones, que se comparan con los \$1.053 millones del año anterior, explicado principalmente por el cobro del seguro del siniestro antes mencionado, y también se registraron otras ganancias en 2023 por \$6.381 millones por la venta de activos (ganancia de \$60 millones en 2022).

El resultado de actividades operacionales fue una ganancia de \$2.303 millones en 2023, comparada

con una ganancia de \$17.927 millones el año anterior.

En términos consolidados, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2023 fue una pérdida de \$6.900 millones, en comparación con una ganancia de \$19.603 millones en 2022. El resultado operacional consolidado fue una ganancia de \$10.829 millones (ganancia de \$26.090 millones el año anterior) y el resultado no operacional fue una pérdida de \$18.645 millones (pérdida de \$10.412 millones el año anterior). La línea de impuestos presenta un impacto positivo este ejercicio por \$2.232 millones (impacto positivo de \$3.925 millones el año anterior) debido principalmente a los ingresos por impuestos diferidos producto de una pérdida tributaria acumulada en el segmento vidrios compensado en parte por un menor ahorro de impuesto por la disminución de la corrección monetaria del patrimonio en el segmento vinos.

#### NEGOCIO VITIVINÍCOLA (VIÑA SANTA RITA S. A. Y FILIALES):

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2023 31-12-2023	01-01-2022 31-12-2022	VARIACIÓN	
			ENERO - DICIEMBRE	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	163.827	171.898	(8.071)	-4,7%
Costos de explotación	(111.797)	(114.069)	2.272	-2,0%
Ganancia bruta	52.030	57.829	(5.799)	-10,0%
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>5.994</b>	<b>11.199</b>	<b>(5.205)</b>	<b>-46,5%</b>

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$163.827 millones en el ejercicio 2023, lo que representa una disminución de 4,7% respecto del año anterior (\$171.898 millones), y comprenden las ventas de vinos en mercados de exportaciones y en el mercado nacional, ventas de licores y otros.

El mercado de exportaciones consolidado de Viña Santa Rita y sus filiales, que incluye Chile y Argentina, disminuye la facturación en pesos en un 12,5%, alcanzando \$75.458 millones de pesos, producto de una disminución de las cajas vendidas de un 13%, alcanzando a 2,85 millones de cajas (3,27 millones de cajas en 2022), a causa de la acumulación de stocks en la cadena de distribución, debido de la contracción de la demanda en la mayoría de los mercados relevantes. En el caso específico de la industria chilena de exportaciones, ésta disminuye la facturación en dólares americanos en 20,7% respecto del año 2022, en cambio Viña Santa Rita disminuye la facturación en dólares americanos en un 2,0% respecto del ejercicio 2022. Los principales mercados de exportación para Viña Santa Rita y sus filiales son Irlanda, Brasil, Estados Unidos de América, Canadá, México, Reino Unido, China, Japón, Dinamarca y Colombia. Cabe destacar el precio promedio por caja de Viña Santa Rita y sus filiales en el mercado de exportaciones, el cual alcanzó a US\$31,7 por caja, valor que representó un aumento de 5,5% respecto del año anterior.

Las ventas valoradas en el mercado nacional alcanzaron a \$67.897 millones, nivel similar a la facturación de 2022, que es el resultado de un menor volumen de ventas de 6,8% que es compensado por un aumento de 7,2% en el precio promedio en comparación al ejercicio anterior.

El resultado de actividades operacionales del ejercicio 2023 fue una ganancia de \$5.994 millones, en comparación a la ganancia de \$11.199 millones del año 2022, producto de la menor ganancia bruta debido a las menores ventas en el mercado de exportaciones, un aumento de los costos en el mercado nacional y en el mercado de exportaciones, derivado del aumento del costo de los vinos, producto del alza del costo de las vendimias pasadas y la disminución de la rotación de stock por más tiempo de lo normal en las bodegas. Adicionalmente, por mayores gastos de administración y venta, compensados en parte por menores gastos de distribución dado los menores volúmenes vendidos antes señalados.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 31 de diciembre de 2023 fue una ganancia de \$1.890 millones (ganancia de \$6.598 millones en 2022) que se explica por el menor resultado operacional antes señalado y una pérdida no operacional de \$2.067 millones en comparación a la pérdida de \$6.970 millones el año anterior, variación favorable explicada principalmente por el resultado por

unidades de reajuste que representó en 2023 una ganancia de \$3.358 millones en comparación a una pérdida de \$3.471 millones el año anterior, asociado a la hiperinflación en Argentina y la menor inflación en Chile comparativamente ambos años. El gasto de impuestos es un cargo de \$2.038 millones este ejercicio en comparación a un impacto positivo de \$2.370 millones el año anterior, y la diferencia se debe principalmente a un menor ahorro de impuesto en 2023 por la disminución de la corrección monetaria del patrimonio (actualización capital inicial 2023 en 4,8% vs actualización capital inicial 2022 en 13,3%) y por aumento de impuestos diferidos en Argentina, producto de la actualización de los activos no monetarios derivado del aumento de la inflación.

### 3. ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE FONDOS

Durante el ejercicio 2023 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó un saldo de \$62.966 millones.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de \$86.250 millones se explica principalmente por, dividendos recibidos de \$83.403 millones, intereses recibidos de \$2.803 millones e impuestos recibidos netos por \$312 millones, debido a la devolución de impuestos del AT 2012 por \$ 1.320 millones recibido en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. compensado con el pago de impuesto a la renta por \$ 976 millones. Todo lo anterior compensado con pagos a proveedores de \$1.560 millones.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de \$24.842 millones debido principalmente, al desembolso efectuado por Navarino S.A. y la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. para el pago de dividendos provisorios y repartos de capital.

Las actividades de inversión tuvieron un flujo neto de \$0 millones debido a la inversión en un depósito a plazo a más de 90 días no clasificado como Efectivo y equivalentes al efectivo y reinversión del mismo a 90 días.

### 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 22,14% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 55,78% 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 2023 han tenido el siguiente comportamiento:

#### ÍNDICES DE LIQUIDEZ

- **Liquidez Corriente:** Este índice de 55,41 se explica porque los activos corrientes son mayores respecto a los pasivos corrientes.
- **Razón Ácida:** Este índice de 14,81 se explica porque los recursos líquidos al 31 de diciembre de 2022 son menores a la deuda corriente.

#### ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

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

- Endeudamiento de Largo Plazo: Este índice alcanzó a un 0,00, debido a que no hay deuda de largo plazo.
- Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

#### ÍNDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a 19% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2023.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 17% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2023.
- 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 9,73%, producto de los dividendos pagados en mayo y junio 2023.
- Resultado por Acción (cifras en \$): Este índice alcanzó \$ 337,78 debido a la utilidad generada en el ejercicio 2023.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción aumento en \$1 en relación a diciembre del 2022 quedando al 31 de diciembre de 2023 en \$1.616.

ÍNDICES FINANCIEROS BALANCE MARINSA				
			DIC-23	DIC-22
<b>Liquidez Corriente (2)</b>	=	$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	55,41	78,04
<b>Razón Ácida (3)</b>	=	$\frac{\text{Recursos Disponibles}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	14,81	0,57
<b>Endeudamiento</b>	=	$\frac{\text{Total Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$	0,02	0,01
		$\frac{\text{Deuda Corto Plazo}}{\text{Deuda Total}}$	1,00	1,00
		$\frac{\text{Deuda Largo Plazo}}{\text{Deuda Total}}$	0,00	0,00
<b>Cobertura Gastos Financieros</b>	=	$\frac{\text{Resultado antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$	5.359,54	40,69
<b>Rentabilidad Patrimonio</b>	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	19%	19%
<b>Rentabilidad del Activo</b>	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Activos Promedio}}$	17%	17%
<b>Rendimiento Activos Operacionales</b>	=	$\frac{\text{Resultado Operacional del Ejercicio}}{\text{Activos Operacionales Promedio (1)}}$	0,7%	-0,3%
<b>Retorno de Dividendos</b> (Cifras en pesos)	=	$\frac{\text{Dividendos Pagados en los últimos 12 meses}}{\text{Precio de Mercado de la Acción}}$	9,73%	9,51%
<b>Resultado por Acción</b> (Cifras en pesos)	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Número de Acciones}}$	337,78	317,49
<b>Valor Bursátil de la acción</b> (Cifras en pesos)	=		1.616,00	1.615,00

- (1) Se consideran Activos Operacionales; Total de Activos menos Impuesto Diferidos e Intangibles.  
(2) La variación del índice de liquidez corriente se produce debido al incremento en pasivos corrientes respecto a diciembre 2022.  
(3) La variación del índice de razón ácida se produce debido a un incremento de los activos líquidos respecto a los del 31 de diciembre de 2022.

<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>A:</b>	<b>DIC-2023</b>	<b>DIC-2022</b>
<b>( Cifras en miles de \$ )</b>			
Corrientes		235.532.933	212.354.308
No Corrientes		66.961.560	63.805.986
<b>Total activos</b>		<b>302.494.493</b>	<b>276.160.294</b>
<b>Inversiones en Asociadas:</b>			
Inversiones, venta (compra)		-	(32.224.497)
Resultados Netos		6.102.609	5.318.996
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>			
<b>( Cifras en miles de \$ )</b>			
<b>Ingresos de Explotación:</b>			
Inversiones y Otros		2.806.869	517.897
<b>Costos de Explotación:</b>		<b>(562.089)</b>	<b>(1.196.638)</b>
<b>Costos de:</b>			
Administración		(249.979)	(225.239)
Financiero		(9.842)	(1.288.076)
<b>Resultados:</b>			
Operacional		1.994.801	(903.980)
No Operacional		53.209.927	52.029.304
RAIIDA e IE (1)		55.189.087	52.405.392
<b>Impuesto a la Renta</b>		<b>(1.839.157)</b>	<b>(965.132)</b>
Pérdida / Utilidad atribuible a los accionistas		47.921.008	45.041.501

(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 N° 60 piso 15, Santiago, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la presente memoria correspondiente al ejercicio 2023 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: 6.447.976-8



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

**NAVARINO S.A.**