

NAVARINO S.A Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados Interinos
al 31 de Marzo 2016

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Consolidado

Estados de Resultados por Función Consolidado

Estados de Resultados Integrales Consolidado

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivo -Método Directo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidados

MUS\$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado

ACTIVOS		Al 31 de marzo de 2016 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS\$
	Notas		
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	48.121	675
Otros activos financieros, corrientes	6	40.722	83.742
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	2.297	1.903
Activos por impuestos, corrientes	9	72	70
		<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		91.212	86.390
		<hr/>	<hr/>
Activos corrientes totales		91.212	86.390
		<hr/>	<hr/>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	60.478	58.261
Plusvalía		245	245
		<hr/>	<hr/>
Total de activos no corrientes		60.723	58.506
		<hr/>	<hr/>
TOTAL DE ACTIVOS		151.935	144.896
		<hr/>	<hr/>

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidado

	Notas	Al 31 de Marzo de 2016 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2015 MUS\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	11	115	332
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12	335	122
Pasivos corrientes totales		450	454
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	11	4.917	13.171
Total de pasivos no corrientes		4.917	13.171
Total pasivos		5.367	13.625
PATRIMONIO			
Capital emitido	13	207.034	207.034
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	(89.243)	(97.477)
Otras reservas	13	(28.553)	(29.453)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		89.238	80.104
Participaciones no controladoras		57.330	51.167
Patrimonio total		146.568	131.271
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		151.935	144.896

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Resultados Integrales Consolidado

	Notas	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
		2016	2015
		MUS\$	MU\$
Ingresos de actividades ordinarias	14	234	60
Costo de ventas	14	(308)	(272)
Margen bruto		(74)	(212)
Gasto de administración	-	(59)	(66)
Otras ganancias (pérdidas)	15	7.482	(40)
Ingresos financieros	-	1	1
Costos financieros	16	(90)	(275)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	1.697	6.748
Diferencias de cambio	17	4.971	427
Resultados por unidades de reajuste	-	-	1
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		13.928	6.584
Resultado por impuesto a las ganancias	10	-	114
GANANCIA (PÉRDIDA)		13.928	6.698
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		8.234	4.086
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		5.694	2.612
Ganancia (Pérdida)		13.928	6.698

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Resultados Integrales Consolidado

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	13.928	6.698
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	(61)	96
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	3.510	(3.358)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	(2.080)	(124)
Total otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	1.369	(3.386)
Resultado integral total	15.297	3.312
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	9.134	2.000
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	6.163	1.312
Resultado integral total	15.297	3.312

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Reservas								
	Cambios en capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de cambio de conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio neto total MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2016	207.034	(10.516)	(4.167)	(14.770)	(29.453)	(97.477)	80.104	51.167	131.271
Cambios en el patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						8.234	8.234	5.694	13.928
Otro resultado integral		2.307	(36)	(1.371)	900	-	900	469	1.369
Resultado integral		2.307	(36)	(1.371)	900	8.234	9.134	6.163	15.297
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto							-		-
Total cambios en patrimonio	-	2.307	(36)	(1.371)	900	8.234	9.134	6.163	15.297
Saldo Final período actual 31 de marzo de 2016	207.034	(8.209)	(4.203)	(16.141)	(28.553)	(89.243)	89.238	57.330	146.568
Nota	13	13	13	13	13				

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Reservas

	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2015	207.034	4.078	22.966	(51.181)	(24.137)	(47.299)	135.598	88.883	224.481
Cambios en el patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						4.086	4.086	2.612	6.698
Otro resultado integral		(2.123)	57	(20)	(2.086)	-	(2.086)	(1.300)	(3.386)
Resultado integral		(2.123)	57	(20)	(2.086)	4.086	2.000	1.312	3.312
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto						4.230	4.230	2.871	7.101
Total cambios en patrimonio	-	(2.123)	-	20	(2.086)	8.316	6.230	4.183	10.413
Saldo Final período actual 31 de marzo de 2015	207.034	1.955	23.023	(51.201)	(26.223)	(38.983)	141.828	93.066	234.894
Nota	13	13	13	13	13				

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NAVARINO S.A Y SUBSIDIARIA
Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los periodos terminados al
31 de marzo de

	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(133)	(120)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(24)	(24)
Dividendos recibidos	513	648
Intereses Pagados	(144)	(183)
Intereses Recibidos	235	7
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(4)	16
Otras Entradas (Salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	443	344
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(17.100)
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	52.000	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	52.000	(17.100)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	14.599
Pagos de préstamos	(8.467)	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	77
Dividendos pagados	(1)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.468)	14.676
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio	43.975	(2.080)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	3.471	(46)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	47.446	(2.126)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	2.975
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5	849

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS FINANCIEROS
INDICE

Nota 1	Información General	10
Nota 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	10
Nota 3	Resumen de Políticas Contables	15
Nota 4	Gestión del Riesgo Financiero	24
Nota 5	Efectivo y Equivalentes a Efectivo	28
Nota 6	Otros Activos Financieros	29
Nota 7	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	30
Nota 8	Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación	33
Nota 9	Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	35
Nota 10	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	36
Nota 11	Otros pasivos financieros	39
Nota 12	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	42
Nota 13	Patrimonio y Reservas	43
Nota 14	Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación	46
Nota 15	Otras Ganancias (Perdidas)	47
Nota 16	Ingresos y costos financieros	47
Nota 17	Diferencia de Cambio	48
Nota 18	Moneda extranjera	49
Nota 19	Ganancia (Pérdida) por Acción	52
Nota 20	Contingencias y Compromisos	52
Nota 21	Medio Ambiente	52
Nota 22	Sanciones	53
Nota 23	Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero	53

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

Nota 1 Información General

Navarino S.A. 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 Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante “SVS”).

Navarino es una sociedad de inversiones que actualmente participa de forma directa e indirecta a través de su subsidiaria Marinsa 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 S.A. Viña Santa Rita.
- Cía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), que participa en el negocio de transporte marítimo de carga y

Navarino es controlada por Quemchi.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

(a) Declaración de Conformidad

Los presentes estados financieros consolidados de Navarino corresponden al periodo terminado al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, y han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (ISAB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, en adelante “SVS”.

Los Estados Financieros Consolidados fueron aprobados por el Directorio el 25 de Mayo de 2016.

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

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

a) *Declaración de Conformidad, continuación*

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014, con motivo de la entrada en vigencia de una reforma tributaria.

Este OC establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas internacionales de información Financiera (NIIF). Dicho (OC) instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren se adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que son aplicadas y los hechos y circunstancias actuales.

(b) *Bases de Preparación de los Estados Financieros*

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 y aquellas para las que se permitía el costo asumido, ambas, de conformidad con NIIF 1. El importe en libros de los activos y pasivos, cubiertos con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajustan para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

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

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros, continuación

Los estados financieros consolidados se encuentran expresados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de Navarino y subsidiaria. Los montos de los estados financieros han sido redondeados a miles de dólares (MUS\$).

En la preparación de los estados financieros se han utilizado las políticas definidas por Navarino.

En la preparación de estos estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen a continuación:

1. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.

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 futuros.

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

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

(c) Estado de Flujo de Efectivo – Método Directo

El Estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante los períodos. Los flujos de efectivo son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalente,entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de pérdidas en su valor.

Para efectos de presentación, el Estado de flujos de efectivo se clasifica en las siguientes actividades:

- Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: Son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y su equivalente.
- Actividades de financiación: Son las actividades que producen variación en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

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

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

d) Nuevos pronunciamientos contables:

a) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas por el IASB, pero su fecha de aplicación aún no está vigente

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 1: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo; NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Agricultura: NIC 41 y NIC 16 Propiedades, Plantas y Equipos, Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, Estados Financieros Separados, Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables

3.1 Bases de Consolidación

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que Navarino tiene control.

El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- (a) Poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.)
- (b) Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.
- (c) Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias por el Grupo Navarino 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 identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo Navarino en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la medición del costo de la adquisición, la diferencia, que continúe existiendo, se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

La sociedad subsidiaria se consolida por el método de integración global, que consiste en que se integran al estado financiero consolidado todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

(a) Subsidiarias, continuación

La participación no controladora de la sociedad subsidiaria es incluido en el patrimonio de la sociedad Matriz; en este caso Navarino.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo Navarino. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo Navarino, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

b) Asociadas

Las Asociadas son todas las entidades sobre las que Navarino a través de Marinsa 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 las asociadas Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y Sociedad Matriz SAAM, la influencia significativa estuvo dada por tener una representación superior al 20% en el directorio de las sociedades mencionadas. (3 directores de un total de 11).

Según lo informado mediante hecho esencial del 9 de octubre de 2015 por la subsidiaria Marinsa, se comunicó la renuncia al directorio de Marinsa del señor Christoph Félix Schiess Schmitz, con lo que Marinsa dejó de tener influencia significativa en las sociedades Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A. La inversión en SM SAAM se vendió con fecha 11 de enero de 2016 y se informo como hecho relevante (ver anexo fecu “hechos Relevantes”), por parte de la subsidiaria Marinsa. En consecuencia, al 31 de marzo de 2016 la inversión en CSAV se registra a su valor razonable (valor de mercado) y no al método de la participación, y se presenta en “Otros Activos Financieros Corrientes”. El cambio en el método de contabilización generó una pérdida neta de MUS\$ 99.428 al cierre del ejercicio 2015, tal como se señala en la Nota N° 15 de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015. Este cambio contable no generó efectos en la caja de la subsidiaria Marinsa.

A diferencia de lo anterior, 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.

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

b) Asociadas, continuación

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones de Navarino 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 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 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 Compañía 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 Marzo de 2016

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, 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 empresas del grupo incluidas en la consolidación.

Subsidiaria consolidada en forma directa:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación al 31 de marzo de 2016		
		Directo	Indirecto	Total
94.660.000-8	Maritima de Inversiones S.A.	59,57	-	59,57

3.3 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

En el caso de Navarino y subsidiaria, el segmento operativo esta 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 de cada una de las entidades de Navarino y subsidiaria se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Los estados financieros se presentan en dólares estadounidenses que es la moneda funcional y de presentación de Navarino.

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, 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.

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros

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

(i) Activos Financieros no Derivados

Navarino 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) *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.

(b) *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.

(ii) Pasivos Financieros no Derivados

(a) *Acreeedores 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 Marzo de 2016

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, 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 Marzo de 2016

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, 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.

Asimismo, la Sociedad podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la sociedad. La Sociedad deberá mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a los menos durante cinco años consecutivos.

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 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 Marzo de 2016

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.7 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación

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

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 estos se devengan.

3.9 Determinación de Valores Razonables

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

Activos financieros

El valor razonable de los activos financieros con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta, se determinan a valor de mercado.

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 en el ejercicio en que estos se devengan. La sociedad ha definido como política distribuir el 30% de las utilidades líquidas.

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

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero

Los principales riesgos de Navarino 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., Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM SAAM) y Cia Electro Metalúrgica S.A. y sus filiales, los riesgos de estas sociedades están revelados en sus respectivos Estados Financieros, los que son de público conocimiento a través de la Superintendencia de Valores y Seguros y Bolsas de Valores.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Navarino 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. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de informe fue:

	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	48.121	675
Otros activos financieros	40.722	83.742
Totales	<u>88.843</u>	<u>84.417</u>

La Compañía 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 Compañía invierte sus excedentes de liquidez son de primer nivel.

(b) Riesgo de Liquidez,

Debido al carácter del negocio, la empresa 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 Marzo de 2016

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31.03.2016	31.03.2015
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	48.121	675
Otros activos financieros		
Total activos financieros a tasa fija	48.121	675
Pasivos financieros a tasa fija:		
Otros pasivos financieros		
Arrendamientos financieros		
Préstamos bancarios	(5.032)	(13.503)
Otros		
Total pasivos financieros a tasa fija	(5.032)	(13.503)
Total pasivos financieros	(5.032)	(13.503)
Posición neta tasa fija	43.089	(12.828)
Posición neta tasa variable		

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

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(ii) Variaciones del tipo de cambio.

La siguiente tabla muestra el riesgo de moneda extranjera sobre los activos y pasivos financieros de las operaciones de Navarino y subsidiaria al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense.

Al 31 de marzo de 2016	Euro MUS\$	Real MUS\$	Peso/UF MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	48.121		48.121
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	40.722		40.722
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	(5.032)		(5.032)
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)			(115)		(115)
Exposición neta al 31 de marzo de 2016	-	-	83.696	-	83.696
Al 31 de diciembre de 2015	Euro MUS\$	Real MUS\$	Peso/UF MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	675		675
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	83.742		83.742
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	(13.503)		(13.503)
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)			(122)		(122)
Exposición neta al 31 de diciembre de 2015	-	-	70.792	-	70.792

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

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(ii) Variaciones del precio de acciones.

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

	Valor Razonable 31/03/2016 MUS\$	Variación 10% positivo/negativo
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	40.665	4.067
Total	40.665	4.067

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 MUS\$ 4.067, en la Subsidiaria Marinsa.

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

Nota 5 Efectivo y Equivalentes a Efectivo

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

Concepto	Al 31 de marzo	Al 31 de
	de 2016	diciembre de 2015
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	3	3
Saldos en bancos	21	9
Depositos a Plazo	46.510	-
Depósitos (Fondos Mutuos) (*)	1.587	663
Totales	48.121	675

(*) Detalle Fondos Mutuos

Nombre del Fondo	N° cuotas	Valor Cuota CH\$	Saldo MUS\$	
			31.03.2016	31.12.2015
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	270.640,1379	1.273,6911	1.531	485
Monetario Inversionista (Banco Santander)	876,0118	43.093,4448	56	178

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.

La composición del rubro por tipo de moneda durante 2016 y 2015 es la siguiente:

Moneda	Al 31 de	Al 31 de
	marzo de	diciembre de
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	-	-
Peso chileno	48.121	675
Totales	48.121	675

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

Nota 6 Otros Activos Financieros

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	N° de Acciones	Precio de Cierre	Saldo		Jerarquía de Valor Razonable	
		31.03.2016	al 31.03.2016	al 31.12.2015	al 31.03.2016	al 31.12.2015
		CH\$	MUS\$	MUS\$	Nivel 1	Nivel 1
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	1.993.930.139	13,66	40.665	38.466	40.665	38.466
SM SAAM S.A.	716.016.838	-	-	45.220	-	45.220
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	275.978	140,00	57	56	57	56
Total			40.722	83.742	40.722	83.742

Las acciones de SM SAAM, que mantenía la subsidiaria Marinsa, se vendieron con fecha 11 de enero de 2016.

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.

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

Nota 7 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 marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.297	-	1.903	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-
Totales	2.297	-	1.903	-

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	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	2.297	1.903
TOTALES					2.297	1.903

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

Nota 7 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 periodos terminados al	
				31.03.2016	31.03.2015
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	513	595
Servicios y Consultorías Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(59)	(63)
Servicios y Consultorías Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	prestamos Recibidos	-	77
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(4)	(5)
Servicios Compartidos Ticel Ltda.	76.101.694-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(6)	-

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 MUS\$ 1,8 en 2016 (MUS\$ 0 en 2015).

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

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Marinsa

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

Año 2016

Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 1,0, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 1,1, Sr Juan Antonio Alvarez A.MUS\$ 0,6, Sr Luis Grez J MUS\$ 1,5, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 1,9.

Año 2015

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 0, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 1,1, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 1,4, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 2,1, Sr Juan Antonio Alvarez A.MUS\$ 1,1, Sr Luis Grez J MUS\$ 2,5, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 4,5.

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

Nota 8 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación

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

Nombre de la Asociada	País	Moneda	propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Participación	Dividendos	Diferencia de	Otras	Saldo al
				MUS\$	MUS\$		en resultados	recibidos	conversión	variaciones	31.12.2015
				MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	12,89%	58.261	-	-	1.697	(848)	3.510	(2.142)	60.478
Totales				58.261	-	-	1.697	(848)	3.510	(2.142)	60.478

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2015 alcanza a MUS\$ 75.879,46

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Participación	Dividendos	Diferencia de	Otras	Saldo al
				MUS\$	MUS\$		en resultados	recibidos	conversión	variaciones	31.12.2015
				MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	6,50%	107.509	17.100	(133.332)	-	-	(875)	-	-
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	12,89%	62.892	-	-	5.905	(3.619)	(9.014)	2.097	58.261
SM SAAM	Chile	Dólar	7,35%	52.502	-	(48.969)	-	(1.709)	(1.840)	16	-
Totales				222.903	17.100	(182.301)	5.905	(5.328)	(11.729)	11.711	58.261

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2015 alcanza a MUS\$ 87.470,85

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

Nota 8 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

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

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio MUS\$
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Cía Electrometalúrgica S.A.	12,89%	1.314.916	650.836	205.852	(180.928)	13.163

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2015:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio MUS\$
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Cía Electrometalúrgica S.A.	12,89%	1.243.604	606.385	901.483	(783.440)	45.802

Notas:

- a) Durante el ejercicio 2014, Marinsa no concurrió a los aumentos de capital realizados por CSAV con lo cual su participación pasó, de un 9,66% en Diciembre de 2013 a un 5,68% a Diciembre 2014.
- b) Con fecha 9 de enero de 2015, Marinsa suscribió un total de 500.000.000 acciones de CSAV, la Sociedad no suscribió el 100% de lo que le correspondía a prorrata, de esa forma posterior a la suscripción la participación en CSAV alcanzó a un 6,41%.
- c) Con fecha 17 de junio de 2015, CSAV redujo su capital accionario de pleno derecho en la cantidad de 414.507.380 acciones en circulación, las cuales fueron adquiridas a los accionistas disidentes de la fusión del negocio de portacontenedores con Hapag Lloyd AG, producto de lo anterior la participación de Marinsa al 30 de junio de 2015, alcanzó a un 6,50%.
- d) Según lo informado por la subsidiaria Marinsa, mediante hecho esencial del 9 de octubre de 2015, se comunicó la renuncia al directorio de Marinsa del señor Christoph Félix Schiess Schmitz, con lo que Marinsa dejó de tener influencia significativa en las sociedades Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A.

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

Nota 9 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 marzo de 2016 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS\$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar (*)	1.585	1.585
Deterioro Impuesto por recuperar (**)	(1.585)	(1.585)
Otros impuestos por recuperar	72	70
Total impuestos corrientes por cobrar	72	70

(*) El saldo corresponde aproximadamente al 50% de lo solicitado por absorción de pérdidas tributarias imputadas a FUT positivo de la subsidiaria Marinsa, 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 Marinsa (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 Marinsa acordó durante el ejercicio 2013, iniciar acciones legales para lograr la recuperación de los fondos. Al 31 de marzo de 2016, no existe cambio de esta situación.

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

Nota 10 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

	Activo por impuesto		Pasivo por impuesto	
	31 de marzo	31 de diciembre de	31 de marzo	31 de diciembre de
	de 2016	2015	de 2016	2015
Tipos de diferencias temporarias	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2016	Impuesto año 2016	Otras Variaciones	Saldo al 31 de marzo de 2016
Otros impuestos diferidos	-	-	-	-
Total Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2015	Impuesto año 2015	Otras Variaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Otros impuestos diferidos	-	113	-	113
Total Activos por impuestos diferidos	-	113	-	113

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

Nota 10 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

Efecto en resultados del impuesto a la renta e impuesto diferido

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corriente	-	-
Total gasto por impuestos corriente, neto	-	-
(Gastos) Ingreso por impuesto diferido	-	114
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	-	114
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-	114

Detalle de los impuestos llevados a resultado por partes extranjera y Nacional:

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes :		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, extranjero		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional	-	-
Resultado neto por impuestos corrientes	-	-
Resultado por impuestos diferidos :		
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos, nacional	-	114
Resultado neto por impuestos diferidos	-	114
Resultado neto por impuesto a las ganancias	-	114

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

Nota 10 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

Un análisis y la conciliación de la tasa de impuesto a la renta calculado con arreglo a la legislación fiscal chilena, y la tasa efectiva de impuestos se detallan a continuación llevados a resultado por partes extranjera y nacional:

	Al 31 de marzo de		Al 31 de marzo de	
	2016		2015	
	MUS\$		MUS\$	
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		13.928		6.698
Total gasto por impuesto a la renta		-		114
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		<u>13.928</u>		<u>6.584</u>
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	22,5%	-	22,5%	(1.481)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	0,00%	-	24,23%	1.595
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal. total		<u>-</u>	24,23%	<u>1.595</u>
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva		<u>-</u>	1,7%	<u>114</u>

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

Nota 11 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Préstamos Bancarios	115	4.917	120	5.527
Totales	115	4.917	120	5.527

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

Nota 11 Otros pasivos financieros, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de marzo de 2016

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Plazo								Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual	
								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			Nominal	Efectiva
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		17		17		4.917			4.917	4.934	5,88%	5,88%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		98		98		-			-	98	5,88%	5,88%
Totales								-	115	115	-	4.917	-	-	-	4.917	5.032		

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

Nota 11 Otros pasivos financieros, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2015

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Más de 90								Tasa de Interés			
								Hasta 90 días	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	promedio	Nominal
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		85	85		4.637				4.637	4.722	5,88%	5,88%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		7	7		85				85	92	5,88%	5,88%
94660000-8	Inversiones S.A.	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	CLP	Semestral		240	240		8.449				8.449	8.689	5,95%	5,95%
Totales								-	332	332	-	13.171	-	-	-	13.171	13.503		

Con fecha 11 de mayo de 2015, La subsidiaria Marinsa, pagó anticipadamente un tercio del crédito otorgado el 12 de enero pasado por el Banco Consorcio, más los correspondientes intereses devengados a la fecha del prepago. El monto pagado fue de CH \$ 3 mil millones, en consecuencia el saldo insoluto quedó en CH\$ 6 mil millones.

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

Nota 12 Cuentas por pagar 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 del grupo, y se detallan conforme a lo siguiente:

	Al 31 de marzo de 2016 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS\$
Otras cuentas por pagar	<u>335</u>	<u>122</u>
Totales	<u>335</u>	<u>122</u>

Otras cuentas por pagar incluyen retenciones, otros acreedores varios.

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

Nota 13 Patrimonio y Reservas

Políticas de manejo de Capital

La Sociedad no considera como capital partidas distintas a las clasificadas y presentadas como patrimonio en los Estados Financieros y no posee restricciones de terceros el capital.

(a) Capital

El capital pagado asciende a MUS\$ 207.034 correspondientes a 141.868.925 acciones suscritas y pagadas. No hubo cambios respecto a diciembre de 2015

La Compañía 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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no se han incurrido en costos de emisión.

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

Nota 13 Patrimonio y Reservas, Continuación

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Reserva de Conversión	(8.209)	(10.516)
Reserva de Cobertura	(4.203)	(4.167)
Otras Reservas	<u>(16.141)</u>	<u>(14.770)</u>
Total reservas	<u>(28.553)</u>	<u>(29.453)</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:

	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(10.516)	4.078
Variación en asociadas	<u>2.307</u>	<u>(14.594)</u>
Totales	<u>(8.209)</u>	<u>(10.516)</u>

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

Nota 13 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:

	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(4.167)	22.966
Monto realizado en el periodo e imputado a resultados integrales	(36)	(27.133)
Totales	(4.203)	(4.167)

(e) Dividendos

Al 31 de marzo de 2016, la sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdida acumulada.

Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdida del ejercicio.

g) Utilidades Acumuladas

En enero de 2015 la subsidiaria Marinsa, suscribió parcialmente las acciones que le correspondían en el aumento de capital de CSAV, generándose un mayor valor en Navarino de MUS\$ 4.225 en la inversión en dicha compañía. Lo anterior, debido a que el precio de suscripción de las acciones fue menor al valor libros de esa compañía.

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

Nota 14 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Inversiones y otros	234	60
Total	234	60

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones, Servicios y Otros	(308)	(272)
Total	(308)	(272)

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

Nota 15 Otras Ganancias (perdidas)

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Utilidad en venta de Accs SM SAAM	7.603	-
Perdida Valor Búrsatil Acciones CSAV	(119)	
Perdida Valor Búrsatil Acciones Coloso	(2)	(40)
Otros		-
Total	7.482	(40)

Nota 16 Ingresos y costos financieros

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(90)	(275)
Total	(90)	(275)

Al 31 de marzo de 2016, Navarino no presenta ingresos ni gastos financieros reconocidos en el patrimonio.

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

Nota 17 Diferencia de Cambio

Las Diferencias de cambio por partidas en monedas extranjeras, distintas a las generadas por inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados fueron abonadas (cargadas) a resultados de cada periodo según el siguiente detalle:

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.471	(46)
Otros Activos Corrientes	1.558	(5)
Activo corriente	5.029	(51)
Total Activo	5.029	(51)
Préstamos que devengan intereses corriente	(51)	475
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	(7)	3
Pasivo Corriente	(58)	478
Total Pasivo	(58)	478
Total Diferencias de Cambio	4.971	427

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

Nota 18 Moneda extranjera

Activos Corrientes

ACTIVOS CORRIENTES	Moneda	31.03.2016	31.12.2015
		Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP USD	48.121	675
Otros activos financieros corrientes	CLP	40.722	83.742
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP USD	2.297 -	1.903 -
Activos por impuestos corrientes	CLP	72	70
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	CLP USD	91.212 -	86.390 0
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP USD	60.478 -	58.261 -
Plusvalía	CLP	245	245
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	CLP USD	60.723 -	58.506 -
TOTAL ACTIVOS	CLP USD	151.935 -	144.896 -

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

Nota 18 Moneda extranjera, Continuación

PASIVOS CORRIENTES		31.03.2016		31.12.2015	
		90 días a 1		90 días a 1	
	Moneda	Hasta 90 días	año	Hasta 90 días	año
		Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	115		332	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	335		122	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	-			
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	CLP	450	-	454	-
	USD				
	Totales	450	-	454	-

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

Nota 18 Moneda extranjera, Continuación

31.03.2016

**PASIVOS NO
CORRIENTES**

		Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
Moneda		Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	4.917	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	CLP	4.917	-	-	-
Totales		4.917	-	-	-

31.12.2015

**PASIVOS NO
CORRIENTES**

		Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
Moneda		Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	13.171	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	CLP	13.171	-	-	-
Totales		13.171	-	-	-

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

Nota 19 Ganancia (Pérdida) por Acción

El resultado por acción al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	<u>MUS\$</u> <u>31.03.2016</u>	<u>MUS\$</u> <u>31.12.2015</u>
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora MUS\$	8.234	-54.277
Promedio ponderado del número de acciones	<u>141.868.925</u>	<u>141.868.925</u>
Ganancia (Pérdida) por acción US\$	0,06	-0,38
En número de acciones	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
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 20 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.

Nota 21 Medio Ambiente

La Compañía, 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.

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

Nota 22 Sanciones

Durante el ejercicio 2016 y 2015, Navarino, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 23 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero

La sociedad informo:

Con fecha 26 de abril de 2016, mediante una transacción en la Bolsa de Comercio de Santiago, Navarino ha adquirido 173.135.217 acciones de Marítima de Inversiones S.A. (“Marítima”), equivalentes a aproximadamente 6,1% del capital accionario, a un precio de \$32 por acción.

Hasta antes de esta transacción, Navarino e Inmobiliaria Villarrica Limitada (“Villarrica”), sociedad perteneciente al mismo grupo empresarial que Navarino, eran titulares de aproximadamente el 64,26% del capital accionario de Marítima. Se hace presente que otras entidades del grupo empresarial eran titulares de aproximadamente 1,36% del capital accionario de Marítima, ascendiendo el total a 65,62%

En razón de la transacción, Navarino y Villarrica han superado los 2/3 de las acciones con derecho a voto de Marítima. De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 199 bis de la ley de Mercado de Valores, Navarino y Villarrica tienen 30 días para realizar una oferta pública de adquisición por las acciones restantes de Marítima.

Es intención de Navarino (junta con Villarrica), publicar el aviso de inicio de la oferta pública de adquisición antes mencionado lo mas pronto posible, ofreciendo comprar las restantes acciones de Marítima a \$32 por acción. Este precio es ligeramente superior al precio que correspondería en caso de existir derecho a retiro en Marítima.

Marinsa Informo los siguiente,

Con fecha 27 de abril de 2016 la sociedad envió dos hechos relevantes relacionados con la Junta Ordinaria y Junta Extraordinaria de accionistas celebrada con esa fecha. La esencia de lo comunicado se transcribe como sigue:

A) Comunica lo siguiente como Hecho Esencial:

1) Elección de Directorio; Designación de Presidente y Vicepresidente del Directorio; Miembros del Comité de Directores y Designación de Presidente y Vicepresidente de este último.

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

Nota 23 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero, continuación

2) Principales Acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas

1) Elección de Directorio:

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha de hoy se procedió a elegir a los miembros del Directorio de la Sociedad por un nuevo período estatutario de tres años. Resultaron elegidos los señores Juan Antonio Álvarez Avendaño, Arturo Claro Fernández, Cirilo Elton González, José Ignacio Figueroa Elgueta, Luis Grez Jordán, Aníbal Irrarrázabal Riesco y Pedro Pellegrini Ripamonti.

El señor Pellegrini Ripamonti fue elegido como Director Independiente.

Designación de Presidente y Vicepresidente del Directorio y de Miembros del Comité de Directores:

En Sesión de Directorio celebrada a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas mencionada en el punto anterior, fueron designados como Presidente y Vicepresidente del Directorio los señores Juan Antonio Álvarez Avendaño y Luis Grez Jordán, respectivamente.

Asimismo, en dicha reunión el Director Independiente señor Pedro Pellegrini Ripamonti procedió a designar a los Directores señores Arturo Claro Fernández y Luis Grez Jordán, para integrar, junto a él, el Comité de Directores de la Sociedad.

Designación de Presidente y Vicepresidente del Comité de Directores:

En Sesión del Comité de Directores celebrada a continuación de la reunión del Directorio mencionada en el punto anterior, se designó Presidente de dicho Comité al señor Pedro Pellegrini Ripamonti y Vicepresidente al señor Arturo Claro Fernández.

2. Otros acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2016

A continuación, se resumen los demás acuerdos principales adoptados en la citada Junta Ordinaria:

- a) Se aprobaron la Memoria, Balance y demás Estados Financieros, así como el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa, correspondientes al Ejercicio 2015.

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

Nota 23 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero, continuación

- b) Se fijaron las remuneraciones del Presidente y Directores para el Ejercicio 2016.
- c) Se fijaron las remuneraciones del Comité de Directores para el Ejercicio 2016 y se determinó el presupuesto de gastos de dicho Comité, sobre el cual se dará cuenta en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- d) En lo que se refiere a la Empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2016, la Junta designó a la firma Deloitte Auditores y Consultores Ltda.
- e) Se designaron nuevamente los periódicos el “Diario Financiero” de Santiago y “El Mercurio” de Valparaíso para publicar los avisos de citación a Junta de Accionistas.

B) Acuerdo de Junta Extraordinaria de Accionistas de disminución y reparto de capital.

De acuerdo con lo dispuesto por la Circular N°660, de fecha 22 de octubre de 1986, de vuestra Superintendencia, y debidamente facultado, cumplo con informar a esta Superintendencia, con carácter de hecho esencial, que en Junta Extraordinaria de Accionistas de Marítima de Inversiones S.A. celebrada con esta fecha, se acordó la disminución del capital social en 47.831.870,97 dólares de los Estados Unidos de América, esto es, desde 387.393.116,79 dólares de los Estados Unidos de América, dividido en 2.839.055.116 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal, a 339.561.245,82 dólares de los Estados Unidos de América, dividido en igual número y tipo de acciones, esto es, 2.839.055.116 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal.

La disminución de capital acordada se llevará a efecto mediante el reparto a los señores accionistas de dicha suma en su equivalente en pesos, moneda de curso legal, según el tipo de cambio observado publicado con fecha de hoy en el Diario Oficial de 669,01 pesos por dólar, a prorrata de su respectiva participación en el capital social, de acuerdo al número de acciones que posean inscritas en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha del reparto.

De esta forma, los señores accionistas tendrán derecho a recibir, a título de devolución de capital, la cantidad de 11,2713556773 pesos, moneda de curso legal, por acción, que --previa obtención de las aprobaciones pertinentes y del cumplimiento de los demás trámites previstos en la normativa legal y reglamentaria aplicable-- será pagadera en la fecha que acuerde el Directorio, al que le quedaron conferidas al efecto amplias facultades.

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

Nota 23 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero, continuación

Los Estados Financieros de Marinsa fueron aprobados por la mayoría del Directorio en la sesión celebrada el 23 de Mayo 2016, con el voto en contra del Director Sr Anibal Irrarrázabal Riesco.

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.