

MEMORIA ANUAL 2024



NAVARINO S.A.



Hendaya N° 60, oficina 1502
Comuna Las Condes

Teléfonos: (+562) 2441 3770

BANCOS:

- Banco Santander
- Banco BICE
- Banco Chile

AUDITORES EXTERNOS:

- KPMG Auditores Consultores SpA.

ASESORES LEGALES:

- Claro y Cía

ÍNDICE

1.- PERFIL DE LA ENTIDAD	6
1.1.- Misión, Visión propósito y valores	6
1.2.- Información Histórica	6
1.3.- Propiedad	7
1.3.1.- Situación de Control	7
1.3.2.- Cambios de mayor importancia ocurridos en la propiedad de la Sociedad durante el ejercicio 2024	8
1.3.3.- Identificación de accionistas mayoritarios	8
1.3.4.- Acciones, sus características y derechos	9
I. Acciones:	9
II. Política de Dividendos:	9
III. Información estadística:	9
A. Dividendos pagados	9
B. Transacciones en Bolsas	10
C. Número de Accionistas	10
1.3.5.- Otros Valores	10
2.- GOBIERNO CORPORATIVO	11
2.1.- Marco de Gobernanza estructura y funcionamiento del gobierno corporativo	11
2.2.- Directorio	12
I. Directores de la Sociedad vigentes al 31 de diciembre de 2024	12
II. Dietas y pagos por participación de Utilidades	13
III. Contratación de expertos	13
IV. Matriz de Conocimientos	14
V. Inducción	14
VI. Reuniones con unidad de gestión de riesgos y empresa de auditoría externa	14
VII. Información sobre materias ambientales y sociales	15
VIII. Visitas a Terreno	15
IX. Evaluación del Directorio	15
X. Reuniones de Directorio	15
XI. Organización en Caso de Situaciones de Crisis o Contingencia	15
XII. Sistema de Información del Directorio	15
XIII. Conformación del Directorio	16
2.3.- Comité de Directores	16
2.4.- Ejecutivos Principales	16
2.5.- Adherencia a códigos nacionales o internacionales	16
2.6.- Gestión de Riesgos	17
2.7.- Relación con Grupos de Interés y el público en general	18

3.- ESTRATEGIA	18
3.1.- Horizontes de tiempo	18
3.2.- Objetivos Estratégicos	18
3.3.- Planes de Inversión	19
4.- DOTACIÓN DE PERSONAL	19
5.- NEGOCIOS	19
5.1.- Sector industrial	19
5.2.- Negocios	19
5.3.- Grupos de interés	20
5.4.- Propiedades e instalaciones	20
5.5.- Mercados en que participa la Sociedad	21
5.5.1 Subsidiarias y Asociadas	21
Subsidiarias	21
Asociadas	22
5.5.2 Inversión en otras sociedades	22
6.- GESTIÓN DE PROVEEDORES	23
6.1.- Pago a Proveedores	23
6.2.- Evaluación de Proveedores	23
7.- INDICADORES	23
7.1.- Cumplimiento legal y normativo	23
7.2.- Indicadores de sostenibilidad	24
8.- HECHOS RELEVANTES	24
9.- COMENTARIOS MEMORIAS ANTERIORES	26
10.- MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2024	27
11.- ESTADOS FINANCIEROS	29
12.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	38
13.- ANÁLISIS RAZONADO	70
14.- DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	82



1.- PERFIL DE LA ENTIDAD

1.1.- Misión, Visión propósito y valores

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

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

Excelencia:

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

Respeto:

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

Integridad:

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

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

1.2.- Información Histórica

La sociedad Navarino S.A., surge de la división de Cristalerías de Chile S.A., según acuerdo que tomó la Junta General Extraordinaria de Accionistas con fecha 7 de noviembre de 1989. Dicha división se practicó en base a los estados financieros de Cristalerías de Chile S.A. al 30 de junio de 1989, quedando radicado en esta última Sociedad principalmente el giro industrial y en Navarino S.A., quedaron principalmente las inversiones en acciones que tenía Cristalerías de Chile S.A. en Marítima de Inversiones S.A. y Sodex S.A.

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

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

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

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

Marítima de Inversiones S.A.

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

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

A contar de junio de 2016, mediante Oferta Pública de Acciones (OPA) Navarino S.A. e 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 2024.

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

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

1.3.2.- Cambios de mayor importancia ocurridos en la propiedad de la Sociedad durante el ejercicio 2024

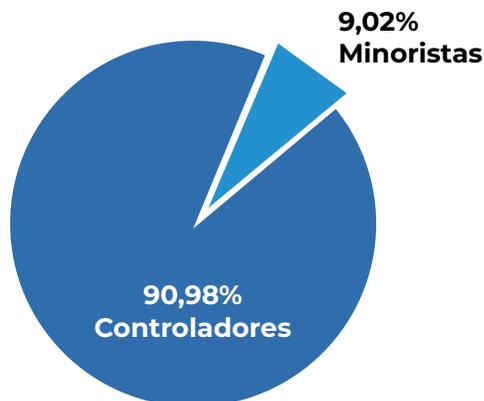
Durante el ejercicio 2024 no ha habido cambios en la tenencia de acciones superiores al 1% de las acciones que se encontraban en circulación al 31 de diciembre de 2023 ni de los actuales primeros doce accionistas.

1.3.3.- Identificación de accionistas mayoritarios

Se detalla a continuación la nómina de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024:

RUT	ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE TOTAL
96.640.360-8	Quemchi S.A.	127.613.329	89,952
96.502.680-0	Inversiones Alonso De Ercilla S.A.	4.106.628	2,895
93.727.000-3	Cia. De Inversiones La Espanola S.A.	2.375.800	1,675
99.040.000-8	Inversiones Hispania S.A.	1.853.967	1,307
92.410.000-1	Productos Agrícolas Pucalán S.A	1.201.926	0,847
95.412.000-7	Cia. Inmobiliaria La Hispano Chilena S.A.	1.045.114	0,737
96.544.440-8	Inversiones Montemarcelo S.A.	637.569	0,449
96.514.120-0	Inversiones Beda S.A.	578.882	0,408
96.774.440-9	Inversiones Rio Gris S.A.	270.547	0,191
84.177.300-4	Btg Pactual Chile S.A. Corredores De Bolsa	194.645	0,137
96.513.200-7	Inversiones Union Española S.A.	173.028	0,122
96.544.450-5	Inversiones Isabel De Castilla S.A.	166.240	0,117
Sub Total		140.217.675	98,836
Otros accionistas		1.651.250	1,164
Total de acciones emitidas		141.868.925	100,00

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACCIONISTAS



1.3.4.- Acciones, sus características y derechos

I. Acciones:

Al 31 de diciembre de 2024 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 2024, 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 2025 y 2026 consiste en:

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

III. Información estadística:

A. Dividendos pagados

Para efectos del cálculo del dividendo mínimo a repartir, debe considerarse las utilidades financieras distribuibles del ejercicio (utilidad líquida distribuible), que totalizaron \$67.576.693.969, calculadas según lo señalado en la Nota N° 14e) de los Estados Financieros. Así, el 30%, mínimo obligatorio, de dichas utilidades asciende a \$20.773.008.191.

Durante el ejercicio 2024 se repartieron dividendos provisorios por \$36.000.000.000, que corresponden a un 53,27%% de las utilidades financieras distribuibles del ejercicio (utilidad líquida distribuible).

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

B. Transacciones en Bolsas

Al 31 de diciembre de 2024 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	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSADO \$	PRECIO PROMEDIO \$
1er Trimestre	314	497.170	1.583,34
2do Trimestre	31.149	49.712.107	1.595,95
3er Trimestre	30.355	46.696.504	1.538,35
4to Trimestre	9.535	15.664.899	1.642,88
Totales	71.353	112.570.680	1.577,66

C. Número de Accionistas

El total de accionistas al 31 de diciembre de 2024 era de 726. 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 2024, Navarino S.A. no ha emitido otros valores distintos a las acciones ya descritas.

2.- GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



2.2 Directorio

I. Directores de la Sociedad vigentes al 31 de diciembre de 2024.

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 2024, es el siguiente:

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

De acuerdo a lo establecido por el artículo 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 2024 no ha conformado el Comité de Directores ni cuenta con Directores que tengan el carácter de independientes.

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

II. Dietas

Las remuneraciones al Directorio fueron fijadas por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 12 de abril de 2024, las que corresponden a una dieta por asistencia a sesiones de Directorio.

El detalle de los montos pagados corresponde a:

DIRECTOR	TOTAL BRUTO M\$ 2024	TOTAL BRUTO M\$ 2023
Luis Grez Jordán	4.602	4.457
Patricio García Domínguez	986	1.272
Baltazar Sánchez Guzmán	2.138	2.070
Cirilo Elton González	2.301	2.068
Alfonso Márquez de la Plata Cortéz	1.813	1.593
Totales	11.840	11.460

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 2024, 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; Magíster 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. S.A., Ediciones Financieras S.A. y Viña Los Vascos S.A. El Sr. Grez es Director de Navarino S.A. S.A. desde abril de 2010.
Patricio García Domínguez	Empresario	Director de Empresas Cabo de Hornos S.A., Inversiones Unión Española S.A., Inversiones Unespa S.A., Inversiones Covadonga S.A., Compañía de Inversiones La Española S.A. e Inversiones Hispania S.A.. El Sr. García es Director de Navarino S.A. desde abril de 1990.
Baltazar Sánchez Guzmán	Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile	Presidente del Directorio de Cía. Electro Metalúrgica S.A., Cristalerías de Chile S.A., Sociedad Anónima Viña Santa Rita, Ediciones Financieras S.A. y Quilicura S.A.; Vicepresidente del Directorio de Quemchi S.A. y Marítima de Inversiones S.A., Director de ME Global Inc. (EE UU), Inversiones Siemel S.A. y Sociedad Anónima Jahuel Aguas Minerales y Balneario; Consejero Agrícola La Martina Ltda. El Sr. Sánchez es Director de Navarino S.A. 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 abordar 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-Nuevos-Directores.pdf

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

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

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

VII. Información sobre materias ambientales y sociales

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

VIII. Visitas a Terreno

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

IX. Evaluación del Directorio

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

X. Reuniones de Directorio

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

XI. Organización en Caso de Situaciones de Crisis o Contingencia

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

XII. Sistema de Información del Directorio

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

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

XIII. Conformación del Directorio

Al 31 de diciembre de 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 DE DIRECTORES
Entre 51 y 60 años	2
Más de 70 años	3

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

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

2.3.- Comité de Directores

De acuerdo a lo establecido por el artículo 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 2024 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 2024, 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 2024 es de 0,0001%, equivalente a 100 acciones, la cual no ha presentado variaciones en el último ejercicio.

2.5.- Adherencia a códigos nacionales o internacionales

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

2.6.- Gestión de Riesgos

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

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

- **Riesgo de Crédito:** Corresponde a la variación del monto al crédito y la capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento. La Sociedad mantiene una política de inversión en activos financieros, tales como depósitos a plazo, fondos mutuos y acciones que son revisados periódicamente por el Directorio haciendo la presente que, 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 no cuenta con programas de divulgación y capacitación relacionados con la gestión de riesgos.

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

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

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

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

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

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

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

3.- ESTRATEGIA

3.1. Horizontes de tiempo

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

3.2. Objetivos Estratégicos

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

3.3. Planes de Inversión

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

4.- DOTACIÓN DE PERSONAL

La Sociedad no tiene colaboradores con vínculo laboral.

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

5.- NEGOCIOS

5.1. Sector industrial

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

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

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

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

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

5.2. Negocios

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

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

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

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

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

5.3. Grupos de interés

Navarino S.A. Se organiza como sociedad de inversiones, titular de acciones de dos compañías (CSAV 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 6,08% y un 10,93%, respectivamente.

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

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

5.4. Propiedades e instalaciones

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

5.5. Mercados en que participa la Sociedad

5.5.1. Subsidiarias y Asociadas

Subsidiarias

Inversión Marítima de Inversiones S.A.

Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad poseía 2.524.328.096 acciones de la Marítima de Inversiones S.A. (Marinsa) lo que representaba un 89,67% de las acciones emitidas por esa Compañía. A la misma fecha, la inversión en Marítima de Inversiones S.A. representa un 95,45% del activo total individual de Navarino, en su balance individual.

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

Marítima de Inversiones S.A. reviste la naturaleza jurídica de una sociedad anonima “abierta”. Su capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2024 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\$ 310.253.318, Marítima de Inversiones S.A. tuvo una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$ 73.121.455 por el ejercicio 2024. Las oficinas de Marítima de Inversiones S.A. están ubicadas en calle Hendaya N° 60, oficina 1502, Las Condes, Santiago.

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

Al 31 de diciembre de 2024 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 Luis Grez Jordán, Baltazar Sánchez Guzmán y Cirilo Elton González, ejercen también el cargo de Director en Navarino S.A.

Asociadas

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

Al 31 de diciembre de 2024 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 4,14% del activo total individual de Navarino y un 21,58% del activo individual de Marinsa.

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

Cía. Electro Metalúrgica S.A., reviste la naturaleza jurídica de una sociedad anónima “abierta”. Su capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2024 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\$ 614.556.102, Cía. Electro Metalúrgica S.A. Tuvo una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$ 66.429.816 por el ejercicio 2024. 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 2024 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 y Fernando Franke García. El Gerente General es el Sr. Eugenio Arteaga Infante. Lamentablemente en noviembre de 2024 falleció el Director Sr. Alfonso Swett Opazo (Q.E.P.D).

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

Durante el año 2024 no se desarrollaron actos y contratos ni relaciones comerciales entre Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Navarino S.A.

5.5.2. Inversión en otras sociedades.

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

Al 31 de diciembre de 2024 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 53,80% del activo total individual de Marítima de Inversiones S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2024, el Directorio de CSAV está compuesto por las siguientes personas: Sr. Francisco Pérez Mackenna, Presidente; Sr. Pablo José Granifo Lavin, Vicepresidente; y los señores Hernán Büchi Buc, Cristóbal Eyzaguirre Baeza, José de Gregorio Rebeco, Felipe Ureta Prieto y la Sra. Karen Paz Berdichewsky. El Gerente General es el Sr. Oscar Hasbún Martínez.

6.- GESTIÓN DE PROVEEDORES

6.1. Pago a proveedores

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

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

	PAGADO EN PLAZO DE HASTA 30 DÍAS DESDE RECEPCIÓN DE LA FACTURA	
	Nacionales	Extranjeros
Total pagado a proveedores de servicios M\$	203.557	-
Cantidad de facturas recibidas y pagadas	27	-
Número de proveedores de servicio	10	-

6.2. Evaluación de proveedores

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

7.- INDICADORES

7.1. Cumplimiento legal y normativo

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

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

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

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

7.2. Indicadores de sostenibilidad

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

8.- HECHOS RELEVANTES

1.- Con fecha 6 de marzo de 2024 se comunicó lo siguiente:

El Directorio de la Sociedad acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad (la "Junta") para el día 12 de abril de 2024, a las 9:50 horas, en Hendaya N°60, oficina 1502, Las Condes, Santiago, la que se celebrará en forma exclusivamente presencial, a fin de conocer y pronunciarse, según corresponda, sobre las siguientes materias:

- 1.- Memoria, Balance y Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2023; la situación de la Sociedad; y el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa;
- 2.- Distribución de dividendos con cargo a utilidades del ejercicio 2023;
- 3.- Remuneración del Directorio para el ejercicio 2024;
- 4.- Designación de la Empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2024;
- 5.- Designación de periódico para publicación de avisos;
- 6.- Operaciones con partes relacionadas; y
- 7.- 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 6 de abril de 2024.

Los avisos de convocatoria serán publicados en el periódico "Diario Financiero", los días 28 de marzo y 2 y 10 de abril de 2024.

Los accionistas podrán obtener copia de los documentos que fundamentan las materias sobre las cuales deberán pronunciarse en la Junta, a contar del 28 de marzo de 2024, en el sitio web de la Sociedad, 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 2024 y sus respectivos fundamentos.

Por último, el Directorio acordó proponer a la Junta el pago de los siguientes dividendos:

A. Dividendo N°51, Definitivo, Mínimo Obligatorio:

Con cargo a la utilidad del ejercicio 2023, por un monto total de \$3.800.396.564, ascendente a \$26,788083185 por acción, el que, sumado al Dividendo N°50, Provisorio, pagado el 15 de junio de 2023, equivale a repartir un 30% de la utilidad del ejercicio 2023. De aprobarse por la Junta este dividendo mínimo obligatorio propuesto, éste se pagaría a contar del día 10 de mayo de 2024, a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 4 de mayo de 2024.

B. Dividendo N°52, Definitivo, Adicional:

Con cargo a la utilidad del ejercicio 2023, por un monto total de \$14.399.603.436, ascendente a \$101,499348329 por acción, que equivale a un 17,14% de la utilidad del ejercicio 2023. De aprobarse por la Junta el dividendo adicional propuesto, éste se pagaría a contar del día 10 de mayo de 2024, a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 4 de mayo de 2024.

2.- Con fecha 12 de abril de 2024 se comunicó lo siguiente:

En la Junta Ordinaria de Accionistas de Navarino S.A. (la "Sociedad"), celebrada con fecha 12 de abril de 2024, se adoptaron los siguientes acuerdos principales:

I. Se aprobaron la Memoria, el Balance y los demás Estados Financieros, así como el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa, correspondientes al Ejercicio 2023.

II. Se aprobó distribuir los siguientes dividendos con cargo a la utilidad del ejercicio 2023:
A. Dividendo N°51, Definitivo, Mínimo Obligatorio:

Por un total de \$3.800.396.564, ascendente a \$26,788083185 por acción, el que, sumado al Dividendo N°50, Provisorio, pagado el 15 de junio de 2023, equivale a repartir un 30% de la utilidad del ejercicio 2023, el cual se pagará a contar del día 9 de mayo de 2024, a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 3 de mayo de 2024.

B. Dividendo N°52, Definitivo, Adicional:

Por un total de \$14.399.603.436, ascendente a \$101,499348329 por acción, que equivale a un 17,14% de la utilidad del ejercicio 2023, el cual se pagará a contar del día 9 de mayo de 2024, a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 3 de mayo de 2024.

Se informa que el aviso a que se refiere la Sección II de la citada Circular N° 660 se publicará el día 30 de abril de 2024, en el "Diario Financiero" de Santiago.

Se adjuntan los respectivos formularios de la citada Circular N° 660 de vuestra Comisión.

III. Se fijó la remuneración que recibirán los miembros del Directorio para el Ejercicio 2024.

IV. Se designó a la firma KPMG como Empresa de Auditoría Externa para el Ejercicio 2024.

V. 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".

3.- Con fecha 6 de agosto de 2024 se comunicó lo siguiente:

En Sesión de Directorio de Navarino S.A. (la "Sociedad") celebrada con esta fecha, 06 de agosto de 2024, se aprobó la distribución de un Dividendo N°53, Provisorio, de \$36.000.000.000 (treinta y seis mil millones de pesos), lo cual significa repartir un dividendo de \$253,755359 por acción, que se pagará con cargo a la utilidad del ejercicio 2024, a contar del día 29 de agosto de 2024, en pesos, moneda de curso legal. Tendrán derecho a percibir el dividendo los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 23 de agosto de 2024.

El aviso a que se refiere la Sección II de la citada Circular N° 660 se publicará el día 12 de agosto de 2024, en el periódico "Diario Financiero". Se adjunta el respectivo formulario de la citada Circular N° 660 de vuestra Comisión.

4.- Con fecha 30 de agosto de 2024 se comunicó lo siguiente:

En Sesión de Directorio de Navarino S.A. (la "Sociedad") celebrada con esta fecha, 30 de agosto de 2024 y de conformidad con el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045 y con la Norma de Carácter General N°30, se informó:

Conforme a lo exigido por la Norma de Carácter General número 501 de vuestra Comisión, el Directorio de la Sociedad con fecha de hoy acordó modificaciones a la política de operaciones habituales de la Sociedad (la "Política de Operaciones Habituales de Navarino"), las que, de conformidad con lo establecido en la norma referida, entrarán en vigencia a contar del 1° de septiembre de 2024.

El texto íntegro y actualizado de la Política de Operaciones Habituales de Navarino se encuentra publicado en el sitio web de la Sociedad (<https://www.navarinosa.cl>). Asimismo, copia del mismo se encuentra a disposición de los interesados en las oficinas de la Sociedad, ubicadas en Hundaya 60, oficina 1502, comuna de Las Condes, Santiago.

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 2024

CUENTAS PATRIMONIALES DE LA SOCIEDAD

A presentarse a la Junta de Accionistas de abril de 2025

Estimados 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 2024.

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 \$66.457.924.547 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	\$30.457.924.547
A Cubrir dividendo mínimo	-
A Cubrir dividendo adicional	\$36.000.000.000
Resultado del ejercicio	\$66.457.924.547

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 2024. 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	\$166.988.658.638
Otras reservas	\$(11.865.684.880)
Patrimonio total	\$291.149.962.214



11.- ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, y por los años terminados en esas fechas.

Contenido

Estados Consolidados de Situación Financiera	30
Estados Consolidados de Resultados Integrales	32
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	34
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	36
Notas a los Estados Financieros Consolidados	38
Informe de los Auditores Independientes	68

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	75.071.339	62.966.020
Otros activos financieros, corrientes	7	167.489.756	168.737.352
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		34.882	366
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	2.590.136	1.605.270
Activos por impuestos, corrientes	10	-	2.223.925
Total Activos Corrientes		245.186.113	235.532.933
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	79.408.234	66.961.560
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		79.408.234	66.961.560
TOTAL DE ACTIVOS		324.594.347	302.494.493

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE	AL 31 DE DICIEMBRE
		DE 2024	DE 2023
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	12	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13	315.143	4.243.747
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	7.017	7.017
Pasivos por Impuestos, corrientes	10 y 11	1.085.524	-
Pasivos corrientes totales		1.407.684	4.250.764
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	12	-	-
Total de pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVOS		1.407.684	4.250.764
PATRIMONIO			
Capital emitido	14	136.026.988	136.026.988
Ganancias (pérdidas) acumuladas		166.988.659	150.947.170
Otras reservas	14	(11.865.685)	(18.550.770)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		291.149.962	268.423.388
Participaciones no controladoras	25	32.036.701	29.820.341
Patrimonio total		323.186.663	298.243.729
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		324.594.347	302.494.493

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTREGRALES

(En miles de pesos – M\$)

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE			
		2024	2023
	NOTAS	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15	3.398.281	2.806.869
Costo de ventas	15	(1.028.058)	(562.089)
MARGEN BRUTO		2.370.223	2.244.780
Gastos de administración		(227.411)	(249.979)
Otras ganancias (pérdidas)	16	62.471.580	45.834.837
Ingresos financieros		28.889	25.483
Costos financieros	17	(581)	(9.842)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	8.564.772	6.102.609
Diferencias de cambio	19	(61)	74
Resultados por unidades de reajuste	18	1.970.838	1.256.766
Ganancia antes de impuestos		75.178.249	55.204.728
Resultado por impuesto a las ganancias	10	1.169.816	(1.839.157)
GANANCIA DEL EJERCICIO		74.008.433	52.726.839
Ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		66.457.925	47.921.008
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	25	7.550.508	5.444.563
Ganancia		74.008.433	53.365.571
Ganancia por Acción \$	21	468,45	337,78

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTREGRALES

(En miles de pesos – M\$)

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2024	2023
	M\$	M\$
Ganancia del ejercicio	74.008.433	53.365.571
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, antes de impuestos		
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificara al resultado del ejercicio, antes de impuestos	7.326.464	(486.531)
Otro Resultado integral total	7.326.464	(486.531)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	81.334.897	52.879.040
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	73.143.010	47.477.069
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	8.191.887	5.401.971
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	81.334.897	52.879.040

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En miles de pesos – M\$)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO DE CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	136.026.988	(1.086.035)	15.998	(432.029)	(17.048.704)	(18.550.770)	150.947.170	268.423.388	29.820.341	298.243.729
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	66.457.925	66.457.925	7.550.508	74.008.433
Otro resultado integral	-	6.727.500	(22.349)	(25.147)	5.081	6.685.085	-	6.685.085	641.379	7.326.464
RESULTADO INTEGRAL	-	6.727.500	(22.349)	(25.147)	5.081	6.685.085	66.457.925	73.143.010	8.191.887	81.334.897
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(50.399.603)	(50.399.603)	(5.973.912)	(56.373.515)
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(16.833)	(16.833)	(1.615)	(18.448)
Total cambios en patrimonio	-	6.727.500	(22.349)	(25.147)	5.081	6.685.085	16.041.489	22.726.574	2.216.360	24.942.934
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	136.026.988	5.641.465	(6.351)	(457.176)	(17.043.623)	(11.865.685)	166.988.659	166.988.659	32.036.701	323.186.663

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En miles de pesos – M\$)

	CAPITAL EMITIDO	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO DE CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	TOTAL PATRIMONIO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	136.026.988	(680.559)	19.015	(395.538)	(17.049.749)	(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)
RESULTADO INTEGRAL	-	405.476	(3.017)	(36.491)	1.045	(443.939)	47.921.008	47.477.069	5.401.971	52.879.040
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)
Total cambios en patrimonio	-	405.476	(3.017)	(36.491)	1.045	(443.939)	22.702.866	22.258.927	2.545.466	24.804.393
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	136.026.988	(1.086.035)	15.998	(432.029)	(17.048.704)	(18.550.770)	150.947.170	268.423.388	29.820.341	298.243.729

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En miles de pesos – M\$)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO		POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2024	2023
	NOTAS	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.121.920)	(1.560.032)
Pagos a y por cuenta de los empleados		-	(2.917)
Dividendos recibidos	8	65.344.232	83.403.447
Intereses Pagados	12	-	(8.673)
Intereses Recibidos		3.427.169	2.832.352
Impuestos a las ganancias reembolsados		2.990.722	312.477
Otras entradas de efectivo		1.801.061	1.273.225
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		72.441.264	86.249.879
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
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
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		-	(5.783)
Dividendos pagados		(60.389.611)	(24.851.459)
Importes porcedentes de préstamos de largo plazo	12	-	1.050.000
Pagos de préstamos	12	-	(1.050.000)
Otras entradas de efectivo		53.544	15.100
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(60.336.067)	(24.842.142)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		12.105.197	61.407.737
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		122	22
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		12.105.319	61.407.759
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6	62.966.020	1.558.261
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	6	75.071.339	62.966.020

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



12.- NOTAS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ÍNDICE

NOTA 1	Entidad que Reporta	39
NOTA 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	39
NOTA 3	Políticas Contables Significativas	42
NOTA 4	Administración de Riesgos Financieros	47
NOTA 5	Información Financiera por Segmentos	49
NOTA 6	Efectivo y Equivalente a Efectivo	49
NOTA 7	Otros Activos Financieros	51
NOTA 8	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	52
NOTA 9	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	54
NOTA 10	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes	55
NOTA 11	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	57
NOTA 12	Otros pasivos financieros	57
NOTA 13	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59
NOTA 14	Patrimonio y Reservas	59
NOTA 15	Ingresos de Actividades Ordinarias y Costos de ventas	62
NOTA 16	Otras Ganancias (Perdidas)	63
NOTA 17	Costos Financieros	63
NOTA 18	Resultado por unidades de reajuste	64
NOTA 19	Diferencia de Cambio	64
NOTA 20	Moneda extranjera	64
NOTA 21	Ganancia (Pérdida) por Acción	65
NOTA 22	Contingencias, Juicios y Compromisos	65
NOTA 23	Medio Ambiente	65
NOTA 24	Sanciones	65
NOTA 25	Participación no Controladora	66
NOTA 26	Hechos Posteriores	66

NOTA 1

ENTIDAD QUE REPORTA

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

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

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

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

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

NOTA 2

BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 10 de marzo de 2025.

2.2 Bases de Medición

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

2.3 Moneda Funcional y de presentación

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

2.4 Uso de Estimaciones y juicios

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

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

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

2.5 Nuevos pronunciamientos Contables

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

MODIFICACIONES A LAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificaciones a la NIC 1)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite adopción anticipada.
Pasivos por Arrendamientos en una Venta con Arrendamiento Posterior (Modificaciones a la NIIF 16)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024. Se permite adopción anticipada.
Pasivos No Corrientes con Covenants (Modificaciones a la NIC 1)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024.
Acuerdos de Financiación de Proveedores (Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2024 (con aplicación anticipada permitida) y las modificaciones a la NIIF 7 cuando aplique las modificaciones a la NIC 7.

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

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

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

NUEVAS NORMAS DE CONTABILIDAD NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 18 Presentación y Revelación en Estados Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2027. Se permite adopción anticipada.

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

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

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

B. Pérdida de control

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

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

C. Participaciones no controladoras

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

D. Transacciones eliminadas en la consolidación

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

E. Asociadas

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

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

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

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

3.2 Entidades Incluidas en la Consolidación

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

Subsidiaria consolidada en forma directa:

SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN		ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		GANANCIA (PÉRDIDA) SUBSIDIARIAS	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	89,67%	89,67%	311.320.619	291.551.482	1.067.301	2.762.072	310.253.318	288.789.410	73.121.455	52.726.839

3.3 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

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

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera y Unidades de Reajuste

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

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

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

MONEDAS Y UNIDADES DE REAJUSTE	31-12-2024 CLP	31-12-2023 CLP
Dólar Estadounidense	996,46	877,12
Unidad de Fomento	38.416,69	36.789,36

3.5 Instrumentos Financieros

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

A.1 Activos financieros no derivados

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

Costo amortizado:

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

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

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

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:

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

A.2 Pasivos financieros excepto derivados

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

3.6 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reviertan usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación: año 2024 y 2023 tasa del 27%.

3.7 Ingresos de actividades Ordinarias y Costo de Ventas

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

3.8 Ingresos y Costos Financieros

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

3.9 Determinación de Valores Razonables

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

Activos financieros

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

3.10 Ganancia (Pérdida) por Acción

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

3.11 Distribución de Dividendos

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

3.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

NOTA 4

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIERO

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

A. Riesgo de Crédito

Activos Financieros

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

	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Efectos y equivalente al efectivo	75.071.339	62.966.020
Otros activos financieros	167.489.756	168.737.352
TOTALES	242.561.095	231.703.372

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

B. Riesgo de Liquidez

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

C. Riesgo de Mercado

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	75.071.339	62.966.020
Otros activos financieros, corrientes	-	-
Total activos financieros a tasa fija	75.071.339	62.966.020
Pasivos financieros a tasa fija:		
Préstamos bancarios corriente y no corrientes	-	-
Total pasivos financieros a tasa fija	-	-
POSICIÓN NETA TASA FIJA	75.071.339	62.966.020

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 31-12-2024	VARIACIÓN 10% POSITIVO/NEGATIVO
	M\$	M\$
Cia. Sud Americana de Vapores S.A.	167.489.756	16.748.976
TOTAL	167.489.756	16.748.976

Como se desprende del referido análisis, ante la eventual alza o baja del precio de las acciones en un 10%, el resultado del período variaría en M\$ 16.748.976, en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

NOTA 5 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO

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

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
	M\$	M\$
Saldos en bancos	8.725	16.396
Fondos mutuos (*)	1.201.185	386.416
Depósitos a plazo (**)	73.861.429	62.563.208
TOTALES	75.071.339	62.966.020

(*) Detalle Fondos Mutuos

NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO M\$
			\$	31-12-2024
Money Market Ejecutiva (Banco Santander)	\$	191.192,1896	1.784,7880	341.238
Money Market P (Banco Santander)	\$	627.079,4545	1.371,3522	859.947
TOTAL				1.201.185

NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	N° 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)	\$	144.717,4414	1.687,8988	244.268
Money Market Corporativo (Banco Santander)	\$	765,4288	1.372,6813	1.051
TOTAL				386.416

(**) Depósito a Plazo

INSTITUCIÓN	MONEDA	PLAZO	TASA DE INTERÉS	SALDO AL
				31-12-2024
Banco Santander	UF	90 días	UF + 1,50% Anual	302.079
Banco Santander	UF	90 días	UF + 1,50% Anual	73.559.350
TOTAL M\$				73.861.429

INSTITUCIÓN	MONEDA	PLAZO	TASA DE INTERÉS	SALDO AL
				31-12-2023
Banco Santander	UF	90 días	UF + 6,85% Anual	282.223
Banco de Chile	UF	90 días	UF + 5,10% Anual	1.085.182
Banco Santander	UF	90 días	UF + 6,80% Anual	60.138.614
Banco Santander	UF	90 días	UF + 4,85% Anual	1.057.189
TOTAL M\$				62.563.208

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 2024 y 2023.

MONEDA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
	M\$	M\$
Dólar estadounidense	1.013	891
Peso chileno	75.070.326	62.965.129
TOTALES	75.071.339	62.966.020

NOTA 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
	M\$	M\$
Inversión en acciones	167.489.756	168.737.352
TOTALES	167.489.756	168.737.352

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

JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE								
			PRECIO DE CIERRE		SALDO		SALDO	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	Nivel 1	Nivel 1
	Nº de acciones	Nº de acciones	\$	\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cia. Sud Americana de Vapores S.A.	3.118.989.877	3.118.989.877	53,70	54,10	167.489.756	168.737.352	167.489.756	168.737.352
TOTAL					167.489.756	168.737.352	167.489.756	168.737.352

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

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

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

Como consecuencia de la variación de precio de las acciones de CSAV se reconoció en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., en el ejercicio 2024 una pérdida de M\$ 1.247.596 (pérdida por M\$ 40.234.969 en el ejercicio 2023).

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 2024		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.590.136	-	1.605.270	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(7.017)	-	(7.017)	-
POSICIÓN NETA	2.583.119	-	1.598.253	-

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	31-12-2024	31-12-2023
					M\$	M\$
90.320.000-6	Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	2.590.136	1.605.270
TOTALES					2.590.136	1.605.270

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

RUT	SOCIEDAD	TIPO DE TRANSACCIÓN	RELACIÓN	MONEDA	31-12-2024	31-12-2023
					M\$	M\$
	Participación Directores Marítima de Inversires S.A.	Participación	-	\$	7.017	7.017
TOTALES					7.017	7.017

Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL					
SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos recibidos	2.441.249	2.659.411
Servicios y Consultorías Hendaya S.A.	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(296.379)	(310.306)
Fundación Claro Vial	65625180-8	Acc. y/o Direct Comunes	Donación	(69.792)	(62.091)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(6.045)	(4.490)
Claro y Cía	79753810-8	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(36.649)	(19.620)
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	90160000-7	Coligada	Dividendos recibidos	62.902.983	80.743.937
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Dividendos Pagados	(49.581.761)	(20.413.899)
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	(3.765.298)	(1.555.824)
Productos Agrícolas Pucalán S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	(698.791)	(288.055)
María Luisa Vial de Claro	2852104-9	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	(5.795)	(2.387)
Inversiones San Luis Ltda.	76082543-3	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	(33.322)	(562)
Inversiones San Carlos Ltda.	76503426-4	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	(2.650)	(45)
Claro Valdés Sucesión Ricardo	3158999-1	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	(399)	(7)

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\$ 11.840 en 2024 (M\$ 11.461 en 2023).

Marítima de Inversiones S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:

Período 2024

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

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.

Remuneración del Directorio por participación en utilidades:

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

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.

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

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

NOMBRE DE LA ASOCIADA	PAÍS	MONEDA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD DIRECTO E INDIRECTO	SALDO INICIAL	PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS	DIVIDENDOS DEVENGADOS	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	OTRAS VARIACIONES	SALDO AL 31-12-2024
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Chile	Peso Chileno	12,89%	66.787.820	8.564.772	(3.426.115)	7.372.948	(64.931)	79.234.494
Cía. Electro Metalúrgica S.A. (*)	Chile	Peso Chileno		173.740	-	-	-	-	173.740
TOTALES				66.961.560	8.564.772	(3.426.115)	7.372.948	(64.931)	79.408.234

(*) Plusvalía

Nota:

El valor razonable (bursátil) de la participación en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 2024 alcanza a M\$ 40.252.657 y 31 de diciembre de 2023 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 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 31-12-2024
				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			173.740	-	-	-	-	173.740
TOTALES				63.805.986	6.102.609	(2.441.056)	444.378	(61.601)	66.961.560

(*) Plusvalía

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

NOMBRE DE LA ASOCIADA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD	ACTIVOS	PASIVOS	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	COSTOS VENTAS	OTROS OPERACIONALES	OTROS NO OPERACIONALES	RESULTADO DEL EJERCICIO
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía Electro Metalúrgica S.A. y afiliadas	12,89%	1.618.105.825	808.489.472	1.298.811.330	(1.018.999.125)	(157.105.990)	(56.276.399)	66.429.816

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

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

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 2024	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
	M\$	M\$
Impuesto renta por recuperar	-	4.000.000
Otros impuestos por recuperar	84.292	64.616
Impuestos a la renta por pagar	(1.169.816)	(1.840.691)
TOTAL IMPUESTOS CORRIENTES POR (PAGAR) COBRAR	(1.085.524)	2.223.925

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.

NOTA 11

IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 Navarino S.A. ha estimado una renta líquida del ejercicio de M\$ 824.366 y registró un impuesto por pagar de M\$ 222.584.

Al 31 de diciembre de 2023 Navarino S.A. determinó una utilidad tributaria del ejercicio de M\$ 261.355 y pago un impuesto a la renta de M\$ 70.566.

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

Al 31 de diciembre de 2023, Marítima de Inversores S.A. determinó una renta líquida tributaria del ejercicio de M\$ 6.556.017 y pagó impuesto a la renta de M\$ 1.770.125.

NOTA 12

OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamo Bancarios	-	-	-	-
TOTALES	-	-	-	-

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.

Conciliación con Flujo de Financiamiento

PASIVOS QUE SE ORIGINAN DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	SALDO AL 01/01/2023 (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\$	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	-	1.050.000	(1.058.673)	(8.673)	-	-	-	-	-	8.673	-
TOTAL	-	1.050.000	(1.058.673)	(8.673)	-	-	-	-	-	8.673	-

(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 2024	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
	M\$	M\$
Repartos de capital por pagar (*)	54.753	55.362
Dividendos por pagar (*)	244.323	4.171.769
Otras cuentas por pagar	16.067	16.616
TOTALES	315.143	4.243.747

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

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

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 al 31 de diciembre de 2024 asciende a M\$ 136.026.988 (M\$136.026.988 al 31 de diciembre de 2023), correspondientes a 141.868.925 acciones suscritas y pagadas.

La Sociedad no posee acciones propias en cartera.

I. El detalle y movimientos de las acciones es el siguiente:

SERIE	Nº DE ACCIONES SUSCRITAS	Nº DE ACCIONES PAGADAS	Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	141.868.925	141.868.925	141.868.925

II. Costos emisión de acciones

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no se han incurrido en costos de emisión.

B. Otras reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Reserva de Conversión	5.641.465	(1.086.035)
Reserva de Cobertura	(6.351)	15.998
Reservas de Beneficios	(457.176)	(432.029)
Otras Reservas	(17.043.623)	(17.048.704)
TOTAL RESERVAS	(11.865.685)	(18.550.770)

Reserva de Conversión

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

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

	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Saldo inicial	(1.086.035)	(680.559)
Variación en asociadas	6.727.500	(405.476)
TOTALES	5.641.465	(1.086.035)

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:

	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Saldo inicial	15.998	19.015
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	(22.349)	(3.017)
TOTALES	(6.351)	15.998

Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos

	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Saldo inicial	(432.029)	(395.538)
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	(25.147)	(36.491)
TOTALES	(457.176)	(432.029)

Otras Reservas Varias

	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Conversión Capital Pagado en Primera Adopción IFRS	(14.497.916)	(14.497.916)
Otras	4.573.708	4.573.708
Reservas de Marinsa	966.872	966.872
Reservas de Elecmetal	(68.422)	(73.503)
Reservas de Sodex	(8.017.865)	(8.017.865)
TOTAL	(17.043.623)	(17.048.704)

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

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

El detalle de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Resultado del ejercicio	66.457.925	47.921.008
Efecto valor razonable en Navarino	1.118.769	36.080.314
UTILIDAD LÍQUIDO DISTRIBUIBLE AL FINAL	67.576.694	84.001.322

Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad de acuerdo con la política de Utilidad Líquida Distribuible, mantiene utilidades no realizadas por concepto de valor razonable de activos financieros un saldo de M\$ 43.266.308 (al 31 de diciembre de 2023 M\$ 44.385.077).

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	
	2024	2023
	M\$	M\$
Inversiones y otros	3.398.281	2.806.869
TOTAL	3.398.281	2.806.869

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

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2024	2023
	M\$	M\$
Remuneraciones, Servicios, Participaciones y Otros	(1.028.058)	(562.089)
TOTAL	(1.028.058)	(562.089)

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		
	2024	2023
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) Valor Bursátil Acciones CSAV (*)	(1.247.596)	(40.234.969)
Dividendos recibidos CSAV	62.902.983	80.743.937
Recuperación de Créditos Tributarios (**)	816.193	4.210.289
Intereses recuperación de créditos tributarios (**)		1.115.515
Otros	-	65
TOTAL	62.471.580	45.834.837

(*) Ver Nota N° 7

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

NOTA 17 COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los gastos financieros se indica en el siguiente cuadro:

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2024	2023
	M\$	M\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	-	(8.673)
Otros gastos financieros	(581)	(1.169)
TOTAL	(581)	(9.842)

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		
	2024	2023
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.991.007	1.278.565
Reajuste por pasivos corrientes	(20.169)	(21.799)
TOTAL	1.970.838	1.256.766

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		
	2024	2023
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	122	22
Pasivos corrientes	(183)	52
TOTAL	(61)	74

NOTA 20 MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2024, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., mantiene un saldo en USD equivalentes a M\$ 1.013 en efectivo y equivalentes al efectivo M\$ 891 al 31 de diciembre de 2023. Navarino S.A. no mantiene saldos en moneda extranjera.

NOTA 21 GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos participación en el patrimonio neto M\$	66.457.925	47.921.008
Promedio ponderado del número de acciones	141.868.925	141.868.925
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN \$	468,45	337,78

NOTA 22 CONTINGENCIAS, JUCIOS Y COMPROMISOS

Navarino S.A.:

Al 31 de diciembre de 2024 no mantiene juicios, contingencias y/o compromisos que revelar.

Marítima de Inversiones S.A.:

Al 31 de diciembre de 2024 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 períodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	10,33%	10,33%	32.036.701	29.820.341	7.550.508	5.444.563

NOTA 26

HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no se han registrado hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad.





Informe de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas 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 2024 y 2023 y los correspondientes estados consolidados 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 2024 y 2023 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (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 separados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (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, y 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.

©KPMG Auditores Consultores Limitada, una sociedad chilena de responsabilidad limitada y una firma miembro de la organización global de firmas miembro de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una compañía privada inglesa limitada por garantía (company limited by guaranty). Todos los derechos reservados.

Santiago
Av. Presidente Riesco 5685,
piso 15, Las Condes



Responsabilidades del auditor por la auditoría de los estados financieros separados

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 sí, 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 separados.
- 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.

Claudio Diaz A.
Santiago, 10 de marzo de 2025

KPMG Ltda.

14.-ANÁLISIS RAZONADO

Contenido

1. Diferencia entre Valores Económicos y de Libros de los Activos	71
2. Análisis Estados Financieros	71
3. Análisis de los Flujos de Fondo	77
4. Análisis de los Riesgos de Mercado	78

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 2024 y 2023, las acciones de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. en Cía. 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 2024 se presenta la siguiente situación:

	CANTIDAD DE ACCIONES	VALOR DE LA ACCIÓN	VALOR BURSÁTIL	%	VALOR CONTABLE	%	DIFERENCIA
		\$	M\$		M\$		M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	5.647.118	7.128,00	40.252.657	19,38%	79.408.234	32,16%	(39.155.577)
Cía. Sud Americana de Vapores dS.A.	3.118.989.877	53,70	167.489.756	80,62%	167.489.756	67,84%	-
			207.742.413	100,00%	246.897.990	100,00%	(39.155.577)

El menor valor \$39.156 millones, corresponde a la diferencia producida entre el valor bursátil y el valor contable a la fecha señalada.

2. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2024, los Activos Totales aumentaron \$22.100 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2023, finalizando éstos en \$324.594 millones. Esta variación se explica principalmente por un aumento en el Efectivo y equivalentes al efectivo de M\$12.105 millones explicado principalmente por el registro de los ingresos financieros del período de \$3.427 millones, el ingreso de \$4.739 millones recibidos por la recuperación de créditos tributarios del AT2012 (recibidos en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.) y dividendos recibidos de CSAV por \$62.903 millones lo cual fue compensado con un pago de dividendos de \$60.391 millones. Adicionalmente existe un aumento en las Cuentas por cobrar a entidades relacionada de \$985 millones. Todo lo anterior compensado con una disminución en los Otros activos financieros corrientes de \$1.248 millones producto de la disminución en el valor bursátil de las acciones de CSAV y una disminución de los Activos por impuestos por recuperar debido al ingreso de los créditos mencionados anteriormente de \$2.224 millones. En relación a los Activos no Corrientes se observa un aumento de las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación de \$12.447 millones.

Los Pasivos Totales disminuyeron en \$2.843 millones, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2023, finalizando éstos en \$1.408 millones lo que se explica principalmente por una disminución en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de \$3.929 millones producto del pago de dividendos en el período 2024, lo anterior compensado con un incremento de los Pasivos por impuestos por pagar netos de \$1.086 millones.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en \$22.727 millones respecto de diciembre de 2023, principalmente por la utilidad del ejercicio de \$66.458 millones compensado con el registro de dividendos (adicional y provisorio) por \$50.400 millones. El Patrimonio reconoce formalmente reservas positivas por \$6.685 millones provenientes de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado consolidado de Navarino S.A. al 31 de diciembre de 2024, alcanzó una utilidad de \$74.008 millones, siendo atribuibles a los propietarios de la controladora \$66.458 millones. Los que se explican principalmente por:

1. Dividendos recibidos de CSAV, por \$62.903 millones (ver nota N° 16 de los estados financieros).
2. Las operaciones en la asociada Cia. Electro Metalúrgica S.A. y filiales, por la que Navarino S.A. y su subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. reconocen una utilidad de \$8.565 millones (ver nota N°9 de los estados financieros)
3. Ingresos financieros de actividades ordinarias de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. por \$3.398 millones y Resultados por unidades de reajuste de \$1.971 millones
4. Reconocimiento en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. de la pérdida por la valorización de las acciones de CSAV por \$1.248 millones (ver nota N° 16 de los estados financieros)
5. Costo de ventas, Gastos de administración y Resultado por impuesto a las ganancias de \$1.028, \$227 y \$1.170 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

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

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

El resultado total consolidado del año 2024 fue una ganancia de \$67.625 millones, que se compara con la ganancia total de \$44.160 millones del año anterior, y comprende un resultado operacional positivo de \$122.706 millones (\$84.761 millones al 31 de diciembre de 2023), un resultado no operacional negativo de \$30.225 millones (negativo de \$29.285 millones en 2023) y un cargo de impuestos de \$24.858 millones (\$11.315 millones en 2023).

Los resultados operacionales consolidados se vieron impactados positivamente por la importante variación experimentada por el tipo de cambio en Chile, por el mejor desempeño histórico del negocio metalúrgico, fundamentado en un buen dinamismo del sector minero, por ganancias en ventas de propiedades y el ingreso de una indemnización del seguro por perjuicios por paralización en el negocio de envases de un siniestro en un horno ocurrido a fines de 2022. En 2024 se registró un tipo de cambio promedio de \$943,58, en comparación al promedio de \$839,07 de 2023, lo que impacta positivamente la conversión de los resultados en el extranjero, las exportaciones y los negocios locales en que sus ventas están dolarizadas o se reajustan parcial o totalmente en función del tipo de cambio, como es el caso del negocio metalúrgico. La ganancia total consolidada de \$67.625 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$66.430 millones (\$47.333 millones el año anterior) y una ganancia atribuible a participaciones no controladoras de \$1.195 millones (pérdida de \$3.172 millones el año anterior).

ELECTMETAL (CONSOLIDADO) ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2024	01-01-2023	VARIACIÓN	
	31-12-2024	31-12-2023	DICIEMBRE	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	1.298.811	1.171.430	127.381	10,9%
Costos de explotación	(1.018.999)	(954.081)	(64.918)	6,8%
Ganancia bruta	279.812	217.350	62.463	28,7%
Costos de distribución	(24.630)	(23.118)	(1.512)	6,5%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(147.901)	(123.583)	(24.318)	19,7%
Otros operacionales	15.425	14.112	1.313	9,3%
Ganancia por actividades operacionales	122.706	84.761	37.945	44,8%
Resultado en asociadas	1.786	621	1.165	187,6%
Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)	(28.489)	(30.095)	1.606	-5,3%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	5.515	2.207	3.308	149,9%
Resultado por unidades de reajuste	(6.483)	(2.107)	(4.376)	207,7%
Otros no operacionales	(2.554)	89	(2.643)	n.a
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	(30.225)	(29.285)	(940)	3,2%
Impuesto a las ganancias	(24.858)	(11.315)	(13.543)	119,7%
Ganancia total después de impuestos	67.625	44.160	23.465	53,1%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	66.430	47.333	19.097	40,3%

Los ingresos de explotación consolidados del año alcanzaron a \$1.298.811 millones, cifra que es 10,9% superior al ejercicio anterior (\$1.171.430 millones), aumento que proviene de mayores ingresos de actividades operacionales en el negocio metalúrgico (+11,1%) y en el negocio de envases de vidrio (+14,1% en sus ventas y un ingreso extraordinario de \$10.929 millones correspondiente a la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización antes mencionado), mientras que en el negocio vitivinícola se registró una disminución (-2,6%).

La ganancia bruta consolidada fue de \$279.812 millones, que es 28,7% superior a la de 2023 (\$217.350 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en todos los negocios e incluye el reconocimiento de la indemnización del seguro por perjuicios por paralización en el negocio de envases de vidrio del siniestro ocurrido a fines del año 2022 en un horno de la planta Padre Hurtado.

El resultado de actividades operacionales consolidado fue una ganancia de \$122.706 millones, cifra que se compara con una ganancia de \$84.761 millones en 2023. De la cifra consolidada, \$93.912 millones corresponden a una ganancia en el negocio metalúrgico (\$74.995 millones en 2023), \$16.589 millones a una ganancia en el negocio vitivinícola (ganancia de \$5.994 millones en 2023), \$10.693 millones a una ganancia en el negocio de envases de vidrio (ganancia de \$2.303 millones en 2023), e incluye una ganancia de \$1.512 millones en otros negocios (ganancia de \$1.469 millones en 2023).

El resultado no operacional consolidado al 31 de diciembre de 2024 fue una pérdida de \$30.225 millones, en comparación a la pérdida de \$29.285 millones del año anterior. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$1.786 millones (utilidad de \$621 millones en 2023) y la variación se explica principalmente por i) una pérdida de \$145 millones en la filial Rayen Curá (Argentina) que se compara con una pérdida de \$2.884 millones el año anterior; ii) una pérdida de \$2.035 millones en la filial Viña Los Vascos que se compara con una utilidad de \$27 millones el año anterior; iii) una ganancia de \$2.243 millones en la filial Esco Elecmetal en comparación con una ganancia de \$2.531 millones en 2023; y iv) una ganancia de \$1.726 millones en la filial ME Long Teng Grinding Media (Changshu) en comparación con una ganancia de \$1.022 millones en 2023. Los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a \$28.489 millones, esto es 5,3% menor al año anterior (\$30.095 millones) explicado principalmente por una reducción del endeudamiento del período. El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una ganancia de \$5.515 millones en el período (ganancia de \$2.207 millones en 2023), que se explica por las fluctuaciones en el tipo de cambio asociado a activos y pasivos en moneda extranjera. El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$6.483 millones (pérdida de \$2.107 millones en 2023), cuya variación está asociada principalmente a los efectos del registro de la hiperinflación en Argentina (impacta en la filial vitivinícola Doña Paula) y, en menor medida, al gasto por inflación en Chile (impacto en la deuda en UF).

El gasto de impuestos fue de \$24.858 millones (gasto de \$11.315 millones el año anterior) explicado principalmente por un gasto de \$22.000 millones en 2024 (\$13.409 millones en el año 2023) en el negocio metalúrgico, cuya variación se explica fundamentalmente por los mejores resultados y un gasto de \$2.746 millones (impacto favorable de \$2.232 millones en el año 2023) en Cristalerías de Chile S.A. a nivel consolidado producto de la mayor ganancia de actividades operacionales en el negocio envases y vitivinícola.

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

NEGOCIO METALÚRGICO

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2024	01-01-2023	VARIACIÓN	
	31-12-2024	31-12-2023	DICIEMBRE	2024 - 2023
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	903.828	813.561	90.267	11,1%
Costos de explotación	(714.562)	(660.829)	(53.733)	8,1%
Ganancia bruta	189.266	152.732	36.534	23,9%
Ganancia por actividades operacionales	93.912	74.995	18.917	25,2%

ME Elecmetal es uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste para molinos y chancadores, medios de molienda y otros productos y servicios para el mercado de la minería, a través de una extensa red de plantas manufactureras propias en Chile, China, EE.UU., Perú y Sudáfrica, Joint Ventures, licenciamientos y alianzas estratégicas con corporaciones de alto nivel, como ESCO, una División de WEIR Group de Escocia, Valley Forge de EE.UU., Ferry Capitain de Francia y 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 que venden en más de 40 países.

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

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de la matriz Elecmetal, además de sus filiales Fundición Talleres (en Chile), ME Global (USA), ME Elecmetal (China) y ME Funvesa (Perú) 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 el mundo, alcanzaron a \$903.828 millones en 2024, lo que representa un aumento de 11,1% respecto de 2023 (\$813.561 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, de las energías renovables y de los avances tecnológicos y por la sólida posición que tiene la empresa en el mercado minero global. Los principales mercados de la Compañía y sus filiales son importantes países productores de minerales tales como Chile, Canadá, EE.UU., Perú, México, Kazajistán y Zambia.

La ganancia por actividades operacionales del negocio metalúrgico fue de \$93.912 millones, que se compara con \$74.995 millones del año anterior, aumento que se explica principalmente por un aumento en los volúmenes de venta respecto del año anterior y mayores eficiencias productivas, que compensan una disminución de márgenes en el negocio de medios de molienda y presiones inflacionarias sobre costos y gastos que se han mantenido por las incertidumbres de los mercados y la persistencia de conflictos como el de Rusia y Ucrania y el de Israel y Hamás.

NEGOCIO DE ENVASES DE VIDRIO (CRISTALERÍAS DE CHILE):

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2024	01-01-2023	VARIACIÓN	
	31-12-2024	31-12-2023	DICIEMBRE	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	235.847	197.258	38.589	19,6%
Costos de explotación	(199.416)	(182.427)	(16.989)	9,3%
Ganancia bruta	36.431	14.831	21.600	145,6%
Ganancia por actividades operacionales	10.693	2.303	8.390	364,3%

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio en el ejercicio 2024 alcanzaron a \$235.847 millones, un 19,6% superior al año anterior (\$197.258 millones), explicado principalmente por un aumento de 14,1% en las ventas de envases de vidrio respecto del año anterior, y el registro de un ingreso de \$10.929 millones correspondientes a la indemnización del seguro por perjuicio por paralización producto del siniestro de un horno de la planta Padre Hurtado ocurrido a fines de 2022.

Los costos de explotación alcanzaron a \$199.416 millones, lo que representa un aumento de 9,3% respecto del año anterior, y la variación se explica principalmente por el aumento en el volumen vendido y por mayores costos de depreciación y combustibles en el período.

La ganancia bruta del año fue de \$36.431 millones, en comparación con \$14.831 millones del año anterior, explicado principalmente por el ingreso de la indemnización del seguro antes señalada, mayor volumen de ventas y mayor eficiencia productiva.

Los otros ingresos alcanzaron a \$797 millones, mientras que el año anterior fueron \$5.294 millones, variación que se explica principalmente por el registro en el año 2023 del reembolso por parte del seguro de los activos del siniestro ocurrido en 2022 antes mencionado.

El resultado de actividades operacionales fue una ganancia de \$10.693 millones este año, comparada con una ganancia de \$2.303 millones en 2023.

En términos consolidados, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2024 fue una ganancia de \$2.800 millones, en comparación con una pérdida de \$6.900 millones en 2023.

El resultado operacional consolidado fue una ganancia de \$28.391 millones (ganancia de \$9.513 millones el año anterior), diferencia que se explica por el aumento de ventas en el negocio envases, la contabilización de la indemnización del seguro por perjuicio por paralización por \$10.929 millones antes mencionada y la venta de predios y revalorización de propiedades de inversión en el negocio vitivinícola.

El resultado no operacional fue una pérdida de \$22.845 millones (pérdida de \$18.645 millones el año anterior). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$2.166 millones (pérdida de \$2.934 millones en 2023) y la variación se explica principalmente por i) una pérdida de \$145 millones en la filial Rayen Curá (Argentina), que se compara con la pérdida de \$2.884 millones el año anterior; y ii) una pérdida de \$2.035 millones en la filial Viña Los Vascos que se compara con la utilidad de \$27 millones el año anterior. Los costos financieros netos fueron \$18.676 millones (\$18.480 millones el año anterior). El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$1.823 millones (ganancia \$2.721 millones en 2023) asociado al efecto de la hiperinflación en Argentina y, en menor medida, a la inflación en Chile. El impuesto a la renta del período es un gasto de \$2.746 millones, (ganancia de \$2.232 millones el año anterior) producto del mejor resultado de la ganancia por actividades operacionales.

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

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2024	01-01-2023	VARIACIÓN	
	31-12-2024	31-12-2023	DICIEMBRE	2024 - 2023
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	159.637	163.827	(4.190)	-2,6%
Costos de explotación	(104.571)	(111.797)	7.226	-6,5%
Ganancia bruta	55.066	52.030	3.036	5,8%
Ganancia por actividades operacionales	16.589	5.994	10.595	176,8%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$159.637 millones en 2024, 2,6% inferior al año anterior (\$163.827 millones), los que comprenden las ventas de vinos en mercados de exportaciones y en el mercado nacional, ventas de licores y otros.

En relación con el mercado de exportaciones consolidado de Viña Santa Rita y sus filiales, que incluye Chile y Argentina, el volumen exportado disminuyó un 5,6% alcanzando las 2.687.411 cajas, en comparación con el volumen de 2.846.814 cajas del año anterior. Los principales mercados de exportación son Irlanda, Brasil, Estados Unidos de América, Canadá, Japón, México, Colombia, Reino Unido, Argentina y China. Los ingresos por venta equivalentes en pesos alcanzaron a \$79.493 millones, lo que representa un aumento de 5,3%, producto del mayor tipo de cambio promedio de 2024 en comparación con el año anterior.

En relación con el mercado nacional, las ventas valoradas alcanzaron a \$59.950 millones, 11,7% inferior respecto de 2023, producto de un menor volumen de ventas de 20,7% debido a una disminución del consumo que impacta a nivel nacional y a dificultades en la red de distribución, compensado en parte por un aumento de 11,3% en el precio de venta promedio en comparación con el año anterior.

La ganancia bruta fue de \$55.066 millones, lo que es 5,8% superior a la del año anterior (\$52.030 millones) y la variación se explica principalmente por un mayor margen de exportaciones producto del alza del tipo de cambio promedio, al aumento de precios promedio del mercado local antes mencionado y a un mejor resultado del negocio de turismo.

Las otras ganancias fueron de \$13.509 millones, en comparación con los \$718 millones del año anterior, que se explica principalmente por la venta de dos predios en Chile y un predio en Argentina por \$11.930 millones.

El resultado de actividades operacionales fue una ganancia de \$16.589 millones, en comparación con la ganancia de \$5.994 millones de 2023.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 31 de diciembre de 2024 fue una ganancia de \$3.030 millones (ganancia de \$1.890 millones en 2023) que se explica por el mayor resultado operacional antes señalado y una pérdida no operacional de \$9.098 millones en comparación con la pérdida de \$2.067 millones de 2023. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$2.022 millones (utilidad de \$27 millones en 2023), variación que se explica por la pérdida de la asociada Viña Los Vascos durante el año 2024. Los gastos financieros netos fueron de \$5.885 millones en comparación con \$5.812 millones del año anterior producto del aumento de las tasas de interés en la renovación de créditos bancarios efectuados hasta el mes de septiembre de 2024. Durante el último trimestre se aprecia una disminución importante en el gasto por intereses debido a la disminución de la deuda y a la disminución de las tasas de los créditos. La ganancia de cambio en moneda extranjera fue de \$1.441 millones (ganancia de \$402 millones el 2023). El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$1.237 millones, en comparación a la ganancia de \$3.358 millones de 2023. Dicha diferencia obedece en su mayoría al ajuste por hiperinflación que se genera en Argentina y en menor medida a la inflación en Chile. La hiperinflación de Argentina genera utilidad por corrección monetaria en los inventarios y propiedades, planta y equipos, compensados por una pérdida por corrección monetaria en el patrimonio, además del efecto de la inflación en Chile (Bonos en UF). El gasto por impuesto fue de \$4.461 millones (gasto de \$2.038 millones en 2023).

3. ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE FONDOS

Durante el período 2025 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó un saldo de \$75.071 millones.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de \$72.441 millones se explica principalmente por, dividendos recibidos de \$65.344 millones, intereses recibidos de \$3.427 millones e impuestos recibidos netos por \$2.991 millones, principalmente debido a la devolución de impuestos del AT 2012 recibido en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. Todo lo anterior compensado con pagos a proveedores de \$1.122 millones.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de \$60.336 millones debido principalmente, al desembolso efectuado por Navarino S.A. y la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. para el pago de dividendos definitivo, adicional y provisorio.

4. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS DE MERCADO

El riesgo de mercado de Navarino S.A., al ser esta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones. A la fecha, la inversión en Cía. Electro Metalúrgica S.A. y sus filiales, representa el 24,46% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 51,60% 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 2024 HAN TENIDO EL SIGUIENTE COMPORTAMIENTO:

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 174,18 se explica porque los activos corrientes son mayores respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Acida: Este índice de 53,33 se explica porque los recursos líquidos al 31 de diciembre de 2024 son mayores a la deuda corriente.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

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

Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

INDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a 24% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2024.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 21% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2024.
- 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 25,47%, producto de los dividendos pagados en mayo y agosto de 2024.
- Resultado por Acción (cifras en \$): Este índice alcanzó \$ 468,45 debido a la utilidad generada en el ejercicio 2024.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción se disminuyó \$ 116 en relación a diciembre del 2023 quedando al 31 de diciembre de 2024 en \$1.500.

INDICES FINANCIEROS BALANCE NAVARINO CONSOLIDADO

			DIC-2024	DIC-2023
Liquidez Corriente (2)	=	Activos Corrientes	174,18	55,41
		Pasivos Corrientes		
Razón Acida (3)	=	Recursos Disponibles	53,33	14,81
		Pasivos Corrientes		
Endeudamiento	=	Total pasivos Exigible	0,00	0,02
		Patrimonio		
		Deuda Corto Plazo	1,00	1,00
		Deuda Total		
		Deuda Largo Plazo	0,00	0,00
		Patrimonio		
Cobertura Gastos Financieros	=	Resultado antes de Impuestos e Intereses	N/A	5.359,54
		Gastos Financieros		
Rentabilidad Patrimonio	=	Resultado del Ejercicio	24%	19%
		Patrimonio Promedio		
Rentabilidad del Activo	=	Resultado del Ejercicio	21%	17%
		Activos Promedio		
Rendimiento Activos Operacionales	=	Resultado Operacional del Ejercicio	0,7%	0,7%
		Activos Operacionales Promedio (1)		
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	Dividendos Pagados en los últimos 12 meses	25,47%	9,73%
		Precio de Mercado de la Acción		
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	Resultado del Ejercicio	468,45	337,78
		Número de Acciones		
Valor Bursatil de la acción (Cifras en pesos)	=		1.500,00	1.616,00

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

(2) Las variación del índice de liquidez corriente se produce debido a la disminución de los pasivos corrientes respecto a diciembre 2023

(3) Las variación del índice de razón acida se produce debido a la disminución de los pasivos corrientes respecto a los del 31 de diciembre de 2023

TOTAL ACTIVOS	A:	DIC-2024	DIC-2023
(CIFRAS EN MILES DE \$)			
Corrientes		245.186.113	235.532.933
No Corrientes		79.408.234	66.961.560
TOTAL ACTIVOS		324.594.347	302.494.493

Inversiones en Asociadas:			
Inversiones, venta (compra)		-	-
Resultados Netos		8.564.772	6.102.609

ESTADO DE RESULTADO			
(CIFRAS EN MILES DE \$)			
Ingresos de Explotación:			
Inversiones y Otros		3.398.281	2.806.869
Costos de Explotación:			
		(1.028.058)	(562.089)
Costos de:			
Administración		(227.411)	(249.979)
Financiero		(581)	(9.842)
Resultados:			
Operacional		2.370.223	1.994.801
No Operacional		73.035.437	53.209.927
RAIIDA e IE (1)		75.149.941	55.189.087
Impuesto a la Renta		(1.169.816)	(1.839.157)
Utilidad atribuible a los accionistas		66.457.925	47.921.008

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



14.-DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

NAVARINO S.A.

Los suscritos en su calidad de Directores y Gerente General de Navarino S.A., domiciliados en Hundaya 60, oficina 1502, Santiago, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la presente memoria correspondiente al ejercicio 2024 son la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos nuestra responsabilidad según corresponda.



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



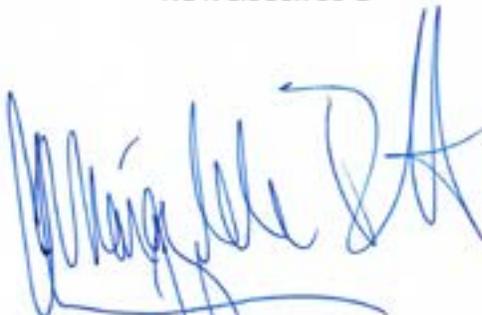
Sr. Patricio García Domínguez
Vicepresidente del Directorio
RUT: 3.309.849-9



Sr. Baltazar Sánchez Guzmán
Director
RUT: 6.060.760-5



Sr. Cirilo Elton González
Director
RUT: 5.402.249-2



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



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

NAVARINO S.A.

NAVARINO S.A.

