

NAVARINO S.A Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados Intermedios por el período de seis y tres meses terminado al 30 de junio de 2017 y 2016 (no auditados) y al 31 de diciembre de 2016.

(Con el informe de los auditores independientes)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

Informe de revisión de los Auditores Externos

Estados Financieros Consolidados Intermedios por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2017 (No Auditados) y por el año terminado al 31 de diciembre de 2016.

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios de Navarino S.A. y afiliada (“la Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2017, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016, los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esas fechas, y sus correspondientes notas a los estados financieros consolidados intermedios.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

La Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de estados financieros intermedios. Una revisión de los estados financieros intermedios consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo para que esté de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Énfasis en un asunto - Cambio Contable

Como se indica en Nota 4, a contar del 1 de enero de 2016, la Sociedad y su afiliada cambiaron su moneda funcional desde dólares estadounidenses al peso chileno y con fecha 26 de agosto de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó dicho cambio de moneda funcional.

Otros asuntos - Estado de Situación Financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 13 de marzo de 2017, basados en nuestras auditorias, emitimos una opinión sin modificaciones sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 de la Sociedad en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

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

Agosto 4, 2017
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
 Estados de Situación Financiera Consolidado Intermedios Calsificado
 (en miles de pesos – M\$)

ACTIVOS		Al 30 de Junio de 2017 (No Auditado)	Al 31 de Diciembre de 2016
	Notas	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.120.203	1.926.901
Otros activos financieros, corrientes	8	50.001.283	34.825.681
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		-	44.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	772.692	1.163.444
Activos por impuestos, corrientes	11	9.097	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		51.903.275	38.078.780
		<hr/>	<hr/>
Activos corrientes totales		51.903.275	38.078.780
		<hr/>	<hr/>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10	42.036.614	41.401.655
Plusvalía		173.740	173.740
		<hr/>	<hr/>
Total de activos no corrientes		42.210.354	41.575.395
		<hr/>	<hr/>
TOTAL DE ACTIVOS		94.113.629	79.654.175
		<hr/>	<hr/>

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

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

PATRIMONIO Y PASIVOS

	Notas	Al 30 de Junio de 2017 (No Auditado)	Al 31 de diciembre de 2016
		M\$	M\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	13	50.819	71.466
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	356.575	436.174
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	-	132.097
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		11.017	10.947
Pasivos corrientes totales		418.411	650.684
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13	4.786.749	6.208.097
Total de pasivos no corrientes		4.786.749	6.208.097
Total pasivos		5.205.160	6.858.781
PATRIMONIO			
Capital emitido	15	147.026.988	147.026.988
Ganancias (pérdidas) acumuladas	15	(42.453.438)	(56.892.561)
Otras reservas	15	(25.393.228)	(25.268.721)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		79.180.322	64.865.706
Participaciones no controladoras	26	9.728.147	7.929.688
Patrimonio total		88.908.469	72.795.394
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		94.113.629	79.654.175

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Resultados Integrales Consolidado Intermedios (No Auditado)
(en miles de pesos – M\$)

	Notas	Por los periodos terminados al		Por los 3 meses terminados al 30	
		30 de junio de		de junio de	
		2017	2016	2017	2016
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	16	6.896	267.538	4.049	106.818
Costo de ventas	16	(345.100)	(264.188)	(118.445)	(54.748)
Margen bruto		(338.204)	3.350	(114.396)	52.070
Gasto de administración	-	(92.071)	(336.188)	(50.181)	(295.487)
Otras ganancias (pérdidas)	17	15.272.575	4.564.534	2.016.941	(850.703)
Ingresos financieros	-	8.302	1.800	1.542	797
Costos financieros	18	(150.193)	(271.020)	(71.147)	(208.278)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	10	1.545.385	2.130.660	831.640	993.967
Diferencias de cambio	19	-	-	-	-
Resultados por unidades de reajuste	20	4.870	509.422	4.892	509.456
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		16.250.664	6.602.558	2.619.291	201.822
Resultado por impuesto a las ganancias	12	-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		16.250.664	6.602.558	2.619.291	201.822
Ganancia (Pérdida) atribuible a:					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		14.439.123	3.986.198	2.337.282	139.806
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	26	1.811.541	2.616.360	282.009	62.016
Ganancia (Pérdida)		16.250.664	6.602.558	2.619.291	201.822
Ganancia (Pérdida) por Acción \$	22	101,78	28,10	16,47	0,99

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Resultados Integrales Consolidado Intermedios (No Auditado)
(en miles de pesos – M\$)

	Por los periodos terminados al		Por los 3 meses terminados al 30	
	30 de junio de		de junio de	
	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	16.250.664	6.602.558	2.619.291	201.822
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán , antes de impuestos				
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	13.687	35.902	13.687	35.902
Total de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos	13.687	35.902	13.687	35.902
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	(39.166)	(110.164)	(37.235)	(78.382)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(116.006)	(1.775.273)	1.896	(851.181)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	3.896	(282.617)	(15.319)	(295.854)
Total otro resultado integral del periodo, antes de impuesto	(151.276)	(2.168.054)	(50.658)	(1.225.417)
Otro Resultado Integral Total	(137.589)	(2.132.152)	(36.971)	(1.189.515)
Resultado integral total	16.113.075	4.470.406	2.582.320	(987.693)
Resultado integral atribuible a :				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	14.314.616	2.384.880	2.303.824	(518.875)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.798.459	2.085.526	278.496	(468.818)
Resultado integral total	16.113.075	4.470.406	2.582.320	(987.693)

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (No Auditado)
(en miles de pesos – M\$)

	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total	
			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)						14.439.123	14.439.123	1.811.541		16.250.664
Otro resultado integral		(104.975)	(35.442)	12.386	3.524	(124.507)	(124.507)	(13.082)		(137.589)
Resultado integral		(104.975)	(35.442)	12.386	3.524	(124.507)	14.439.123	14.314.616	1.798.459	16.113.075
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto					-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	(104.975)	(35.442)	12.386	3.524	(124.507)	14.439.123	14.314.616	1.798.459	16.113.075
Saldo Final período actual 30 de Junio de 2017	147.026.988	(7.392.050)	(166.686)	(167.157)	(17.667.335)	(25.393.228)	(42.453.438)	79.180.322	9.728.147	88.908.469
Nota	15	15	15	15	15	15				

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (No Auditado)
(en miles de pesos – M\$)

	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total	
				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)							3.986.198	3.986.198	2.616.360	6.602.558
Otro resultado integral		(1.258.159)	(87.709)	32.488	(287.938)	(1.601.318)	-	(1.601.318)	(530.834)	(2.132.152)
Resultado integral		(1.258.159)	(87.709)	32.488	(287.938)	(1.601.318)	3.986.198	2.384.880	2.085.526	4.470.406
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto					(2.529.574)	(2.529.574)	-	(2.529.574)	(31.373.273)	(33.902.847)
Total cambios en patrimonio	-	(1.258.159)	(87.709)	32.488	(2.817.512)	(4.130.892)	3.986.198	(144.694)	(29.287.747)	(29.432.441)
Saldo Final período actual 30 de junio de 2016	147.026.988	(7.282.383)	(157.074)	(107.622)	(17.500.501)	(25.047.580)	(65.237.737)	56.741.671	7.049.284	63.790.955

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

NAVARINO S.A Y SUBSIDIARIA
Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado Intermedios (No Auditado)
(en miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		Por los periodos terminados al 30 de junio 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		(497.368)	(213.763)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(32.359)	(31.442)
Dividendos recibidos	9	1.163.589	1.352.485
Intereses Pagados		(170.840)	(281.359)
Intereses Recibidos		15.198	269.337
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		274.103	(1.252)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		752.323	1.094.006
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	10	-	(30.277.547)
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	8	-	37.612.365
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-	7.334.818
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	15	(137.673)	-
Importes porcedentes de préstamos de largo plazo			30.345.245
Pagos de préstamos	13	(1.421.348)	(6.000.000)
Dividendos pagados		-	(21.210)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(1.559.021)	24.324.035
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		(806.698)	32.752.859
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	513.692
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(806.698)	33.266.551
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7	1.926.901	479.992
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	1.120.203	33.746.543

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

ESTADOS FINANCIEROS
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	Cambio Contable	24
Nota 5	Administración de Riesgos Financieros	25
Nota 6	Información Financiera por Segmentos	28
Nota 7	Efectivo y Equivalente al Efectivo	28
Nota 8	Otros Activos Financieros	30
Nota 9	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	31
Nota 10	Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación	34
Nota 11	Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	36
Nota 12	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	37
Nota 13	Otros pasivos financieros	38
Nota 14	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41
Nota 15	Patrimonio y Reservas	42
Nota 16	Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación	45
Nota 17	Otras Ganancias (Perdidas)	46
Nota 18	Ingresos y costos financieros	46
Nota 19	Diferencia de Cambio	47
Nota 20	Resultado por unidades de reajuste	47
Nota 21	Moneda extranjera	48
Nota 22	Ganancia (Pérdida) por Acción	48
Nota 23	Contingencias y Compromisos	48
Nota 24	Medio Ambiente	48
Nota 25	Sanciones	49
Nota 26	Participación no Controladora	49
Nota 27	Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero	49

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

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 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 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 S.A. Viña Santa Rita.
- Cía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), que participa en el negocio de transporte marítimo de carga.

Navarino 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 Marinsa, a favor de Navarino S.A.. En razón de dicha transacción los oferentes superaron los 2/3 del capital accionario de Marinsa y conforme al artículo N° 199 bis de la Ley de Mercado de Valores quedarán 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.

Finalmente Navarino queda con un porcentaje del capital accionario de 65,66%

Oferta Publica 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 Marinsa 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 implicaría un monto total de \$ 29.301.497.813.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA

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 Marinsa, producto de lo anterior Navarino 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 Marinsa, 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 quedarón como titulares de 2.722.309.730 acciones de Marinsa, representativas del 95,88% del capital accionario.

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

Con fecha 27 de abril de 2016, la Junta Extraordinaria aprobó una disminución de capital equivalente a \$ 32.000.000.000, la que se llevo 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 disminucón de capital se realizó con fecha 25 de julio de 2016.

Con fecha 03 de noviembre de 2016, la Junta Extraordinaria 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.

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

Con feha 6 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 Anonimas, 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 24.050.151 acciones, por las que Marítima de Inversiones S.A. pagó \$ 810.489.084.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

2.1 Estados Financieros

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de Junio 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), emitadas por el International Accounting Standards Boards (IASB), siguiendo los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 34 Información Financiera Intermedia, y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 04 de agosto de 2017. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, se presentan en miles de pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad, los cuales han sido preparados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF), emitadas por el International Accounting Standard Board (IASB).

2.2 Bases de Medición

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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° 8

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 Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

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

2.4 Uso de Estimaciones y juicios

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

2.5 Nuevos pronunciamientos Contables

a) Pronunciamientos contables que han sido emitidos pero a su fecha de aplicación aún no está vigente:

b) Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
NIIF 17, <i>Contratos de Seguros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 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
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 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 períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 <i>Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
CINIIF 23 <i>Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

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 intermedios.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

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.

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

(a) Subsidiarias, continuación

incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos y pasivos identificables adquiridos y las contingencias identificables asumidas en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

(b) Pérdida de control

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

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

(c) Participaciones no controladoras

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

(d) Transacciones eliminadas en la consolidación

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

(e) Asociadas

Las Asociadas son todas las entidades sobre las que Navarino 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 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 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 Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

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 30 de junio de 2017		
		Directo	Indirecto	Total
94.660.000-8	Maritima de Inversiones S.A.	88,78	-	88,78

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

Según lo señalado en Nota 1, Navarino S.A. incremento su participación accionaria sobre Marítima de Inversiones S.A., producto de la adquisición de acciones a AFP Habitat y posteriormente en la Oferta Pública de Acciones.

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 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 consolidados intermedios 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 pesos chilenos que es la moneda funcional y de presentación de Navarino y Subsidiaria.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

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 Intermedios son:

Monedas	30-06-2017 CLP	31-12-2016 CLP	30-06-2016 CLP
Dólar Estadounidense	664,29	669,47	661,37
Unidad de Fomento	26.665,09	26.347,98	26052,07

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

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 Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

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 Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

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 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 Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

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 I 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.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 4 CAMBIO CONTABLE

A contar del 1 de enero de 2016, la Sociedad y su subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. han realizado un cambio de su moneda funcional, desde el dólar estadounidense al peso chileno. Dicho cambio se produce fundamentalmente por la venta de las acciones mantenidas por parte de dicha subsidiaria en SM SAAM S.A. durante enero de 2016, lo cual impacta principalmente en los flujos de ingresos que provenían de esta inversión y que estaban denominados en dólares. Actualmente el análisis de los factores primarios y secundarios indicados en NIC 21 indican que la moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno. Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016 fueron preparados y presentados en moneda funcional peso chileno.

Con fecha 26 de Agosto de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó el cambio de moneda funcional, pasando de dólares estadounidenses a pesos chilenos, de acuerdo a análisis efectuado por la administración de la Sociedad.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 5 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 Cia Electro Metalúrgica S.A. y sus filiales, los riesgos de estas sociedades están revelados en sus respectivos Estados Financieros Consolidados Intermedios, los que son de público conocimiento a través de la Superintendencia de Valores y Seguros y Bolsas de Valores.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 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:

	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.120.203	1.926.901
Otros activos financieros	50.001.283	34.825.681
Totales	<u>51.121.486</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 Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS, Continuación

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	1.120.203	1.926.901
Total activos financieros a tasa fija	<u>1.120.203</u>	<u>1.926.901</u>
Pasivos financieros a tasa fija:		
Préstamos bancarios	<u>(4.837.568)</u>	<u>(6.279.563)</u>
Total pasivos financieros a tasa fija	<u>(4.837.568)</u>	<u>(6.279.563)</u>
Total pasivos financieros	(4.837.568)	(6.279.563)
Posición neta tasa fija	(3.717.365)	(4.352.662)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

Nota 5 ADMINISTRACIÓN DEL RIESGOS FINANCIEROS , Continuación

c) Riesgo de Mercado, Continuación

(ii) Variaciones del tipo de cambio

Analisis de sensibilidad, al 30 de junio de 2017, 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 Marinsa, el efecto por variaciones de +/- 10% en el valor bursatil de las acciones, se resume como sigue:

	Valor Razonable 30-06-2017 M\$	Variación 10% positivo/negativo
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	49.967.889	4.996.789
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	33.394	3.339
Total	50.001.283	5.000.128

Como se desprende del referido análisis, ante la eventual alza o baja del precio de las acciones en un 10%, el resultado del ejercicio variaría en M\$ 5.000.128, en la Subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 6 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 3.3 de Políticas Contables Significativas).

NOTA 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO

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

Concepto	Al 30 de junio	Al 31 de
	de 2017	diciembre de 2016
	M\$	M\$
Efectivo en caja	2.000	2.000
Saldos en bancos	17.646	6.552
Depósitos (Fondos Mutuos) (*)	1.100.557	1.918.349
Totales	1.120.203	1.926.901

(*) Detalle Fondos Mutuos

Nombre del Fondo	N° cuotas	Valor Cuota CH\$	Saldo M\$	
			30.06.2017	31.12.2016
Monetario Corporativa (Banco Santander)	1.033.905,6510	1.332,7337	-	1.377.921
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	568.481,9833	1.340,5175	762.060	305.234
Monetario Inversionista (Banco Santander)	3.817,0879	44.494,9566	169.841	167.918
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	125.813,7846	1.340,5175	168.656	67.276
Total			1.100.557	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 Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO, continuación

La composición del rubro por tipo de moneda durante el período terminado al 30 de Junio de 2017 y por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Moneda	Al 30 de junio de 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
Dólar estadounidense	-	-
Peso chileno	1.120.203	1.926.901
Totales	1.120.203	1.926.901

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 8 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	N° de Acciones	Precio de Cierre	Saldo		Jerarquía de Valor Razonable	
		30.06.2017	al 30.06.2017	al 31.12.2016	al 30.06.2017	al 31.12.2016
		CH\$	M\$	M\$	Nivel 1	Nivel 1
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	1.993.930.139	25,06	49.967.889	34.794.081	49.967.889	34.794.081
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	275.978	121,00	33.394	31.600	33.394	31.600
Total			50.001.283	34.825.681	50.001.283	34.825.681

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 17).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 9 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 30 de junio 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	772.692	-	1.163.444	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	(132.097)	-
Totales	772.692	-	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	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	772.692	1.163.444
TOTALES					772.692	1.163.444

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	30.06.2017 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 Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 9 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		Por los tres meses terminados al	
				M\$ 30.06.2017	M\$ 30.06.2016	M\$ 30.06.2017	M\$ 30.06.2016
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	1.163.589	1.352.485	745.703	979.775
Servicios y Consultorías Hundaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(86.291)	(84.102)	(44.082)	(43.003)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(6.297)	(6.137)	(3.161)	(3.083)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(3.039)	(2.851)	(2.628)	(2.756)
Servicios Compartidos Tichel Ltda.	76.101.694-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	-	(4.716)	-	-
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Reparto Capital	(22.060)	-	-	-
Inmobiliaria Villarrica S.A.	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\$ 1.362 en 2017 (M\$ 8.877 en 2016).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS,
Continuación

Marinsa

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

Año 2017

Sr. Juan Antonio Alvarez A. M\$ 3.129, Sr. Luis Grez J. M\$ 1.908, Sr. Arturo Claro F. M\$ 1.644, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 1.565, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 1.565, Sr. Pedro Pellegrini R. M\$ 1.459.

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. Anibal Irrarrázabal M\$ 964.

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 Irrarrázabal M\$ 3.316.

Al 30 de junio de 2017, La Subsidiaria Maritima de Inversiones S.A. tiene una provisión de M\$ 168.959, 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 Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 10 INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento de las inversiones al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Participación	Dividendos	Diferencia de	Otras	Saldo al
				M\$	M\$	M\$	en resultados	recibidos	conversión	variaciones	30.06.2017
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	12,89%	41.401.655	-	-	1.545.385	(772.836)	(116.006)	(21.584)	42.036.614
	Totales			41.401.655	-	-	1.545.385	(772.836)	(116.006)	(21.584)	42.036.614

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 30 de junio de 2017 alcanza a M\$ 46.306.368

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	Adiciones	Bajas	Participación	Dividendos	Diferencia de	Otras	Saldo al
				M\$	M\$	M\$	en resultados	recibidos	conversión	variaciones	31.12.2016
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 Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 10 INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN, Continuación

Resumen de información sobre asociadas al 30 de junio 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.	10,93%	905.036.611	439.008.530	304.861.350	(269.842.412)	11.986.270

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%	912.899.985	454.362.007	619.585.568	(544.637.848)	31.012.545

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 11 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 30 de junio 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 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	9.097	118.695
Total impuestos corrientes por cobrar	9.097	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 Maritima 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 Marinsa acordó durante el ejercicio 2013, iniciar acciones legales para lograr la recuperación de los fondos. Al 30 de junio de 2017, no existe cambio de esta situación.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 12 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Impuestos diferidos

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad y su subsidiaria no reconocen activos por impuestos diferidos, dado que estima que no es probable que vaya a disponer de beneficios fiscales futuros con los cuales compense las diferencias temporarias.

Impuesto a la Renta

Al 30 de junio de 2017, Navarino S.A. ha estimado una pérdida tributaria de M\$ 174.000 aproximadamente, correspondiente al ejercicio 2017.

Al 30 de junio de 2017, Maritima de Inversiones S.A., ha estimado una pérdida tributaria de M\$ 430.000 aproximadamente, para el ejercicio 2017

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	<u>30 de junio de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
	<u>Corriente</u> <u>MUS\$</u>	<u>No corriente</u> <u>MUS\$</u>	<u>Corriente</u> <u>MUS\$</u>	<u>No corriente</u> <u>MUS\$</u>
Préstamos Bancarios	50.819	4.786.749	71.466	6.208.097
Totales	50.819	4.786.749	71.466	6.208.097

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

Al 30 de junio 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\$	M\$
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%
Totales								-	50.819	50.819	-	4.786.749	-	-	-	4.786.749	4.837.568		

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 30/06/2017 (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 (Nota A.1)	6.279.563	-	(1.592.188)	(1.592.188)	-	-	-	-	-	-	150.193	4.837.568
Total	6.279.563	-	(1.592.188)	(1.592.188)	-	-	-	-	-	-	150.193	4.837.568

(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 Intermedios
 al 30 de Junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 13 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	Efectiva
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	-	-	6.208.097	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, mas 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 Intermedios
al 30 de junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 14 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 30 de junio de 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
Otras cuentas por pagar (*)	<u>356.575</u>	<u>442.850</u>
Totales	<u><u>356.575</u></u>	<u><u>442.850</u></u>

(*) Otras cuentas por pagar incluyen, participación del directorio de Marinsa, retenciones, y otras cuentas por pagar varias.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 15 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 M\$ 147.026.988 correspondientes a 141.868.925 acciones suscritas y pagadas. No hubo cambios respecto a diciembre de 2016

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 15 PATRIMONIO Y RESERVAS, Continuación

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Reserva de Conversión	(7.392.050)	(7.287.075)
Reserva de Cobertura	(166.686)	(131.244)
Reservas de Beneficios	(167.157)	(179.543)
Otras Reservas	<u>(17.667.335)</u>	<u>(17.670.859)</u>
Total reservas	<u>(25.393.228)</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:

	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	(7.287.075)	(6.024.224)
Variación en asociadas	<u>(104.975)</u>	<u>(1.262.851)</u>
Totales	<u>(7.392.050)</u>	<u>(7.287.075)</u>

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 15 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:

	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	(131.244)	(69.365)
Monto realizado en el periodo e imputado a resultados integrales	<u>(35.442)</u>	<u>(61.879)</u>
Totales	<u><u>(166.686)</u></u>	<u><u>(131.244)</u></u>

Otras Reservas

	2017	2016
	M\$	M\$
Conversión Capital Pagado en Primera Adopción IFRS (*)	(14.497.916)	(14.497.916)
Otras	3.902.437	3.902.437
Reservas de Marinsa S.A.	966.873	966.873
Reservas de Elecmetal S.A.	(20.863)	(24.387)
Reservas de Sodex S.A.	(8.017.865)	(8.017.865)
Totales	<u><u>(17.667.335)</u></u>	<u><u>(17.670.859)</u></u>

(*) ver patrimonio 2009

(e) Dividendos

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdida acumulada.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 16 INGRESOS ORDINARIOS Y COSTOS DE EXPLOTACIÓN

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

	Por los periodos terminados al 30 de junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y otros	6.896	267.538	4.049	106.818
Total	6.896	267.538	4.049	106.818

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

	Por los periodos terminados al 30 de junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones, Servicios y Otros	(345.100)	(264.188)	(118.445)	(54.748)
Total	(345.100)	(264.188)	(118.445)	(54.748)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 17 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

	Por los periodos terminados al 30 de junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de junio de	
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Utilidad en venta de Acciones SM SAAM (*)	-	5.499.009	-	-
Utilidad (Perdida) Valor Búrsatil Acciones CSAV (ver nota 8)	15.173.808	(996.965)	1.914.172	(917.208)
Utilidad (Perdida) Valor Búrsatil Acciones Coloso (ver nota 8)	1.794	(12.419)	5.796	(11.039)
Otros	-	(3.235)	-	(600)
Impuesto por recuperar PPUA	96.973	106.519	96.973	106.519
Impuesto Renta AT 2015, comercial 2014	-	(28.375)	-	(28.375)
Total	15.272.575	4.564.534	2.016.941	(850.703)

(*) Con fecha 11 de enero de 2016, La subsidiaria Maritima 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.

NOTA 18 COSTOS FINANCIEROS

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

	Por los periodos terminados al 30 de junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de junio de	
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(150.193)	(271.020)	(71.147)	(208.278)
Total	(150.193)	(271.020)	(71.147)	(208.278)

Al 30 de junio de 2017, Navarino no presenta ingresos ni gastos financieros reconocidos en el patrimonio.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 19 DIFERENCIA DE CAMBIO

Al 30 de junio de 2017, Navarino y subsidiaria no mantienen saldos en una moneda distinta al peso chileno.

NOTA 20 RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

	Por los periodos terminados al 30 de junio de		Por los 3 meses terminados al 30 de junio de	
	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Reajuste	4.870	509.422	4.892	509.456
Total	4.870	509.422	4.892	509.456

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 21 MONEDA EXTRANJERA

Al 30 de junio de 2017, Navarino y subsidiaria no mantienen saldo en una moneda distinta al peso chileno.

NOTA 22 GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

El resultado por acción al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	M\$ 30.06.2017	M\$ 31.12.2016
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora M\$	14.439.123	12.402.964
Promedio ponderado del número de acciones	141.868.925	141.868.925
Ganancia (Pérdida) por acción \$	101,78	87,43
En número de acciones	30.06.2017	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 23 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 24 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.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 30 de junio de 2017 (No Auditados)

NOTA 25 SANCIONES

Durante el período terminado al 30 de junio de 2017 y por el año terminado al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad., directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 26 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	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	11,22%	11,22%	9.728.147	7.929.688	1.811.541	3.722.023

NOTA 27 HECHOS POSTERIORES

Marinsa

Con fecha 13 de julio de 2017 se vendieron 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\$ 5.055.821.- Dicha venta generó una utilidad de M\$ 363.270.- Las acciones vendidas representan un 0,61% del total de acciones emitidas por CSAV y Marinsa bajo su participación en esa compañía de un 6,5% a un 5,89%.

Con fecha 13 de julio de 2017, expiró el plazo de un año para que la sociedad enajenare en bolsa las 24.050.021 acciones adquiridas en virtud el derecho a retiro, ocurrido en julio de 2016 (ver nota 1 y nota 14 c). En consecuencia con lo anterior el capital de la Sociedad se disminuyó de pleno derecho a contar del 14 de julio de 2017.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios, 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.