NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

M$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

Informe de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de
Navarino S.A.:

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 2019 y 2018 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.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad 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 la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

© KPMG Auditores Consultores SpA., sociedad por acciones chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes deKPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

Santiago
Isidora Goyenechea 3520
Piso 2, Las Condes
+56 2 2997 1000
contacto@kpmg.com

Opinión

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 2019 y 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Gonzalo Rojas Ruz

KPMG SpA

Santiago, 9 de marzo de 2020

© KPMG Auditores Consultores SPA., sociedad por acciones chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

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

ACTIVOS		**Al 31 de Diciembre de 2019**	**Al 31 de Diciembre de 2018**
	Notas	**M$**	**M$**
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	242.475	307.334
Otros activos financieros, corrientes	7	59.498.877	42.837.454
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	833.888	735.703
Activos por impuestos, corrientes	10	276	528
Activos corrientes totales		**60.575.516**	**43.881.019**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	51.966.665	48.552.634
Total de activos no corrientes		**51.966.665**	**48.552.634**
TOTAL DE ACTIVOS		**112.542.181**	**92.433.653**

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

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

PATRIMONIO Y PASIVOS

PASIVOS	**Notas**	**Al 31 de Diciembre de 2019 M$**	**Al 31 de Diciembre de 2018 M$**
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	12	51.188	57.416
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13	96.452	107.746
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	189.785	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		9.419	11.672
Pasivos corrientes totales		346.844	176.834
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	12	5.937.588	6.787.588
Total de pasivos no corrientes		5.937.588	6.787.588
Total pasivos		6.284.432	6.964.422
PATRIMONIO			
Capital emitido	14	147.026.988	147.026.988
Pérdidas acumuladas		(27.981.655)	(45.081.949)
Otras reservas	14	(23.105.618)	(24.696.611)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**95.939.715**	**77.248.428**
Participaciones no controladoras	25	**10.318.034**	**8.220.803**
Patrimonio total		**106.257.749**	**85.469.231**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**112.542.181**	**92.433.653**

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

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

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2019	**2018**
	Notas	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	15	5.408	29.899
Costo de ventas	15	(439.026)	(314.076)
Margen bruto		**(433.618)**	**(284.177)**
Gasto de administración		(166.998)	(176.757)
Otras ganancias (pérdidas)	16	16.661.423	(29.207.490)
Ingresos financieros		5.832	7.334
Costos financieros	17	(352.131)	(477.689)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	3.339.323	3.142.955
Diferencias de cambio	18	-	60
Resultados por unidades de reajuste	19	(3.240)	(2.459)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		**19.050.591**	**(26.998.223)**
Resultado por impuesto a las ganancias	11	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**19.050.591**	**(26.998.223)**
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		17.100.294	(24.151.747)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	1.950.297	(2.846.476)
Ganancia (Pérdida)		**19.050.591**	**(26.998.223)**
Ganancia (Pérdida) por Acción $	20	**120,54**	**(170,24)**

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

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
	M$	**M$**
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	**19.050.591**	**(26.998.223)**
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán , antes de impuestos		
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(22.419)	(2.397)
Total de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuestos	**(22.419)**	**(2.397)**
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	32.626	(31.035)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	1.761.705	1.608.822
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	(27.427)	(13.344)
Total otro resultado integral del ejercicio, antes de impuesto	**1.766.904**	**1.564.443**
Otro Resultado Integral Total	**1.744.485**	**1.562.046**
Resultado integral total	**20.795.076**	**(25.436.177)**
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	18.691.261	(22.727.609)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	2.103.815	(2.708.568)
Resultado integral total	**20.795.076**	**(25.436.177)**

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

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

		Reservas								
	Cambios en 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**	**Pérdidas acumuladas**	**Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio neto**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo al 1 de enero de 2019	147.026.988	(7.296.354)	(122.271)	(249.538)	(17.028.448)	(24.696.611)	(45.081.949)	77.248.428	8.220.803	85.469.231
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							17.100.294	17.100.294	1.950.297	19.050.591
Otro resultado integral		1.606.672	29.755	(20.445)	(25.015)	1.590.967	-	1.590.967	153.518	1.744.485
Resultado integral		**1.606.672**	**29.755**	**(20.445)**	**(25.015)**	**1.590.967**	**17.100.294**	**18.691.261**	**2.103.815**	**20.795.076**
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto					26	26	-	26	(6.584)	(6.558)
Total cambios en patrimonio	**-**	**1.606.672**	**29.755**	**(20.445)**	**(24.989)**	**1.590.993**	**17.100.294**	**18.691.287**	**2.097.231**	**20.788.518**
Saldo Final período actual 31 de diciembre de 2019	**147.026.988**	**(5.689.682)**	**(92.516)**	**(269.983)**	**(17.053.437)**	**(23.105.618)**	**(27.981.655)**	**95.939.715**	**10.318.034**	**106.257.749**
Nota	**14**	**14**	**14**	**14**	**14**	**14**				

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

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

		Reservas								
	Cambios en 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**	**Pérdidas acumuladas**	**Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio neto**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo al 1 de enero de 2018	147.026.988	(8.763.118)	(93.978)	(247.151)	(17.007.768)	(26.112.015)	(21.824.802)	99.090.171	11.239.045	110.329.216
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							(24.151.747)	(24.151.747)	(2.846.476)	(26.998.223)
Otro resultado integral		1.466.764	(28.293)	(2.387)	(11.946)	1.424.138	-	1.424.138	137.908	1.562.046
Resultado integral		**1.466.764**	**(28.293)**	**(2.387)**	**(11.946)**	**1.424.138**	**(24.151.747)**	**(22.727.609)**	**(2.708.568)**	**(25.436.177)**
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto					(8.734)	(8.734)	894.600	885.866	(309.674)	576.192
Total cambios en patrimonio	**-**	**1.466.764**	**(28.293)**	**(2.387)**	**(20.680)**	**1.415.404**	**(23.257.147)**	**(21.841.743)**	**(3.018.242)**	**(24.859.985)**
Saldo Final período actual 31 de diciembre de 2018	**147.026.988**	**(7.296.354)**	**(122.271)**	**(249.538)**	**(17.028.448)**	**(24.696.611)**	**(45.081.949)**	**77.248.428**	**8.220.803**	**85.469.231**
Nota	**14**	**14**	**14**	**14**	**14**	**14**				

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA.
Estados de Flujo de Efectivo Directo Consolidado
(en miles de pesos – M$)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2019	**2018**
		M$	**M$**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(333.774)	(775.080)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(82.333)	(126.980)
Dividendos recibidos	8	1.571.593	4.512.047
Intereses Pagados	12	(349.458)	(512.880)
Intereses Recibidos		11.240	37.233
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		252	11.420
Otras Entradas (Salidas) de efectivo		(4.769)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**812.751**	**3.145.760**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	3.2	(6.559)	(59.707)
		(6.559)	**(59.707)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	13	(21.051)	(343.022)
Pagos de préstamos	12	(850.000)	(3.699.160)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(871.051)**	**(4.042.182)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		(64.859)	(956.129)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(64.859)**	**(956.129)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	6	307.334	1.263.463
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**6**	**242.475**	**307.334**

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
ÍNDICE

Nota 1	**Entidad que Reporta**	10
Nota 2	**Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados**	10
Nota 3	**Resumen de Políticas Contables**	13
Nota 4	**Administración de Riesgos Financieros**	21
Nota 5	**Información Financiera por Segmentos**	23
Nota 6	**Efectivo y Equivalente al Efectivo**	24
Nota 7	**Otros Activos Financieros**	26
Nota 8	**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas**	27
Nota 9	**Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación**	29
Nota 10	**Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes**	31
Nota 11	**Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta**	32
Nota 12	**Otros pasivos financieros**	33
Nota 13	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	36
Nota 14	**Patrimonio y Reservas**	37
Nota 15	**Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación**	40
Nota 16	**Otras Ganancias (Perdidas)**	41
Nota 17	**Ingresos y costos financieros**	41
Nota 18	**Diferencia de Cambio**	42
Nota 19	**Resultado por unidades de reajuste**	42
Nota 20	**Moneda extranjera**	42
Nota 21	**Ganancia (Pérdida) por Acción**	43
Nota 22	**Contingencias y Compromisos**	43
Nota 23	**Medio Ambiente**	43
Nota 24	**Sanciones**	44
Nota 25	**Participación no Controladora**	44
Nota 26	**Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero**	44

NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA

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

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

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

- Cía. Electrometalúrgica 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.

Navarino S.A. es controlada por Quemchi S.A.

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Navarino S.A. y subsidiaria (en adelante la “Sociedad”), los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 9 de marzo de 2020.

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.

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

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 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. El área que involucra mayor grado de juicio o complejidad o que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros es la medición de valor razonable (Nota N° 7).

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.

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

2.5 Nuevos pronunciamientos Contables

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

Nueva NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 17 *Contratos de Seguro*	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican la NIIF 9 y la NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Modificaciones a las NIIF	
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.
Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en la Normas NIIF	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.
Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.
Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.

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

2.6 Cambios en las políticas contables

NIIF 16 Arrendamientos

La Sociedad y su subsidiaria han analizado y hecho una evaluación formal sobre la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, cuya aplicación se inició a partir del 1 de enero de 2019. A la fecha de la emisión de estos estados financieros consolidados, la Sociedad y su subsidiaria no tiene suscritos contratos de arrendamiento que tengan las condiciones que obliguen la aplicación de esta Norma, sin existir impacto en los estados financieros consolidados.

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

2.6 Cambios en las políticas contables, continuación

CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos tributarios

La interpretación aclara la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición requeridos por la NIC 12 "Impuestos sobre la renta" cuando existe incertidumbre sobre tratamientos fiscales. La aplicación de esta norma no tuvo efecto significativo en los estados financieros consolidados.

Algunas otras nuevas normas también entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2019, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 Bases de Consolidación

(a) Subsidiarias

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

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

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

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

(a) 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.

(b) 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.

(c) 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.

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

(d) 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) Subsidirias	
	31.12.2019	31.12.2018								
	%	%	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
			M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Maritíma de Inversiones S.A.	89,62%	89,61%	104.138.216	84.560.004	4.736.452	5.425.952	99.401.764	79.134.052	18.788.752	(27.194.565)

Durante el ejercicio 2019 Navarino S.A. compró 234.257 acciones de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. por M$ 6.559, con lo que alcanzó una participación de 89,62%.

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.3 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

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

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera

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	31-12-2019 CLP	31-12-2018 CLP
Dólar Estadounidense	748,74	694,77
Unidad de Fomento	28.309,94	27.565,79

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros

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

a.1) Activos financieros no derivados

Navarino S.A. y subdidiaria 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 directamente en resultados en el momento que ocurren.

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros, continuación

a.2) Pasivos financieros excepto derivados

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

3.6 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.6 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, continuación

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 2019 y 2018 tasa 27%.

3.7 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación

Los ingresos y costos de operación, representan las actividades de inversión de Navarino S.A. y subsidiaria y son registrados en base a su devengamiento a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

3.8 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

Los costos financieros son generalmente contabilizados a resultados cuando éstos se devengan.

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.

NOTA 3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.10 Ganancia (Pérdida) por Acción

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

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 el 30% de las utilidades líquidas. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad presenta pérdidas acumuladas, por lo que no determinó dividendo a distribuir.

NOTA 4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales riesgos de Navarino S.A. y subsidiaria, al ser ésta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones, Compañía Sudamericana 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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, Navarino S.A. y subsidiaria, mantiene obligaciones bancarias con tasa fija por lo que no estaba expuesta a riesgos por cambio en el mercado.

(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:

	31.12.2019 M$	31.12.2018 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	242.475	307.334
Otros activos financieros	59.498.877	42.837.454
Totales	59.741.352	43.144.788

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.

NOTA 4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS, Continuación

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés,

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31.12.2019 M$	31.12.2018 M$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	242.475	307.334
Total activos financieros a tasa fija	242.475	307.334
Pasivos financieros a tasa fija:		
Préstamos bancarios corriente y no corriente	(5.998.776)	(6.845.004)
Total pasivos financieros a tasa fija	(5.998.776)	(6.845.004)
Total pasivos financieros	(5.998.776)	(6.845.004)
Posición neta tasa fija	(5.756.301)	(6.537.670)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay exposición de instrumentos financieros a tasa variable.

Nota 4 ADMINISTRACIÓN DEL RIESGOS FINANCIEROS, Continuación

c) Riesgo de Mercado, Continuación

(ii) Variaciones del precio de acciones

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

	Valor Razonable 31/12/2019 M$	**Variación 10% positivo/negativo M$**
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	59.498.877	5.949.888
Total	59.498.877	5.949.888

Como se desprende del referido análisis, ante la eventual alza o baja del precio de las acciones en un 10%, el resultado del ejercicio variaría en M$ 5.949.888, 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).

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 2019 M$	Al 31 de diciembre de 2018 M$
Efectivo en caja	2.000	2.000
Saldos en bancos	5.640	6.574
Fondos Mutuos (*)	234.835	298.760
Totales	**242.475**	**307.334**

(*) Detalle Fondos Mutuos

Nombre del Fondo	N° cuotas	Valor Cuota $	Saldo M$ 31.12.2019
Money Market Corporativo (Banco Santander)	15.641,5232	1.131,1458	17.693
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	152.616,0950	1.422,7971	217.142
Total			234.835

Nombre del Fondo	N° cuotas	Valor Cuota $	Saldo M$ 31.12.2018
Monetario Corporativa (Banco Santander)	54.558,2856	1.410,4111	76.950
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	159.680,7579	1.389,0817	221.810
Total			298.760

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.

NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO, continuación

La composición del rubro por tipo de moneda durante el período terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Moneda	Al 31 de diciembre de 2019 M$	Al 31 de diciembre de 2018 M$
Peso chileno	242.475	307.334
Totales	**242.475**	**307.334**

NOTA 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

			Precio de Cierre		Saldo		Jerarquía de Valor Razonable	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	N° de Acciones	N° de Acciones	$	$	M$	M$	Nivel 1 M$	Nivel 1 M$
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	2.172.284.671	2.172.284.671	27,39	19,72	59.498.877	42.837.454	59.498.877	42.837.454
		Total			**59.498.877**	**42.837.454**	**59.498.877**	**42.837.454**

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. (ver nota N° 16).

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 2019		Al 31 de diciembre de 2018	
	Corrientes M$	No Corrientes M$	Corrientes M$	No Corrientes M$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	833.888	-	735.703	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(189.785)	-	-	-
Totales	**644.103**	-	**735.703**	-

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	31.12.2019 M$	31.12.2018 M$
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	$	833.888	735.703
	TOTALES				**833.888**	**735.703**

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2019 M$	31.12.2018 M$
	Participación Directores Marítima de Inversiones S.A.	Participación	-	$	189.785	-
	TOTALES				**189.785**	-

NOTA 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, Continuación

Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

				Por los ejercicios terminados al	
Sociedad	**RUT**	**Naturaleza de la relación**	**Descripción de la transacción**	**M$ 31.12.2019**	**M$ 31.12.2018**
Compañía Electrometalúrgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	1.571.593	4.512.047
Servicios y Consultorías Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(202.830)	(179.780)
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	90160000-7	Coligada	Servicios	-	(9.318)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(2.437)	(3.805)
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Reparto Capital	-	(43.524)
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	-	(202.356)
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	-	(13.069)

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización.

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 a M$ 5.077 en 2019 (M$ 7.741 en 2018).

Marítima de Inversiones S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio.

Período 2019
Sr. Juan Antonio Álvarez A. M$ 7.774, Sr. Luis Grez J. M$ 3.586, Sr. Arturo Claro F. M$ 3.285, Sr. Cirilo Elton G. M$ 2.997, Sr. José Ignacio Figueroa E. M$ 3.887.

Período 2018
Sr. Juan Antonio Álvarez A. M$ 7.224, Sr. Luis Grez J. M$ 3.612, Sr. Arturo Claro F. M$ 3.060, Sr. Cirilo Elton G. M$ 3.336, Sr. José Ignacio Figueroa E. M$ 3.336.

Al 31 de diciembre de 2019, Marítima de Inversiones S.A. constituyo una provisión de M$ 189.785, atribuible a la participación del Directorio por la utilidad del período 2019.

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

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2019 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 31.12.2019
				M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cía. Electrometalúrgica S.A.	Chile	Peso Chileno	12,89%	48.378.894	3.339.323	(1.669.778)	1.761.705	(17.219)	51.792.925
Cía. Electrometalúrgica S.A. (*)	Chile	Peso Chileno		173.740	-	-	-	-	173.740
	Totales			48.552.634	3.339.323	(1.669.778)	1.761.705	(17.219)	51.966.665

(*) Plusvalía

Nota:
El valor razonable (bursátil) de la participación en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 2019 alcanza a M$ 82.447.923.

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2018 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 31.12.2018
				M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cía. Electrometalúrgica S.A.	Chile	Peso Chileno	12,89%	44.264.863	3.142.955	(1.571.968)	1.608.822	934.222	48.378.894
Cía. Electrometalúrgica S.A. (*)	Chile			173.740	-	-	-	-	173.740
	Totales			44.438.603	3.142.955	(1.571.968)	1.608.822	934.222	48.552.634

(*) Plusvalía, al 31 de diciembre de 2018, este monto se presentaba dentro del rubro plusvalía en el estado de situación financiera consolidado. Durante el 2019, para efectos de comparación y presentación, este monto fue reclasificado al rubro Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación.

Nota:
El valor razonable (bursátil) de la participación en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 2018 alcanza a M$ 84.706.770.

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

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2019:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del periodo
		M$	M$	M$	M$	M$
Cía Electrometalúrgica S.A. y filiales	12,89%	1.126.616.213	564.821.972	755.604.545	(670.359.505)	25.900.355

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2018:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		M$	M$	M$	M$	M$
Cía Electrometalúrgica S.A. y filiales	12,89%	1.017.704.427	488.714.329	752.690.495	(670.215.448)	24.377.285

NOTA 10 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR 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 2019 M$	Al 31 de diciembre 2018 M$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar (*)	1.125.604	1.125.604
Deterioro Impuesto por recuperar (**)	(1.125.604)	(1.125.604)
Otros impuestos por recuperar	276	528
Total impuestos corrientes por cobrar	**276**	**528**

(*) El saldo corresponde aproximadamente al 50% de lo solicitado por absorción de pérdidas tributarias imputadas a FUT positivo de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A, en el ejercicio comercial 2011.

(**) 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 $ 1.624.718.791. De esta forma no da ha lugar a la solicitud planteada por la Sociedad por créditos de primera categoría por $ 1.629.993.833.

Producto de lo anterior la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. constituyó un deterioro por impuesto por recuperar por el monto inicialmente reconocido. 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. Al 31 de diciembre de 2019, no existe cambio de esta situación.

NOTA 11 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad y su subsidiaria no reconocen activos por impuestos diferidos, dado que estiman que no es probable que vaya a disponer de resultados tributarios positivos futuros con los cuales compense las diferencias temporarias.

Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2019, Navarino S.A., ha estimado una pérdida tributaria de M$ 211.000 aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2018, Navarino S.A., determinó una pérdida tributaria del ejercicio de M$ 251.741.

Al 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. ha estimado una pérdida tributaria del ejercicio de M$ 556.000 aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. determinó una pérdida tributaria del ejercicio de M$ 789.124.

NOTA 12 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Corriente M$	**No corriente M$**	**Corriente M$**	**No corriente M$**
Préstamos Bancarios	51.188	5.937.588	57.416	6.787.588
Totales	**51.188**	**5.937.588**	**57.416**	**6.787.588**

NOTA 12 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2019

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	Fecha Otorgamiento	Moneda	Tipo de amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	Total Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
								M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Nominal	Efectiva
96566900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	28/04/2016	CLP	Semestral		14.491	14.491		1.486.749				1.486.749	1.501.240	5,16%	5,16%
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (*)	06/11/2017	CLP	Semestral		36.697	36.697		4.450.839				4.450.839	4.487.536	5,30%	5,30%
				Totales				-	51.188	51.188	-	5.937.588	-	-	-	5.937.588	5.988.776		

(*) Con fecha 6 de mayo de 2019, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. prepagó M$ 300.000 de capital a esa fecha.
Con fecha 1 de agosto de 2019, la subsidiaria Marítima de Inversiones prepagó M$ 300.000 de capital a esa fecha.
Con fecha 6 de noviembre de 2019, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. prepagó M$ 250.000 de capital a esa fecha.

El valor libro no difiere del valor nominal.

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	**Saldo al 1/1/2019 (1)**	**Flujos de efectivo de financiamiento**			**Cambios que no representan flujos de efectivo**						**Saldo al 31/12/2019 (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	6.845.004		(1.199.458)	**(1.199.458)**	-	-	-	-	-	343.230	5.988.776
Total	**6.845.004**	**-**	**(1.199.458)**	**(1.199.458)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**343.230**	**5.988.776**

(1) Saldo correspondiente a la porción corriente y no corriente
(2) Corresponde al devengamiento de intereses

NOTA 12 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2018

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	Fecha Otorgamiento	Moneda	Tipo de amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	Total Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
								M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Nominal	Efectiva
96566900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (*)	28/04/2016	CLP	Semestral		14.491	14.491		1.486.749				1.486.749	1.501.240	5,16%	5,16%
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (**)	06/11/2017	CLP	Semestral		42.925	42.925		5.300.839				5.300.839	5.343.764	5,30%	5,30%
				Totales				-	57.416	57.416	-	6.787.588	-	-	-	6.787.588	6.845.004		

(*) Con fecha 19 de junio de 2018, se prepagaron M$ 3.300.000 de capital a esa fecha.

(**) Con fecha 8 de noviembre de 2018, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. prepagó M$ 399.160 de capital.

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	**Saldo al 1/1/2018 (1)**	**Flujos de efectivo de financiamiento**			**Cambios que no representan flujos de efectivo**						**Saldo al 31/12/2018 (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	10.584.565		(4.212.040)	**(4.212.040)**	-	-	-	-	-	472.479	6.845.004
Total	**10.584.565**	**-**	**(4.212.040)**	**(4.212.040)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**472.479**	**6.845.004**

(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 2019 M$	Al 31 de diciembre de 2018 M$
Repartos de Capital por pagar (*)	40.566	61.616
Otras cuentas por pagar	55.886	46.130
Totales	**96.452**	**107.746**

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

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 el capital.

(a) Capital

El capital pagado asciende a M$ 147.026.988 correspondientes a 141.868.925 acciones suscritas y pagadas. No hubo cambios respecto a diciembre de 2018.

La Sociedad no posee acciones propias en cartera.

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

Serie	**Número de acciones Suscritas**	**Número de acciones Pagadas**	**Número de acciones con derecho a voto**
UNICA	141.868.925	141.868.925	141.868.925

La Sociedad no posee opciones sobre acciones.

(c) Costos Emisión de Acciones

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han incurrido en costos de emisión.

NOTA 14 PATRIMONIO Y RESERVAS, Continuación

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.12.2019 M$	31.12.2018 M$
Reserva de Conversión	(5.689.682)	(7.296.354)
Reserva de Cobertura	(92.516)	(122.271)
Reservas de Beneficios	(269.983)	(249.538)
Otras Reservas	(17.053.437)	(17.028.448)
Total reservas	(23.105.618)	(24.696.611)

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 Electrometalúrgica 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.

Explicación de los movimientos:

Reserva de Conversión

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

	31.12.2019 M$	31.12.2018 M$
Saldo inicial	(7.296.354)	(8.763.118)
Variación en asociadas	1.606.672	1.466.764
Totales	(5.689.682)	(7.296.354)

NOTA 14 PATRIMONIO Y RESERVAS, Continuación

Reserva de Cobertura

La reserva de cobertura proviene de la inversión en la asociada Cía. Electrometalúrgica 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:

	31.12.2019 M$	**31.12.2018 M$**
Saldo inicial	(122.271)	(93.978)
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	29.755	(28.293)
Totales	(92.516)	(122.271)

Otras Reservas Varias

	2019 M$	**2018 M$**
Conversión Capital Pagado en Primera Adpción IFRS	(14.497.916)	(14.497.916)
Otras	4.551.629	4.551.603
Reservas de Marinsa S.A.	966.872	966.872
Reservas de Elecmetal S.A.	(56.157)	(31.142)
Reservas de Sodex S.A.	(8.017.865)	(8.017.865)
Totales	**(17.053.437)**	**(17.028.448)**

(e) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no determinó dividendos por encontrarse en situación de pérdida acumulada.

NOTA 15 INGRESOS ORDINARIOS Y COSTOS DE EXPLOTACIÓN

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
	M$	**M$**
Inversiones y otros	5.408	29.899
Total	**5.408**	**29.899**

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
	M$	**M$**
Remuneraciones, Servicios y Otros	(439.026)	(314.076)
Total	**(439.026)**	**(314.076)**

NOTA 16 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

	Por los ejercicio terminados al 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
	M$	**M$**
Utilidad (Pérdida) Valor Bursátil Acciones CSAV (*)	16.661.423	(29.260.674)
Impuesto por recuperar PPUA	-	64.208
Otros	-	(11.024)
Total	16.661.423	(29.207.490)

(*) Ver Nota N° 7

NOTA 17 COSTOS FINANCIEROS

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	2019	**2018**
	M$	**M$**
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(343.230)	(472.480)
Otros gastos financieros	(8.901)	(5.209)
Total	**(352.131)**	**(477.689)**

NOTA 18 DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la diferencia de cambio se indican en el siguiente cuadro:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
	M$	**M$**
Pasivos Corrientes	-	60
Total	**-**	**60**

NOTA 19 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	
	2019	**2018**
	M$	**M$**
Reajuste por pasivos corrientes	(3.240)	(2.459)
Total	**(3.240)**	**(2.459)**

NOTA 20 MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, Navarino S.A. y subsidiaria no mantienen saldo en una moneda distinta al peso chileno.

NOTA 21 GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	M$ 31.12.2019	M$ 31.12.2018
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora M$	17.100.294	(24.151.747)
Promedio ponderado del número de acciones	141.868.925	141.868.925
Ganancia (Pérdida) por acción $	**120,54**	**(170,24)**

NOTA 22 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Navarino S.A.:

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

Marítima de Inversiones S.A.:

La Sociedad ha otorgado prenda al Banco Santander sobre 906.822 acciones de Cía. Electro Metalúrgica S.A. para garantizar obligaciones contraídas, presentes o futuras.

NOTA 23 MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 24 SANCIONES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	%	%	M$	M$	M$	M$
Marítima de Inversiones S.A.	10,38%	10,39%	10.318.034	8.220.803	1.950.297	(2.846.476)

NOTA 26 HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2020 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos de carácter financieros o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.