

NAVARINO S.A Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados Intermedios por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

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

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

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

ACTIVOS		Al 31 de marzo de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
	Notas	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	530.299	1.926.901
Otros activos financieros, corrientes	8	48.081.314	34.825.681
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		-	44.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.102.430	1.163.444
Activos por impuestos, corrientes	11	118.768	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		49.832.811	38.078.780
		<hr/>	<hr/>
Activos corrientes totales		49.832.811	38.078.780
		<hr/>	<hr/>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10	41.657.911	41.401.655
Plusvalía		173.740	173.740
		<hr/>	<hr/>
Total de activos no corrientes		41.831.651	41.575.395
		<hr/>	<hr/>
TOTAL DE ACTIVOS		91.664.462	79.654.175
		<hr/>	<hr/>

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

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

PATRIMONIO Y PASIVOS

	Notas	Al 31 de marzo de 2017	Al 31 de diciembre de 2016
PASIVOS		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	13	39.092	71.466
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	503.414	436.174
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	-	132.097
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		9.059	10.947
Pasivos corrientes totales		<u>551.565</u>	<u>650.684</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13	4.786.748	6.208.097
Total de pasivos no corrientes		<u>4.786.748</u>	<u>6.208.097</u>
Total pasivos		<u>5.338.313</u>	<u>6.858.781</u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	15	147.026.988	147.026.988
Ganancias (pérdidas) acumuladas	15	(44.790.720)	(56.892.561)
Otras reservas	15	(25.359.771)	(25.268.721)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>76.876.497</u>	<u>64.865.706</u>
Participaciones no controladoras	26	<u>9.449.652</u>	<u>7.929.688</u>
Patrimonio total		<u>86.326.149</u>	<u>72.795.394</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>91.664.462</u>	<u>79.654.175</u>

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Resultados Integrales Consolidado
(en miles de pesos – M\$)

	Notas	Por los periodos terminados al	
		31 de marzo de	
		2017	2016
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	16	2.847	156.733
Costo de ventas	16	(226.655)	(206.298)
Margen bruto		(223.808)	(49.565)
Gasto de administración	-	(41.890)	(39.518)
Otras ganancias (pérdidas)	17	13.255.634	5.011.443
Ingresos financieros	-	6.760	670
Costos financieros	18	(79.046)	(60.282)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	10	713.745	1.136.651
Diferencias de cambio	19	-	3.329.575
Resultados por unidades de reajuste	20	(22)	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		13.631.373	9.328.974
Resultado por impuesto a las ganancias	12	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		13.631.373	9.328.974
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		12.101.841	5.515.133
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	26	1.529.532	3.813.841
Ganancia (Pérdida)		13.631.373	9.328.974
Ganancia (Pérdida) por Acción \$	22	85,30	38,87

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Resultados Integrales Consolidado
(en miles de pesos – M\$)

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2017	2016
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	13.631.373	9.328.974
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán , antes de impuestos		
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	-	-
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán , antes de impuestos	-	-
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	(1.931)	(48.359)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(117.902)	945.282
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	19.215	20.301
Total otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	(100.618)	917.224
Otro Resultado Integral Total	(100.618)	917.224
Resultado integral total	13.530.755	10.246.198
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	12.010.791	6.117.924
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.519.964	4.128.274
Resultado integral total	13.530.755	10.246.198

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

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

	Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total	
	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					Total otras reservas
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo al 1 de enero de 2017	147.026.988	(7.287.075)	(131.244)	(179.543)	(17.670.859)	(25.268.721)	(56.892.561)	64.865.706	7.929.688	72.795.394
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)						12.101.841	12.101.841	1.529.532		13.631.373
Otro resultado integral		(106.691)	(1.747)	-	17.388	(91.050)	(91.050)	(9.568)		(100.618)
Resultado integral		(106.691)	(1.747)	-	17.388	(91.050)	12.101.841	12.010.791	1.519.964	13.530.755
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto					-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	(106.691)	(1.747)			(91.050)	12.101.841	12.010.791	1.519.964	13.530.755
Saldo Final período actual 31 de Marzo de 2017	147.026.988	(7.393.766)	(132.991)	(179.543)	(17.653.471)	(25.359.771)	(44.790.720)	76.876.497	9.449.652	86.326.149
Nota	15	15	15	15	15	15				

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

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

	Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total	
	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					Total otras reservas
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo al 1 de enero de 2016	138.671.112	(5.681.854)	(65.423)	(132.147)	(13.848.521)	(19.727.945)	(65.289.782)	53.653.385	34.271.915	87.925.300
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							5.515.133	5.515.133	3.813.841	9.328.974
Otro resultado integral		621.241	(31.782)	-	13.332	602.791	-	602.791	314.433	917.224
Resultado integral		621.241	(31.782)	-	13.332	602.791		6.117.924	4.128.274	10.246.198
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto							-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	621.241	(31.782)	-	13.332	602.791	5.515.133	6.117.924	4.128.274	10.246.198
Saldo Final período actual 31 de marzo de 2016	138.671.112	(5.060.613)	(97.205)	(132.147)	(13.835.189)	(19.125.154)	(59.774.649)	59.771.309	38.400.189	98.171.498

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		Por los periodos terminados al 31 de marzo 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		(137.587)	(89.083)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(16.999)	(16.075)
Dividendos recibidos	9	417.886	343.607
Intereses Pagados		(111.420)	(96.451)
Intereses Recibidos		9.607	157.403
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(2.825)	(2.679)
Otras Entradas (Salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		158.662	296.721
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	10	-	-
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	8	-	34.829.600
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-	34.829.600
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	15	(133.916)	-
Pagos de préstamos	13	(1.421.348)	(5.671.197)
Dividendos pagados		-	(670)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(1.555.264)	(5.671.866)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		(1.396.602)	29.454.455
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	2.324.876
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(1.396.602)	31.779.331
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7	1.926.901	452.115
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	530.299	32.231.446

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

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	48
Nota 21	Moneda extranjera	49
Nota 22	Ganancia (Pérdida) por Acción	49
Nota 23	Contingencias y Compromisos	49
Nota 24	Medio Ambiente	49
Nota 25	Sanciones	50
Nota 26	Participación no Controladora	50
Nota 27	Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero	50

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

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 modifico 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
al 31 de Marzo de 2017

NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA

A contar de junio de 2016, mediante Oferta Pública de Acciones (OPA) Navarino S.A. e Inmobiliaria Villarrica S.A. 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 S.A., 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 quedarán 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 posean inscritas en el registro de accionistas. De acuerdo a lo anterior los accionistas tuvieron derecho a recibir la cantidad de \$ 11,2713556773 por acción. El pago de la disminución de capital se realizó con fecha 25 de julio de 2016.

Con fecha 03 de noviembre de 2016, la Junta Extraordinaria 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 fecha 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 Anónimas, y habiendo los accionistas controladores alcanzado un porcentaje sobre el 95% del capital accionario, se da 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 Marinsa pagó \$ 810.489.078.

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

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Estados Financieros

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo 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) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 02 de mayo de 2017. El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales se componen de las NIIF, más instrucciones específicas dictadas por la SVS. Estas instrucciones se relacionan directamente con el Oficio Circular N° 856, emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014, y que instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley N° 20.780. Esta instrucción difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, la Sociedad ha aplicado estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4A de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Esta re-adopción de las NIIF no implicó realizar ajustes al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de 9 y 3 meses terminados al 30 de septiembre de 2015, originalmente emitidos.

2.2 Bases de Medición

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable. Los activos medidos a valor razonable son los presentados en Nota N° 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 esta la moneda del entorno económico en que operan las sociedades del grupo. Toda la información es presentada en miles de pesos (M\$) y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

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

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, continuación

2.4 Uso de Estimaciones y juicios

La preparación de los Estados Financieros Consolidados requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el 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
 al 31 de Marzo de 2017

**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:

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>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
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
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aclaración a la NIIF 15 “ <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i> ”	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Periodos anuales iniciados en o después del 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)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28)	Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. La enmienda a la NIIF 12 para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, 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 tengan un efecto significativo en los estados financieros .

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

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
al 31 de Marzo de 2017

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.

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

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 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 fue enajenada en enero del año 2016). En consecuencia, al 31 de diciembre de 2015, las inversiones en esas sociedades se registran a su valor razonable (valor de mercado) y no al método de la participación, y se presenta en “Otros Activos Financieros Corrientes”.

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.

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
 al 31 de Marzo de 2017

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.2 Entidades Incluidas en la Consolidación

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

Subsidiaria consolidada en forma directa:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación al 31 de marzo 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 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.

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

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera, Continuación

(b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo.

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

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

Los tipos de cambio de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas por la Sociedad en la preparación de los Estados Financieros Consolidados son:

Monedas	31-03-2017 CLP	31-12-2016 CLP	31-03-2016 CLP
Dólar Estadounidense	663,97	669,47	669,8
Unidad de Fomento	26.471,94	26.347,98	25.812,05

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

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.

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros, continuación

(b) Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros

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

(iii) Capital Emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

3.6 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

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
al 31 de Marzo de 2017

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.

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 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 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 2017

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 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 marzo de 2016 fueron preparados y presentados en moneda funcional dólar. Para efectos comparativos, los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2016, se presentan expresados en pesos chilenos a los respectivos tipos de cambio del dólar estadounidense a dicha fecha.

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
al 31 de Marzo de 2017

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., 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 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:

	31.03.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	530.299	1.926.901
Otros activos financieros	48.081.314	34.825.681
Totales	<u>48.611.613</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 Compañía invierte sus excedentes de liquidez son de primer nivel.

(b) Riesgo de Liquidez,

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

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

NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS, Continuación

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés.

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

	31.03.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	530.299	1.926.901
Total activos financieros a tasa fija	<u>530.299</u>	<u>1.926.901</u>
Pasivos financieros a tasa fija:		
Préstamos bancarios	<u>(4.786.748)</u>	<u>(6.279.563)</u>
Total pasivos financieros a tasa fija	<u>(4.786.748)</u>	<u>(6.279.563)</u>
Total pasivos financieros	(4.786.748)	(6.279.563)
Posición neta tasa fija	(4.256.449)	(4.352.662)

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

Nota 5 ADMINISTRACIÓN DEL RIESGOS FINANCIEROS , Continuación

c) Riesgo de Mercado, Continuación

(ii) Variaciones del tipo de cambio, continuación:

Analisis de sensibilidad, al 31 de marzo de 2017, Navarino S.A. y subsidiaria, no poseen saldos en una moneda diferente al peso chileno, de esta forma no esta 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 31-03-2017 M\$	Variación 10% positivo/negativo
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	48.053.716	4.805.372
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	27.598	2.760
Total	48.081.314	4.808.131

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\$ 4.808.131, en la Subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

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

NOTA 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Navarino S.A., posee solo un segmento operativo, el que esta 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 31 de marzo de 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
	Efectivo en caja	2.000
Saldos en bancos	5.833	6.552
Depósitos (Fondos Mutuos) (*)	522.466	1.918.349
Totales	530.299	1.926.901

(*) Detalle Fondos Mutuos

	CH\$	31.03.2017	31.12.2016
Monetario Corporativa (Banco Santander)	1.033.905,6510	1.332,7337	-
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	231.164,5017	1.320,4196	310.511
Monetario Inversionista (Banco Santander)	3.817,0879	44.267,1264	168.972
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	32.290,1030	1.331,1621	42.983
Total		522.466	1.918.349

El disponible corresponde a efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, las inversiones en fondos mutuos se registran al valor de la cuota del fondo al cierre del ejercicio. Las Inversiones en Depósitos a Plazo, son presentadas en el rubro efectivo y efectivo equivalente, producto de que su vencimiento se genera en un plazo igual a 90 días.

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

NOTA 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO, continuación

La composición del rubro por tipo de moneda durante 2017 y 2016 es la siguiente:

Moneda	Al 31 de marzo de 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
Dólar estadounidense	-	-
Peso chileno	530.299	479.992
Totales	530.299	479.992

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

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	
		31.03.2017	al 31.03.2017	al 31.12.2016	al 31.03.2017	al 31.12.2016
		CH\$	M\$	M\$	Nivel 1	Nivel 1
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	1.993.930.139	24,10	48.053.716	34.794.081	48.053.716	34.794.081
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	275.978	100,00	27.598	31.600	27.598	31.600
Total			48.081.314	34.825.681	48.081.314	34.825.681

Con fecha 11 de enero de 2016, La subsidiaria Maritima de Inversiones S.A. transfirió al Grupo Luksic 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 (ver nota 17).

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
 al 31 de Marzo de 2017

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:

	Al 31 de marzo de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.102.430	-	1.163.444	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	(132.097)	-
Totales	1.102.430	-	1.031.347	-

Los saldos corrientes con empresas relacionadas se relacionan con operaciones del giro y son efectuadas en condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	1.102.430	1.163.444
TOTALES					1.102.430	1.163.444

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	-	22.060
79.768.250-0	Inmobiliaria Villarrica Ltda	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	-	103.361
92.410.000-1	Productos Agrícolas Pucalan S.A.	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	-	6.676
Totales					-	132.097

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

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	
				M\$ 31.03.2017	M\$ 31.03.2016
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	417.886	343.607
Servicios y Consultorías Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(42.209)	(39.518)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(3.136)	(2.679)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(411)	-
Servicios Compartidos Tichel Ltda.	76.101.694-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	-	(4.019)

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
al 31 de Marzo de 2017

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\$ 1.545, Sr Luis Grez J M\$ 1.116, Arturo Claro F. M\$ 1.116, Sr Cirilo Elton G. M\$ 773, José Ignacio Figueroa E M\$ 773, Sr, Sr Pedro Pellegrini R M\$ 1.459.

Año 2016

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

Al 31 de diciembre de 2016, Maritima de Inversiones S.A. tiene una provisión de M\$ 254.100, que corresponde a participaciones del ejercicio 2016 (por el ejercicio 2015 no hubo desembolsos por este concepto).

Al 31 de marzo de 2017, Maritima de Inversiones S.A. tiene una provisión de M\$ 142.656, que corresponde a participaciones del ejercicio 2017.

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

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

El movimiento de las inversiones al 31 de marzo 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	31.03.2017
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	12,89%	41.401.655	-	-	713.745	(356.872)	(117.902)	17.285	41.657.911
	Totales			41.401.655	-	-	713.745	(356.872)	(117.902)	17.285	41.657.911

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de marzo de 2017 alcanza a M\$ 45.182.591

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
 al 31 de Marzo de 2017

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

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

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos M\$	Pasivos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Resultado del ejercicio M\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	12,89%	904.273.828	442.275.465	142.382.543	(126.669.436)	5.535.924

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

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 2017

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 31 de marzo 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	118.768	118.695
Total impuestos corrientes por cobrar	118.768	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 31 de marzo de 2017, no existe cambio de esta situación.

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

NOTA 12 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Impuestos diferidos

Al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2017, Navarino S.A. ha estimado una pérdida tributaria de M\$ 75.400 aproximadamente, correspondiente al ejercicio 2017.

Al 31 de diciembre de 2016, Navarino S.A. ha estimado una pérdida tributaria de M\$ 600.000 aproximadamente, correspondiente al ejercicio 2016.

Al 31 de marzo de 2017, Maritima de Inversiones S.A., ha estimado una pérdida tributaria de M\$ 95.400 aproximadamente, para el ejercicio 2017

Al 31 de diciembre de 2016, Maritima de Inversiones S.A., ha estimado una pérdida tributaria de M\$ 1200.000 aproximadamente, la que no es imputable a ingresos tributarios futuros así como tampoco a FUT, dado que se rebaja de utilidades que no poseen créditos asociados.

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

NOTA 13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de marzo de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Préstamos Bancarios	39.092	4.786.748	71.466	6.208.097
Totales	39.092	4.786.748	71.466	6.208.097

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

NOTA 13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de marzo 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\$
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (**)	Chile	CLP	Semestral		39.092	39.092			4.786.748					4.786.748	4.825.840	5,88%	5,88%
				Totales				-	39.092	39.092	-	-	4.786.748	-	-	-	-	4.786.748	4.825.840		

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

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

NOTA 13 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2016

								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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 (ver nota 25).

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

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

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 31 de marzo de 2017 M\$	Al 31 de diciembre de 2016 M\$
Otras cuentas por pagar	<u>503.414</u>	<u>442.850</u>
Totales	<u><u>503.414</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
al 31 de marzo de 2017

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 31 de marzo 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
 al 31 de marzo de 2017

NOTA 15 PATRIMONIO Y RESERVAS, Continuación

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.03.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Reserva de Conversión	(7.393.766)	(7.287.075)
Reserva de Cobertura	(132.991)	(131.244)
Reservas de Beneficios	(179.543)	(179.543)
Otras Reservas	<u>(17.653.471)</u>	<u>(17.670.859)</u>
Total reservas	<u>(25.359.771)</u>	<u>(25.268.721)</u>

Reserva de Conversión

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

Explicación de los movimientos:

Reserva de Conversión

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

	31.03.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	(7.287.075)	(6.024.224)
Variación en asociadas	<u>(106.691)</u>	<u>(1.262.851)</u>
Totales	<u>(7.393.766)</u>	<u>(7.287.075)</u>

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

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:

	31.03.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	(131.244)	(69.365)
Monto realizado en el periodo e imputado a resultados integrales	<u>(1.747)</u>	<u>(61.879)</u>
Totales	<u><u>(132.991)</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	3.962.572
Reservas de Elecmetal S.A.	(6.999)	(32.216)
Reservas de Sodex S.A.	(8.017.865)	(8.017.865)
Totales	<u><u>(17.653.471)</u></u>	<u><u>(14.682.989)</u></u>

(*) ver patrimonio 2009

(e) Dividendos

Al 31 de marzo 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
 al 31 de marzo de 2017

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 31 de marzo de	
	2017	2016
	M\$	M\$
Inversiones y otros	2.847	156.733
Total	2.847	156.733

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2017	2016
	M\$	M\$
Remuneraciones, Servicios y Otros	(226.655)	(206.298)
Total	(226.655)	(206.298)

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

NOTA 17 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2017	2016
	M\$	M\$
Utilidad en venta de Accs SM SAAM (ver nota 8)	-	5.092.489
Utilidad (Pérdida) Valor Búrsatil Acciones CSAV (ver nota 8)	13.259.636	(79.706)
Pérdida Valor Búrsatil Acciones Coloso (ver nota 8)	(4.002)	(1.340)
Total	13.255.634	5.011.443

NOTA 18 COSTOS FINANCIEROS

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2017	2016
	M\$	M\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(79.046)	(60.282)
Total	(79.046)	(60.282)

Al 31 de marzo de 2017, 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 2017

NOTA 19 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	
	2017	2016
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	2.324.876
Otros Activos Corrientes	-	1.043.547
Activo corriente	-	3.368.423
Total Activo	-	3.368.423
Préstamos que devengan intereses corriente	-	(34.160)
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	-	(4.689)
Pasivo Corriente	-	(38.848)
Total Pasivo	-	(38.848)
Total Diferencias de Cambio	-	3.329.575

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

NOTA 20 RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2017	2016
	M\$	M\$
Reajuste	22	-
Total	<u>22</u>	<u>-</u>

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

NOTA 21 MONEDA EXTRANJERA

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

	M\$ 31.03.2017	M\$ 31.12.2016
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora M\$	12.101.841	-38.545.354
Promedio ponderado del número de acciones	141.868.925	141.868.925
Ganancia (Pérdida) por acción \$	85,30	-271,70
En número de acciones	31.03.2017	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 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 2017

NOTA 25 SANCIONES

Durante el ejercicio 2017 y 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	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	11,22%	11,22%	9.449.652	7.929.688	1.529.532	3.722.023

NOTA 27 HECHOS POSTERIORES

Marinsa

Con fecha 13 de abril de 2017, la sociedad comunicó como hecho esencial los acuerdos de las Juntas Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas y la designación de Presidente y Vicepresidente del Directorio, como sigue:

1. JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS:

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con esta fecha se adoptaron los siguientes acuerdos principales:

1. Disminución del número de miembros del Directorio y cese del Comité de Directores.-

Se acordó modificar el artículo noveno de los estatutos sociales, en cuanto a disminuir el número de miembros del Directorio desde 7 a 5, en atención a que la Sociedad ha dejado de estar obligada a designar al menos un Director independiente y el Comité de Directores a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046. Con motivo de ello, el Comité de Directores cesó sus funciones a contar de esta fecha.

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

NOTA 27 HECHOS POSTERIORES, continuación

2. **Eliminación del artículo décimo octavo de los estatutos sociales.-**

Como consecuencia del acuerdo anterior, y con miras a mantener un quórum de asistencia y de acuerdos del Directorio en función de mayorías, se acordó eliminar el artículo décimo octavo de los estatutos sociales, que establecía cuatro Directores como quórum mínimo para las reuniones del Directorio.

3. **Modificación del artículo segundo de los estatutos sociales.-**

Finalmente, se modificó el artículo segundo de los estatutos sociales, relativo al domicilio social, en cuanto a eliminar como domicilio a Valparaíso y dejar sólo Santiago.

Una copia del acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas será enviada a vuestra Superintendencia dentro del plazo dispuesto para tal efecto.

2. JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS:

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada también con esta fecha, inmediatamente a continuación de la Extraordinaria, se adoptaron los siguientes acuerdos principales:

a) Elección de Directorio.-

Se procedió a elegir a los miembros del Directorio de la Sociedad por un nuevo período estatutario de tres años. Resultaron electos los señores Juan Antonio Álvarez Avendaño, Arturo Claro Fernández, Cirilo Elton González, José Ignacio Figueroa Elgueta y Luis Grez Jordán.

b) Otros acuerdos.-

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

i) Se aprobaron la Memoria, Balance y demás Estados Financieros, así como el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa, correspondientes al Ejercicio 2016.

ii) Se fijaron las remuneraciones del Presidente y Directores para el Ejercicio 2017.

iii) En lo que se refiere a la Empresa de Auditoría Externa para el Ejercicio 2017, la Junta volvió a designar a la firma Deloitte.

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

NOTA 27 HECHOS POSTERIORES, continuación

iv) Se designó el periódico el “Diario Financiero” de Santiago para publicar los avisos de citación a Junta de Accionistas.

Una copia del acta de la Junta Ordinaria de Accionistas será enviada a vuestra Superintendencia dentro del plazo dispuesto para tal efecto.

3.DESIGNACIÓN DE PRESIDENTE Y VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO:

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.

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