

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
e informe de los auditores independientes

INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas
y Directores de Navarino S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Navarino S.A. y subsidiaria, que comprenden los estados de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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

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

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 a las circunstancias, pero no con 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Navarino S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

The logo for Deloitte, written in a stylized, cursive script.

Marzo 5, 2018
Santiago, Chile

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mario Muñoz V.'.

Mario Muñoz V.
RUT: 8.312.860-7

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

Estados Financieros Consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Opinión de los Auditores Independientes.

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

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

ACTIVOS		Al 31 de Diciembre de 2017	Al 31 de Diciembre de 2016
	Notas	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.263.463	1.926.901
Otros activos financieros, corrientes	7	72.098.128	34.825.681
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		-	44.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	3.675.783	1.163.444
Activos por impuestos, corrientes	10	9.561	118.695
		<hr/>	<hr/>
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		77.046.935	38.078.780
		<hr/>	<hr/>
Activos corrientes totales		77.046.935	38.078.780
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	44.264.863	41.401.655
Plusvalía		173.740	173.740
		<hr/>	<hr/>
Total de activos no corrientes		44.438.603	41.575.395
		<hr/>	<hr/>
TOTAL DE ACTIVOS		121.485.538	79.654.175
		<hr/>	<hr/>

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

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

PATRIMONIO Y PASIVOS

	Notas	Al 31 de Diciembre de 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	12	97.816	71.466
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13	559.858	436.174
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	-	132.097
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		11.899	10.947
Pasivos corrientes totales		<u>669.573</u>	<u>650.684</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	12	10.486.749	6.208.097
Total de pasivos no corrientes		<u>10.486.749</u>	<u>6.208.097</u>
Total pasivos		<u>11.156.322</u>	<u>6.858.781</u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	14	147.026.988	147.026.988
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(21.824.802)	(56.892.561)
Otras reservas	14	(26.112.015)	(25.268.721)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>99.090.171</u>	<u>64.865.706</u>
Participaciones no controladoras	25	<u>11.239.045</u>	<u>7.929.688</u>
Patrimonio total		<u>110.329.216</u>	<u>72.795.394</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>121.485.538</u>	<u>79.654.175</u>

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Resultados por Funcion Consolidados
(en miles de pesos – M\$)

	Notas	Por los ejercicios terminados al	
		31 de diciembre de	
		2017	2016
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15	70.058	348.962
Costo de ventas	15	(776.172)	(575.373)
Margen bruto		(706.114)	(226.411)
Gasto de administración		(179.008)	(666.626)
Otras ganancias (pérdidas)	16	31.367.597	13.041.374
Ingresos financieros		11.782	7.447
Costos financieros	17	(340.286)	(565.964)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	9.023.112	3.998.436
Diferencias de cambio	18	99	-
Resultados por unidades de reajuste	19	4.846	536.731
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		39.182.028	16.124.987
Resultado por impuesto a las ganancias	11	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		39.182.028	16.124.987
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		35.067.759	12.402.964
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	4.114.269	3.722.023
Ganancia (Pérdida)		39.182.028	16.124.987
Ganancia (Pérdida) por Acción \$	21	247,18	87,43

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Resultados por Funcion Consolidados
(en miles de pesos – M\$)

	Por los ejercicios terminados al	
	31 de diciembre de	
	2017	2016
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	39.182.028	16.124.987
 Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán , antes de impuestos		
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(74.089)	(43.577)
Total de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos	(74.089)	(43.577)
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	40.615	(81.619)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(1.620.456)	(1.780.459)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	5.724	(451.959)
Total otro resultado integral del periodo, antes de impuesto	(1.574.117)	(2.314.037)
Otro Resultado Integral Total	(1.648.206)	(2.357.614)
 Resultado integral total	 37.533.822	 13.767.373
 Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	33.566.565	10.580.505
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	3.967.257	3.186.868
Resultado integral total	37.533.822	13.767.373

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

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

	Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total	
	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
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo al 1 de enero de 2017	147.026.988	(7.287.075)	(131.244)	(179.543)	(17.670.859)	(25.268.721)	(56.892.561)	64.865.706	7.929.688	72.795.394
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							35.067.759	35.067.759	4.114.269	39.182.028
Otro resultado integral		(1.476.043)	37.266	(67.608)	5.191	(1.501.194)	-	(1.501.194)	(147.012)	(1.648.206)
Resultado integral		(1.476.043)	37.266	(67.608)	5.191	(1.501.194)	35.067.759	33.566.565	3.967.257	37.533.822
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto					657.900	657.900	-	657.900	(657.900)	-
Total cambios en patrimonio	-	(1.476.043)	37.266	(67.608)	663.091	(843.294)	35.067.759	34.224.465	3.309.357	37.533.822
Saldo Final período actual 31 de Diciembre de 2017	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
Nota	14	14	14	14	14	14				

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

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

	Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total	
	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
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo al 1 de enero de 2016	147.026.988	(6.024.224)	(69.365)	(140.110)	(14.682.989)	(20.916.688)	(69.223.935)	56.886.365	36.337.031	93.223.396
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							12.402.964	12.402.964	3.722.023	16.124.987
Otro resultado integral		(1.262.851)	(61.879)	(39.433)	(458.296)	(1.822.459)	-	(1.822.459)	(535.155)	(2.357.614)
Resultado integral		(1.262.851)	(61.879)	(39.433)	(458.296)	(1.822.459)	12.402.964	10.580.505	3.186.868	13.767.373
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto					(2.529.574)	(2.529.574)	(71.590)	(2.601.164)	(31.594.211)	(34.195.375)
Total cambios en patrimonio	-	(1.262.851)	(61.879)	(39.433)	(2.987.870)	(4.352.033)	12.331.374	7.979.341	(28.407.343)	(20.428.002)
Saldo Final período actual 31 de diciembre de 2016	147.026.988	(7.287.075)	(131.244)	(179.543)	(17.670.859)	(25.268.721)	(56.892.561)	64.865.706	7.929.688	72.795.394
Nota	14	14	14	14	14	14				

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2017	2016
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(721.685)	(640.263)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(63.813)	(62.170)
Dividendos recibidos	8	1.999.362	2.188.258
Intereses Pagados	12	(313.916)	(789.938)
Intereses Recibidos		81.840	356.409
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		274.103	(11.400)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.255.891	1.040.896
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	7	(11.169.299)	(30.277.547)
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	7	5.162.612	37.612.365
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(6.006.687)	7.334.818
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por adquirir o rescatar acciones de la entidad	1	-	(810.489)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	1	(145.693)	(3.306.121)
Importes porcedentes de préstamos de largo plazo	12	5.700.000	30.345.245
Pagos de préstamos	12	(1.421.348)	(33.675.230)
Dividendos pagados		-	(23.265)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(45.601)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		4.087.358	(7.469.860)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		(663.438)	905.854
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	541.055
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(663.438)	1.446.909
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6	1.926.901	479.992
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	1.263.463	1.926.901

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INDICE

Nota 1	Entidad que Reporta	10
Nota 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	12
Nota 3	Resumen de Políticas Contables	15
Nota 4	Administración de Riesgos Financieros	25
Nota 5	Información Financiera por Segmentos	28
Nota 6	Efectivo y Equivalente al Efectivo	28
Nota 7	Otros Activos Financieros	30
Nota 8	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	31
Nota 9	Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación	34
Nota 10	Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	36
Nota 11	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	37
Nota 12	Otros pasivos financieros	38
Nota 13	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41
Nota 14	Patrimonio y Reservas	42
Nota 15	Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación	45
Nota 16	Otras Ganancias (Perdidas)	46
Nota 17	Ingresos y costos financieros	46
Nota 18	Diferencia de Cambio	47
Nota 19	Resultado por unidades de reajuste	47
Nota 20	Moneda extranjera	48
Nota 21	Ganancia (Pérdida) por Acción	48
Nota 22	Contingencias y Compromisos	48
Nota 23	Medio Ambiente	49
Nota 24	Sanciones	49
Nota 25	Participación no Controladora	49
Nota 26	Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero	49

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

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 Cristalchile 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, antes Superintendencia de Valores y Seguros.

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.

Compra de Acciones

Con fecha 26 de abril de 2016, la Administradora de Fondo de Pensiones Habitat, por medio de una transacción efectuada en la Bolsa de Comercio de Santiago enajenó el 6,1% del capital accionario de Marítima de Inversiones S.A., a favor de Navarino S.A.. En razón de dicha transacción los accionistas controladores superaron los 2/3 del capital accionario de Marítima de Inversiones S.A. y conforme al artículo N° 199 bis de la Ley de Mercado de Valores quedaron obligados a realizar una oferta pública de adquisición de las acciones en manos de terceros distintos al controlador.

El precio de transacción de la operación realizada, en la Bolsa de Comercio entre Navarino S.A. y AFP Habitat fue de \$32 por acción, inicialmente, con fecha 28 de mayo de 2016, se modificó el precio de la acción a \$36,5 el monto total pagado a AFP Habitat fue de \$ 6.319.435.421.

Con la compra efectuada a la Administradora de Fondo de Pensiones Habitat Navarino S.A. quedó con un porcentaje del capital accionario de Marítima de Inversiones S.A. de 65,66%

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA, continuación

Oferta Pública de Acciones (OPA) – Marítima de Inversiones S.A.

Con fecha 28 de abril de 2016 Navarino S.A e Inmobiliaria Villarrica Ltda., ofrecen adquirir un total de 802.780.762 acciones emitidas por Marítima de Inversiones S.A. representativas del 28,27633594% de su capital accionario por un monto de \$ 25.688.984.384., posteriormente se modificó el precio ofrecido por acción a \$36,5, lo que implicó un monto total de \$ 29.301.497.813.

A contar de junio de 2016, mediante Oferta Pública de Acciones (OPA) Navarino S.A. e Inmobiliaria Villarrica Ltda. adquirieron 656.386.600 y 29.648.776 acciones respectivamente de Marítima de Inversiones S.A., producto de lo anterior Navarino S.A. pasa a ser titular de 2.520.623.414 acciones representativas del 88,78% e Inmobiliaria Villarrica Ltda., pasa a ser titular de 163.132.409 acciones de Marítima de Inversiones S.A., representativas del 5,75% del capital accionario. Lo anterior implicó un desembolso total de \$ 23.958.110.900 para Navarino S.A.

De esta forma los accionistas relacionados quedaron como titulares de 2.722.309.730 acciones de Marítima de Inversiones S.A., representativas del 95,88% del capital accionario.

Modificación de Estatutos Sociales de Subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 13 de abril de 2017, se acordó modificar el artículo noveno de los estatutos sociales, disminuyendo la cantidad de miembros del Directorio desde siete a cinco (ver nota N° 8).

Disminución de Capital de la Subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

Con fecha 27 de abril de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó una disminución de capital equivalente a \$ 32.000.000.000, la que se llevó a efecto mediante el reparto a los accionistas a prorrata de su respectiva participación social de acuerdo al número de acciones que poseían inscritas en el registro de accionistas. De acuerdo a lo anterior los accionistas tuvieron derecho a recibir la cantidad de \$ 11,2713556773 por acción. El pago de la disminución de capital se realizó con fecha 25 de julio de 2016.

Con fecha 03 de noviembre de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó una disminución de capital equivalente a \$ 1.700.000.000, la que se llevó efecto mediante el reparto a los accionistas a prorrata de su respectiva participación social de acuerdo al número de acciones que poseían inscritas en el registro de accionistas. De acuerdo a lo anterior los accionistas tuvieron derecho a recibir la cantidad de \$ 0.5987907704 por acción. El pago de la disminución de capital se realizó con fecha 03 de enero de 2017.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA, continuación

Derecho a Retiro de la Subsidiaria Marítima Inversiones S.A.

Con fecha 06 de junio de 2016, producto de los efectos de la OPA anteriormente señalada, y en conformidad con lo dispuesto en el artículo N° 71 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, y habiendo los accionistas controladores alcanzado un porcentaje sobre el 95% del capital accionario, se dio Derecho a Retiro a favor de los accionistas minoritarios de la Sociedad.

Con fecha 05 de julio de 2016, concluyó el proceso de Derecho a Retiro el que fue ejercido por el equivalente a 24.050.121 acciones, por las que la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. pagó \$ 810.489.084.

Con fecha 13 de julio de 2017, expiro el plazo de un año para que al subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. enajenere las 24.050.121 acciones adquiridas en virtud del derecho a retiro, ocurrido en julio de 2016. En consecuencia con lo anterior el capital de la subsidiaria se disminuyó de pleno derecho a contar del 14 de julio de 2017. Producto de lo anterior la participación de Navarino S.A. sobre Marítima de Inversiones S.A. paso de un 88,78% a un 89,54%.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017, se presentan en miles de pesos chilenos y 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 la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Boards (IASB), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 05 de marzo de 2018.

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 miles de pesos (M\$) y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
continuación

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 periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen a continuación:

- 1.- Provisiones
- 2.- Contingencias

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

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 enmiendas a NIIF han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2017.

Aparte de la revelación adicional en nota N° 12, la aplicación de la enmienda a NIC 7 no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
continuación

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2019.
NIIF 17, <i>Contratos de Seguros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2021.
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Aclaraciones a NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018, y sólo disponible durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2019.
Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2019.
Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2019.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 <i>Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
CINIIF 23 <i>Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2019.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
continuación

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9 y CINIIF 22, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas e interpretaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

NOTA 3 POLITICAS 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 a 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, eso es, las actividades que afectan de manera significativa retornos de la participada. En el caso de la Sociedad en general, el poder sobre sus subsidiarias se deriva de la posesión de la mayoría de los derechos de voto otorgados por instrumentos de capital de las subsidiarias. Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 3 POLITICAS 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.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, 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 Cía. Electro Metalúrgica S.A, esta se valoriza de acuerdo con el método de la participación dado que se tiene influencia significativa, debido a que a través de Quemchi S.A. matriz del grupo, se tiene representación en el directorio de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

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

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

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 sus subsidiarias, 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:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2017		
		Directo	Indirecto	Total
94.660.000-8	Marítima de Inversiones S.A.	89,54	-	89,54

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2016		
		Directo	Indirecto	Total
94.660.000-8	Marítima de Inversiones S.A.	88,78	-	88,78

Según lo señalado en nota N° 1, Navarino S.A. incrementó su participación accionaria en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., producto a la disminución de pleno derecho por el derecho a retiro en la subsidiaria.

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

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de cada una de las entidades de Navarino S.A. y subsidiaria se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Los estados financieros se presentan en pesos chilenos que es la moneda funcional y de presentación de Navarino S.A. y subsidiaria.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera, Continuación

(b) Transacciones y Saldos

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, excepto si se difieren en patrimonio neto como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revaluación.

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras (o nacionales con moneda funcional diferente de la 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	31-12-2017 CLP	31-12-2016 CLP
Dólar Estadounidense	614,75	669,47
Unidad de Fomento	26.798,14	26.347,98

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se clasifican y valorizan conforme a las siguientes categorías:

(i) Activos Financieros no Derivados

Navarino S.A. y subsidiaria clasifican sus activos financieros no derivados en las categorías que se indican a continuación, según el propósito con el que se adquirieron dichos activos. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

(a) *Efectivo y equivalentes al efectivo*

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y bancos, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

(b) *Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados*

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Bajo este concepto se incluirán inversiones en acciones, títulos de deuda, depósitos a plazo y otras inversiones financieras.

(ii) Pasivos Financieros no Derivados

(a) *Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar*

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros, continuación

(b) Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

(iii) Capital Emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos en la colocación.

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 de cada país.

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. 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.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

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

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

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el Parcialmente Integrado.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el periodo en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación: año 2015 tasa 22,5%, año 2016 tasa 24%, año 2017 tasa 25,5% y año 2018 tasa 27%.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

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 llevados 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.

3.10 *Ganancia (Pérdida) por Acción*

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio 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 2017, la Sociedad presenta pérdidas acumuladas, por lo que no determino dividendo a distribuir.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales riesgos de Navarino S.A. y subsidiaria, 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, 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, antes Superintendencia de Valores y Seguros y Bolsas de Valores.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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:

	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.263.463	1.926.901
Otros activos financieros	72.098.128	34.825.681
Totales	<u>73.361.591</u>	<u>36.752.582</u>

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

(b) Riesgo de Liquidez

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS, Continuación

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	1.263.463	1.926.901
Total activos financieros a tasa fija	<u>1.263.463</u>	<u>1.926.901</u>
Pasivos financieros a tasa fija:		
Préstamos bancarios	<u>(10.584.565)</u>	<u>(6.279.563)</u>
Total pasivos financieros a tasa fija	<u>(10.584.565)</u>	<u>(6.279.563)</u>
Total pasivos financieros	(10.584.565)	(6.279.563)
Posición neta tasa fija	(9.321.102)	(4.352.662)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

Nota 4 ADMINISTRACIÓN DEL RIESGOS FINANCIEROS, Continuación

c) Riesgo de Mercado, Continuación

(ii) Variaciones del tipo de cambio

Análisis de sensibilidad, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Navarino S.A. y subsidiaria, no poseen saldos en una moneda diferente al peso chileno, de esta forma no está expuesta a las variaciones de tipos de cambio, por lo que no tiene riesgos que mitigar por este concepto.

(iii) 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 31-12-2017 M\$	Variación 10% positivo/negativo
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	72.098.128	7.209.813
Total	72.098.128	7.209.813

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\$ 6.186.303, en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

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 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	Al 31 de
	diciembre de 2017	diciembre de 2016
	M\$	M\$
Efectivo en caja	2.000	2.000
Saldos en bancos	14.264	6.552
Fondos Mutuos (*)	1.247.199	1.918.349
Totales	1.263.463	1.926.901

(*) Detalle Fondos Mutuos

Nombre del Fondo	N° cuotas	Valor Cuota \$	Saldo M\$	
			31.12.2017	31.12.2016
Monetario Corporativa (Banco Santander)	731.368,0391	1.373,0735	1.004.222	1.377.921
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	-	-	-	305.234
Monetario Inversionista (Banco Santander)	598,2223	44.858,2777	26.836	167.918
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	159.327,7932	1.356,5829	216.141	67.276
Total			1.247.199	1.918.349

El disponible 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 del ejercicio. Las Inversiones en Depósitos a Plazo, son presentadas en el rubro efectivo y efectivo equivalente, producto de que su vencimiento se genera en un plazo igual a 90 días.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO, continuación

La composición del rubro por tipo de moneda durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
Dólar estadounidense	-	-
Peso chileno	1.263.463	1.926.901
Totales	1.263.463	1.926.901

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	31.12.2016	31.12.2017	Precio de Cierre	Saldo	Jerarquía de Valor Razonable		
	N° de Acciones	N° de Acciones	31.12.2017	al 31.12.2017	al 31.12.2016	al 31.12.2017	
			\$	M\$	M\$	Nivel 1	Nivel 1
Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (*)	1.993.930.139	2.172.284.671	33,19	72.098.128	34.794.081	72.098.128	34.794.081
Sociedad Pesquera Coloso S.A. (**)	275.978	-	-	-	31.600	-	31.600
Total				72.098.128	34.825.681	72.098.128	34.825.681

(*) Con fecha 13 de julio de 2017, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., vendió mediante remate en la Bolsa de Comercio de Santiago 187.252.629 acciones de Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) a un precio de \$ 27,00 por acción lo que representó M\$ 5.051.821 (neto de costos de la operación).- Dicha venta generó una utilidad de M\$ 363.270 del periodo. - Las acciones vendidas representan un 0,61% del total de acciones emitidas por CSAV y Marítima de Inversiones S.A. bajó su participación en esa compañía de un 6,5% a un 5,89%.

Durante el mes de noviembre de 2017, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., suscribió la cantidad de acciones que le correspondía en el aumento de capital de Cía. Sudamericana de Vapores S.A. (CSAV). Se suscribieron 365.607.161 acciones de CSAV a un valor de \$30,55 cada una, lo que representó M\$ 11.169.299. Con esta compra la participación de Marítima de Inversiones S.A. quedó en un 5,90%. Esta operación se efectuó con los recursos propios que la Sociedad tenía, y por el faltante, se suscribió un crédito con el Banco Santander por \$ 5.700 millones a tres años plazo, a una tasa de 0,4417% mensual. (ver nota N° 12).

(**) La subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., ejerció derecho a retiro en la Sociedad Pesquera Coloso S.A. Esta inversión al 30 de septiembre se valorizó al valor correspondiente al derecho a retiro. El pago por M\$ 110.791 se recibió con fecha 23 de octubre de 2017 (ver nota N° 16).

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).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

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:

	<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.675.783	-	1.163.444	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	(132.097)	-
Totales	3.675.783	-	1.031.347	-

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	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	3.675.783	1.163.444
TOTALES					3.675.783	1.163.444

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	-	22.060
79.768.250-0	Inmobiliaria Villarrica Ltda	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	-	103.361
92.410.000-1	Productos Agrícolas Pucalan S.A.	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	-	6.676
Totales					-	132.097

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS,
Continuación

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al	
				M\$ 31.12.2017	M\$ 31.12.2016
Compañía Electrometalúrgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	1.999.362	2.188.258
Servicios y Consultorías Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(171.647)	(168.036)
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	90160000-7	Asociada	Servicios	(12.639)	(12.373)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(3.151)	(6.007)
Servicios Compartidos Tichel Ltda.	76101694-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	-	(4.716)
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Reparto Capital	(22.060)	-
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	(103.361)	-
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	(6.676)	-

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización.

Remuneración del Directorio:

Navarino S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores:

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores ascendió a M\$ 4.015 en 2017 (M\$ 8.877 en 2016).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS,
Continuación

Marítima de Inversiones S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores:

Año 2017

Sr Juan Antonio Alvarez A. M\$ 6.369, Sr Luis Grez J. M\$ 3.185, Sr Arturo Claro F. M\$ 2.651, Sr Cirilo Elton G. M\$ 2.915, Sr José Ignacio Figueroa E. M\$ 3.185, Sr Pedro Pellegrini R. M\$ 1.459.

El Sr Pedro Pellegrini fue director de la Sociedad hasta el mes de abril de 2017.

Año 2016

Sr. Juan Antonio Alvarez A. M\$ 6.256, Sr. Luis Grez J. M\$ 5.680, Sr. Arturo Claro F. M\$ 5.010, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 3.232, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 2.526, Sr. Pedro Pellegrini R. M\$ 8.076, y Sr. Aníbal Irarrázabal M\$ 964.

El Sr Aníbal Irarrázabal fue director de la Sociedad entre los meses de abril y junio de 2016

Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2016

Sr. Juan Antonio Alvarez A. M\$ 52.674, Sr. Luis Grez J M\$ 41.796, Sr. Arturo Claro F. M\$ 41.796, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 31.347, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 21.326, Sr. Pedro Pellegrini R.M\$ 41.796, y Sr. Anibal Irarrázabal M\$ 3.316, Sucesión Sr. Juan Agustin Figueroa M\$ 20.041.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. tiene una provisión de M\$ 400.115, que corresponde a participaciones del ejercicio 2017, la que se presenta en Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

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

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	propiedad directo e indirecto	Saldo inicial M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Participación en resultados M\$	Dividendos recibidos M\$	Diferencia de conversión M\$	Otras variaciones M\$	Saldo al 31.12.2017 M\$
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	12,89%	41.401.655	-	-	9.023.112	(4.511.700)	(1.620.456)	(27.748)	44.264.863
	Totales			41.401.655	-	-	9.023.112	(4.511.700)	(1.620.456)	27.748	44.264.863

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2017 alcanza a M\$ 55.341.756

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	propiedad directo e indirecto	Saldo inicial M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Participación en resultados M\$	Dividendos recibidos M\$	Diferencia de conversión M\$	Otras variaciones M\$	Saldo al 31.12.2016 M\$
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	12,89%	41.374.113	-	-	3.998.436	(2.000.293)	(1.780.459)	(190.142)	41.401.655
	Totales			41.374.113	-	-	3.998.436	(2.000.293)	(1.780.459)	(190.142)	41.401.655

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2016 alcanza a M\$ 45.176.944

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

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

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2017:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos M\$	Pasivos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Resultado del ejercicio M\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	12,89%	945.122.840	459.184.389	654.029.209	(570.473.003)	69.684.785

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2016:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos M\$	Pasivos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Resultado del ejercicio M\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	12,89%	909.872.723	451.337.745	619.585.568	(544.637.848)	31.012.545

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

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 2017	Al 31 de diciembre de 2016
	M\$	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	9.561	118.695
Total impuestos corrientes por cobrar	9.561	118.695

(*) 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 lugar a la solicitud planteada por la Sociedad por créditos de primera categoría por \$ 1.629.993.833.

Producto de lo anterior la sociedad constituyó provisión de valuación por el saldo de los impuestos por recuperar. 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 2017, no existe cambio de esta situación.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 11 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 futuros con los cuales compense las diferencias temporarias.

Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2017, Navarino S.A. ha estimado una pérdida tributaria de M\$ 373.000 aproximadamente, correspondiente al ejercicio 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, Marítima de Inversiones S.A., ha estimado una pérdida tributaria de M\$ 1.546.000 aproximadamente, para el ejercicio 2017

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 12 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos Bancarios	97.816	10.486.749	71.466	6.208.097
Totales	97.816	10.486.749	71.466	6.208.097

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 12 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2017

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	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	Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Nominal
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (**)	Chile	CLP	Semestral		50.819	50.819		4.786.749				4.786.749	4.837.568	5,88%	5,88%
94660000-8	97.036.000-k	Santander	Chile	CLP	Semestral	CLP	Semestral		46.997	46.997		5.700.000				5.700.000	5.746.997	5,30%	5,30%
Totales								-	97.816	97.816	-	10.486.749	-	-	-	10.486.749	10.584.565		

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 1/1/2017 (1)	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo						Saldo al 31/12/2017 (1)	
		Provenientes	Utilizados	Total	Adquisición de filiales	Ventas de filiales	Cambios en valor razonable	Diferencias de cambio	Nuevos arrendamientos financieros	Otros cambios (2)		
												M\$
Préstamos bancarios	6.279.563	5.700.000	(1.735.264)	3.964.736	-	-	-	-	-	-	340.266	10.584.565
Total	6.279.563	5.700.000	(1.735.264)	3.964.736	-	-	-	-	-	-	340.266	10.584.565

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

(2) Corresponde al devengamiento de intereses

(**) Con fecha 10 de febrero de 2017, se prepagaron M\$ 900.000 incluidos intereses devengados a esa fecha.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 12 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2016

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Plazo							Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio		
								Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	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	Porción largo plazo	Nominal
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (*)	Chile	CLP	Semestral		11.206	11.206			618.129		618.129	629.335	5,88%	5,88%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (**)	Chile	CLP	Semestral		60.260	60.260			5.589.968		5.589.968	5.650.228	5,88%	5,88%
				Totales					-	71.466	71.466	-	6.208.097	-	-	6.279.563		

Con fecha 28 de abril de 2016, la Sociedad suscribió con el Banco Santander un crédito por M\$ 5.589.968 cuyo vencimiento es el 27 de abril de 2018 y con fecha 06 de junio de 2016, la Sociedad suscribió un crédito por M\$ 25.000.000 el que fue pagado con fecha 25 de julio de 2016, más intereses a esa fecha por M\$ 196.000.

(*) Con fecha 28 de julio de 2016, se prepagaron M\$ 2.750.000 del crédito que vence el 11 de marzo de 2017 y con fecha 03 de febrero de 2017, se pagó anticipadamente el saldo a esa fecha que eran de M\$ 632.769, incluidos intereses.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

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 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
Otras cuentas por pagar (*)	<u>559.858</u>	<u>442.850</u>
Totales	<u><u>559.858</u></u>	<u><u>442.850</u></u>

(*) Otras cuentas por pagar incluyen, participación del directorio de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., retenciones, y otras cuentas por pagar varias.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

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 2016.

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

(c) **Costos Emisión de Acciones**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se han incurrido en costos de emisión.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 14 PATRIMONIO Y RESERVAS, Continuación

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Reserva de Conversión	(8.763.118)	(7.287.075)
Reserva de Cobertura	(93.978)	(131.244)
Reservas de Beneficios	(247.151)	(179.543)
Otras Reservas	<u>(17.007.767)</u>	<u>(17.670.859)</u>
Total reservas	<u>(26.112.014)</u>	<u>(25.268.721)</u>

Reserva de Conversión

La reserva de conversión se refiere a las diferencias de moneda extranjera que surgen de la conversión de inversiones en asociadas 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:

	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	(7.287.075)	(6.024.224)
Variación en asociadas	<u>(1.476.043)</u>	<u>(1.262.851)</u>
Totales	<u>(8.763.118)</u>	<u>(7.287.075)</u>

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 14 PATRIMONIO Y RESERVAS, Continuación

Reserva de Cobertura

La reserva de cobertura 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:

	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	(131.244)	(69.365)
Monto realizado en el periodo e imputado a resultados integrales	37.266	(61.879)
Totales	(93.978)	(131.244)

Otras Reservas

	2017	2016
	M\$	M\$
Conversión Capital Pagado en Primera Adopción IFRS (*)	(14.497.916)	(14.497.916)
Otras	4.560.337	3.902.437
Reservas de Marinsa S.A.	966.873	966.873
Reservas de Elecmetal S.A.	(19.195)	(24.387)
Reservas de Sodex S.A.	(8.017.865)	(8.017.865)
Totales	(17.007.767)	(17.670.859)

(*) ver patrimonio 2009

(e) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdida acumulada.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

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	
	2017	2016
	M\$	M\$
Inversiones y otros	70.058	348.962
Total	70.058	348.962

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2017	2016
	M\$	M\$
Remuneraciones, Servicios y Otros	(776.172)	(575.373)
Total	(776.172)	(575.373)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 16 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2017	2016
	M\$	M\$
Utilidad en venta de Acciones SM SAAM (*)	-	5.499.009
Utilidad en venta de Acciones CSAV (**)	363.270	-
Utilidad (Perdida) Valor Búrsatil Acciones CSAV (**)	30.827.300	7.477.238
Utilidad (Perdida) Valor Búrsatil Acciones Sociedad Pesquera Coloso S.A. (**)	1.794	(8.417)
Utilidad en venta de acciones Sociedad Pesquera Coloso S.A. (**)	77.398	-
Otros	862	(4.600)
Impuesto por recuperar PPUA	96.973	106.519
Impuesto Renta AT 2015, comercial 2014	-	(28.375)
Total	31.367.597	13.041.374

(*) Con fecha 11 de enero de 2016, La subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. transfirió a Quiñenco S.A. la totalidad de su participación en Sociedad Matriz SAAM S.A. consistente en 716.016.838 acciones equivalentes aproximadamente al 7,35% del capital social a un precio de \$ 52,53 por acción.

(**) Detalle en nota N° 7

NOTA 17 COSTOS FINANCIEROS

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

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre	
	2017	2016
	M\$	M\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(340.266)	(565.964)
Otros gastos financieros	(20)	-
Total	(340.286)	(565.964)

Al 31 de diciembre de 2017, Navarino S.A. no presenta ingresos ni gastos financieros reconocidos en el patrimonio.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 18 DIFERENCIA DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde al siguiente detalle:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2017	2016
	M\$	M\$
Pasivos Corrientes	99	-
Total	99	-

NOTA 19 RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2017	2016
	M\$	M\$
Reajuste	4.846	536.731
Total	4.846	536.731

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

NOTA 20 MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Navarino 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 2017 y 2016, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	M\$	M\$
	31.12.2017	31.12.2016
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora M\$	35.067.759	12.402.964
Promedio ponderado del número de acciones	141.868.925	141.868.925
Ganancia (Pérdida) por acción \$	247,18	87,43
En número de acciones	31.12.2017	31.12.2016
Emitidas al 1 de enero	141.868.925	141.868.925
Provenientes de emisión de capital		
Emitidas al cierre del período	141.868.925	141.868.925
Promedio ponderado de acciones		

NOTA 22 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Navarino:

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.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

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 el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros.

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 periodos informados es el siguiente:

Sociedad	Participación No Controladora		Interes No Controlador sobre Patrimonio		Participación en los Resultados	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	10,46%	11,22%	11.239.045	7.929.688	4.114.269	3.722.023

NOTA 26 HECHOS POSTERIORES

Con fecha 5 de marzo de 2018, el Directorio de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 12 de abril de 2018, a celebrarse inmediatamente a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, con el objeto de pronunciarse sobre la disminución del capital de esa sociedad en M\$3.300.000 o bien en el monto que acuerde la Junta, y su devolución a los señores accionistas, sin alterar el número de acciones en que se divide el capital.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financieros o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.