

NAVARINO S.A Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados Interinos
Al 31 de Marzo de 2015.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Resultados Integrales Consolidado, Por función

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Efectivo -Método Directo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidados

MUS\$: Cifras expresadas en miles de dólares

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

ACTIVOS		Al 31 de marzo de 2015 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$
	Notas		
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	849	2.975
Otros activos financieros, corrientes	6	117	161
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		1	1
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	4.891	4.282
Activos por impuestos, corrientes	9	67	82
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		5.925	7.501
Activos corrientes totales		5.925	7.501
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	249.263	222.903
Plusvalía		245	245
Activos por impuestos diferidos	10	113	-
Total de activos no corrientes		249.621	223.148
TOTAL DE ACTIVOS		255.546	230.649

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

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

PATRIMONIO Y PASIVOS

	Notas	Al 31 de Marzo de 2015 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2014 MUS\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	11	205	120
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12	604	521
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	127	-
Pasivos corrientes totales		936	641
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	11	19.716	5.527
Total de pasivos no corrientes		19.716	5.527
Total pasivos		20.652	6.168
PATRIMONIO			
Capital emitido	13	207.034	207.034
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	(38.983)	(47.299)
Otras reservas	13	(26.223)	(24.137)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		141.828	135.598
Participaciones no controladoras		93.066	88.883
Patrimonio total		234.894	224.481
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		255.546	230.649

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

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

		Por los periodos terminados al	
		31 de marzo de	
		2015	2014
	Notas	MUS\$	MU\$
Ingresos de actividades ordinarias	14	60	30
Costo de ventas	14	(272)	(142)
Margen bruto		(212)	(112)
Gasto de administración	-	(66)	(79)
Otras ganancias (pérdidas)	15	(40)	-
Ingresos financieros	-	1	7
Costos financieros	16	(275)	(133)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	6.748	(3.448)
Diferencias de cambio	17	427	366
Resultados por unidades de reajuste	-	1	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		6.584	(3.399)
Resultado por impuesto a las ganancias	10	114	(391)
GANANCIA (PÉRDIDA)		6.698	(3.790)
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		4.086	(2.223)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		2.612	(1.567)
Ganancia (Pérdida)		6.698	(3.790)
Ganancia (Pérdida) por Acción US\$	19	0,03	-0,02

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

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

	Por los periodos terminados al	
	31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	6.698	(3.790)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	96	(150)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(3.358)	(3.677)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	(124)	415
Total otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	(3.386)	(3.412)
Resultado integral total	3.312	(7.202)
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.000	(4.420)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.312	(2.782)
Resultado integral total	3.312	(7.202)

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

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

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

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

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

	Reservas								
	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2014	207.034	11.089	23.313	(53.450)	(19.048)	(59.767)	128.219	84.280	212.499
Cambios en el patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						(2.223)	(2.223)	(1.567)	(3.790)
Otro resultado integral		(2.381)	(89)	273	(2.197)	-	(2.197)	(1.215)	(3.412)
Resultado integral		(2.381)	(89)	273	(2.197)	(2.223)	(4.420)	(2.782)	(7.202)
Emisión de patrimonio									-
Dividendo mínimo									
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto						(15)	(15)	(72)	(87)
Total cambios en patrimonio	-	(2.381)	(89)	273	(2.197)	(2.238)	(4.435)	(2.854)	(7.289)
Saldo Final periodo actual 31 de marzo de 2014	207.034	8.708	23.224	(53.177)	(21.245)	(62.005)	123.784	81.426	205.210
Nota	13	13	13	13	13				

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

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los periodos terminados de
al 31 de marzo de

	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(120)	(213)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(24)	(26)
Dividendos recibidos	648	688
Intereses Pagados	(183)	(56)
Intereses Recibidos	7	37
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	16	-
Otras Entradas (Salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	344	430
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(17.100)	(119)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(17.100)	(119)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	(4.103)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	14.599	-
Pagos de préstamos	-	(4.954)
Préstamos de entidades relacionadas	77	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	14.676	(9.057)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio	(2.080)	(8.746)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(46)	247
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.126)	(8.499)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.975	9.924
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	849	1.425

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

ESTADOS FINANCIEROS

INDICE

Nota 1	Información General	10
Nota 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	10
Nota 3	Resumen de Políticas Contables	15
Nota 4	Gestión del Riesgo Financiero	23
Nota 5	Efectivo y Equivalentes a Efectivo	26
Nota 6	Otros Activos Financieros	27
Nota 7	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	28
Nota 8	Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación	31
Nota 9	Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	33
Nota 10	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	34
Nota 11	Otros pasivos financieros	37
Nota 12	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	39
Nota 13	Patrimonio y Reservas	40
Nota 14	Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación	43
Nota 15	Otras Ganancias (Perdidas)	44
Nota 16	Ingresos y costos financieros	44
Nota 17	Diferencia de Cambio	45
Nota 18	Moneda extranjera	46
Nota 19	Ganancia (Pérdida) por Acción	49
Nota 20	Contingencias y Compromisos	49
Nota 21	Medio Ambiente	50
Nota 22	Sanciones	50
Nota 23	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 2015

Nota 1 Información General

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

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores bajo el número 0356, y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante “SVS”).

Navarino es una sociedad de inversiones que actualmente participa de forma directa e indirecta a través de su susidiaria Marinsa en las siguientes empresas:

- Cía Electrometalúrgica S.A. (Elecmetal), fabricante en Chile y en el extranjero de piezas y partes de acero para la minería y bolas para molienda. A su vez Elecmetal tiene una participación controladora en Cristalerías de Chile S.A (negocio de envases de vidrio) y S.A. Viña Santa Rita.
- Cía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), que participa en el negocio de transporte marítimo de carga y
- Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM), que a través de su filial Sud Americana Agencias Aereas y Marítimas (SAAM) participa en Chile y en el extranjero en el servicio portuario y de servicios a la nave y a la carga.

Navarino es controlada por Quemchi.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros

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

(a) Declaración de Conformidad

Los presentes Estados Financieros Consolidados de Navarino, corresponden al periodo terminado al 31 de Marzo de 2015, y han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (ISAB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio el 27 de mayo de 2015.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

a) *Declaración de Conformidad, continuación*

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

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

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

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

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable y aquellas para las que se permitía el costo asumido, ambas, de conformidad con NIIF 1. El importe en libros de los activos y pasivos, cubiertos con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajustan para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

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

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

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

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

1. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
2. La probabilidad de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

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

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

(c) Estado de Flujo de Efectivo – Metodo Directo

Navarino y subsidiaria, presenta el Estado de Flujos de Efectivo según Metodo Directo, en forma anticipada de acuerdo con la circular N° 2058 del 03 de febrero de 2012, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

d) Nuevos pronunciamientos contables:

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

NIC 36, Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 39, Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> y NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i> . Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 32 y NIIF 7: La Modificación se centró en cuatro principales áreas: el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación", la aplicación y liquidación de la realización simultánea, la compensación de los montos de garantías y la unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2015

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

d) Nuevos pronunciamientos contables, continuación

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, Beneficios a los empleados – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo; NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
Agricultura: NIC 41 y NIC 16 Las plantaciones que sólo tienen propósitos reproductivos se contabilizarán al costo, siendo tratadas para estos efectos como Propiedad, planta y equipo. El producto de las plantaciones reproductivas seguirá midiéndose a valor razonable menos costos de venta.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 3 Resumen de Políticas Contables

3.1 Bases de Consolidación

(a) Subsidiarias

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

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

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

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

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 3 Resumen de Políticas Contables

3.1 Bases de Consolidación, continuación

(a) Subsidiarias, continuación

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

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

b) Asociadas

Las Asociadas son todas las entidades sobre las que Navarino a través de Marinsa ejerce influencia significativa pero no tiene control. Se asume que existe una influencia significativa cuando la sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad, en el caso de las asociadas Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y Sociedad Matriz SAAM, la influencia significativa esta dada por tener una representación superior al 20% en el directorio de las sociedades mencionadas. (3 directores de un total de 11).

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 y subsidiaria en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.2 Entidades Incluidas en la Consolidación

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

Subsidiarias consolidadas en forma directa:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación al 31 de marzo de 2015		
		Directo	Indirecto	Total
94.660.000-8	Maritima de Inversiones S.A.	59,57	-	59,57

3.3 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

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

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera, Continuación

(b) Transacciones y Saldos

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

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

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros

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

(i) Activos Financieros no Derivados

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

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

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

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

(b) *Efectivo y equivalentes al efectivo*

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

(ii) Pasivos Financieros no Derivados

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

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros, continuación

(b) Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros

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

(iii) Capital Emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

3.6 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.6 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, continuación

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

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

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

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

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.7 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación

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

3.8 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

Los costos financieros son generalmente llevados a resultados cuando estos se incurren.

3.9 Determinación de Valores Razonables

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

Activos financieros

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

3.10 Ganancia (Pérdida) por Acción

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cuociente 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 2015

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero

Los principales riesgos de Navarino y subsidiaria, al ser esta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones, Compañía Sudamericana de Vapores S.A., Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM SAAM) y Cia Electro Metalúrgica S.A. y sus filiales, los riesgos de estas sociedades están revelados en sus respectivos Estados Financieros, los que son de público conocimiento a través de la Superintendencia de Valores y Seguros y Bolsas de Valores.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 diciembre de 2014, Navarino mantenía Obligaciones Bancarias con tasa fija por lo que no estaba expuesta a riesgos por cambio en el mercado.

(a) Riesgo de Crédito

Activos Financieros

El monto en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de informe fue:

	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	849	2.975
Otros activos financieros	117	161
Totales	966	3.136

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

(b) Riesgo de Liquidez,

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	849	2.975
Otros activos financieros		
Total activos financieros a tasa fija	849	2.975
Pasivos financieros a tasa fija:		
Otros pasivos financieros		
Arrendamientos financieros		
Préstamos bancarios	(19.921)	(5.647)
Otros		
Total pasivos financieros a tasa fija	(19.921)	(5.647)
Total pasivos financieros	(19.921)	(5.647)
Posición neta tasa fija	(19.072)	(2.672)
Posición neta tasa variable		

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(ii) Variaciones del tipo de cambio,

La siguiente tabla muestra el riesgo de moneda extranjera sobre los activos y pasivos financieros de las operaciones de Navarino y subsidiaria al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense.

Al 31 de marzo de 2015	Euro MUS\$	Real MUS\$	Peso/UF MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	849		849
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	117		117
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	(19.921)	-	(19.921)
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)			(731)		(731)
Exposición neta al 31 de marzo de 2015	-	-	(19.686)	-	(19.686)

Al 31 de diciembre de 2014	Euro MUS\$	Real MUS\$	Peso/UF MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	2.975		2.975
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	161		161
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	(5.647)	-	(5.647)
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)			(521)		(521)
Exposición neta al 31 de diciembre de 2014	-	-	(3.032)	-	(3.032)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 5 Efectivo y Equivalentes a Efectivo

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

Concepto	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre
	2015	de 2014
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	3	3
Saldos en bancos	23	12
Depósitos (Fondos Mutuos) (*)	823	2.960
Pactos de retrocompra y retroventa		
Totales	849	2.975

(*) Corresponde a valores invertidos en Banchile Fondos Mutuos y Banco Santander.

El disponible corresponde a efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, las inversiones en fondos mutuos se registran al valor de la cuota del fondo al cierre del ejercicio.

La composición del rubro por tipo de moneda durante 2015 y 2014 es la siguiente:

Moneda	Al 31 de	Al 31 de
	marzo de	diciembre de
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense		
Peso chileno	849	2.975
Totales	849	2.975

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2015

Nota 6 Otros Activos Financieros

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	Corriente		No corriente	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros instrumentos financieros	117	161	-	-
Total otros activos financieros	117	161	-	-

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 integrales.

Los instrumentos financieros corresponden a acciones de la Sociedad Pesquera Coloso S.A., en la cual la subsidiaria Marinsa posee título de 275.978 acciones. El precio de cierre de las acciones al 31.03.2015 es de \$ 265.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas se detalla en el siguiente cuadro:

	Al 31 de marzo de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.891	-	4.282	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(127)	-	-	-
Totales	4.764	-	4.282	-

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	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
76.196.718-5	SM SAAM	Dividendos	Asociada	USD	2.552	1.347
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	2.339	2.935
TOTALES					4.891	4.282

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
83.032.100-4	Servicios y Consultorias Hendaya S.A.	Servicios	Accionistas comunes	\$	127	-
TOTALES					127	-

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2015

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los periodos terminados al	
				31.03.2015	31.03.2014
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	595	688
Servicios y Consultorias Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Cor	Servicios	(63)	(68)
Servicios y Consultorias Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Cor	Prestamos Recibidos	77	-
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(5)	(5)

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización.

Remuneración del Directorio:

Navarino S.A.

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

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores ascendió a MUS\$ 0 en 2015 (MUS\$ 5,2 en 2014).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Marinsa S.A.

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

Año 2015

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 0, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 1.1, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 1.4, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 1.5, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 1.4, Sr Luis Grez J MUS\$ 2,3, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 3,2.

Año 2014

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 0, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 1.1, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 1.5, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 2.1, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 1.1, Sr Luis Grez J MUS\$ 2.5, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 4.5.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

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

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

Nombre de la Asociada	País	Moneda	propiedad directo e indirecto	Saldo inicial MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en resultados MUS\$	Dividendos recibidos MUS\$	Diferencia de conversión MUS\$	Otras variaciones MUS\$	Saldo al 31.03.2015 MUS\$
Cía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	5,68%	107.509	17.100	4.542		(820)		134.518
Cia. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	12,89%	62.892		1.183		(1.990)	872	62.957
SM SAAM	Chile	Dólar	7,35%	52.502		1.023	(1.205)	(548)	16	51.788
Totales				222.903	17.100	6.748	(1.205)	(3.358)	7.075	249.263

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de marzo de 2015 alcanza a MUS\$ 129.105,57

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Sudamericana de Vapores S.A. al 31 de marzo de 2015 alcanza US\$ 77.869,50

El valor razonable (bursátil) en la asociada SM SAAM. al 31 de marzo de 2015 alcanza a MUS\$ 57.136,90

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	propiedad directo e indirecto	Saldo inicial MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en resultados MUS\$	Dividendos recibidos MUS\$	Diferencia de conversión MUS\$	Otras variaciones MUS\$	Saldo al 31.12.2014 MUS\$
Cía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	5,68%	98.169		16.468		71	(7.199)	107.509
Cia. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	12,89%	64.252	3.044	8.326	(4.064)	(8.797)	131	62.892
SM SAAM	Chile	Dólar	7,35%	50.306		4.489	(2.428)	(2.114)	2.249	52.502
Totales				212.727	3.044		(6.492)	(10.840)	(4.819)	222.903

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2014 alcanza a MUS\$ 131.230,93

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Sudamericana de Vapores S.A. al 31 de diciembre de 2014 alcanza US\$ 56.285,53

El valor razonable (bursátil) en la asociada SM SAAM. al 31 de diciembre de 2014 alcanza a MUS\$ 55.369,61

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

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

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

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Ingresos MUS\$	Gastos MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	12,89%	1.302.534	602.134	222.236	(197.115)	9.176
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	6,41%	2.278.426	170.928	71.525	(71.040)	70.874
SM SAAM	7,35%	1.227.099	405.379	116.585	(100.739)	13.909

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2014:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Ingresos MUS\$	Gastos MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	12,89%	1.339.087	635.223	990.816	(728.430)	64.500
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	5,68%	2.210.573	310.716	235.280	(256.283)	388.706
SM SAAM	7,35%	1.228.278	395.977	492.305	(368.622)	61.037

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, se suscribieron 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 alcnzó a un 6,41%.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2015

Nota 9 Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

El saldo de cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuestos corrientes se indica en el siguiente cuadro:

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	Al 31 de marzo de 2015 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar (*)	1.585	1.585
Provisión de valuación (**)	(1.585)	(1.585)
Otros impuestos por recuperar	67	82
Total impuestos corrientes por cobrar	67	82

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

(**) Mediante Resolución Exenta N° 45-2013, el Servicio de Impuestos Internos resuelve, modificar la pérdida tributaria declarada por la subsidiaria Marinsa (AT 2012) de \$ 9.642.777.251, por una renta líquida imponible de \$ 1.624.718.791. De esta forma no da lugar a la solicitud planteada por la sociedad por créditos de primera categoría por \$ 1.629.993.833.

Producto de lo anterior la sociedad constituyó provisión de valuación por el saldo de los impuestos por recuperar. El directorio de la subsidiaria indirecta Marinsa acordó durante el ejercicio 2013, iniciar acciones legales para lograr la recuperación de los fondos. Al 31 de marzo de 2015, no existe cambio de esta situación.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 10 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

Impuestos diferidos

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

	Activo por impuesto		Pasivo por impuesto diferido	
	31 de	31 de	31 de	31 de
	marzo de	diciembre de	marzo de	diciembre de
	2015	2014	de 2015	2014
Tipos de diferencias temporarias	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros	113	-	-	-
Totales	113	-	-	-

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

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

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2014	Impuesto año 2014	Otras Variaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Otros impuestos diferidos	414	-	(414)	-
Total Activos por impuestos diferidos	414	-	(414)	-

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 10 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

Efecto en resultados del impuesto a la renta e impuesto diferido

	Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corriente	-	(22)
Total gasto por impuestos corriente, neto	-	(22)
(Gastos) Ingreso por impuesto diferido	114	(369)
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	114	(369)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	114	(391)

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes :		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, extranjero		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional	-	(22)
Resultado neto por impuestos corrientes	-	(22)
Resultado por impuestos diferidos :		
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos, nacional	114	(369)
Resultado neto por impuestos diferidos	114	(369)
Resultado neto por impuesto a las ganancias	114	(391)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 10 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

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

		Al 31 de marzo de 2015 MUS\$		Al 31 de marzo de 2014 MUS\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		6.698		(3.790)
Total gasto por impuesto a la renta		114		(391)
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		6.584		(3.399)
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	22,5%	(1.481)	20,0%	(680)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	24,23%	1.595	8,50%	289
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal. total		1.595	8,50%	289
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	1,7%	114	11,5%	(391)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2015

Nota 11 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	<u>31 de marzo de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Préstamos Bancarios	205	19.716	120	5.527
Totales	205	19.716	120	5.527

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 11 Otros pasivos financieros, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de marzo de 2015

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	
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Nominal	Efectiva
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		17	17		5.256				5.256	5.273	5,88%	5,88%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		3	3		96				96	99	5,88%	5,88%
94660000-8	Maritima de Inversiones S.A.	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	CLP	Semestral		185	185		14.364				14.364	14.549	5,95%	5,95%
				Totales				-	205	205	-	19.716	-	-	-	19.716	19.921		

Al 31 de diciembre de 2014

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	
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Nominal	Efectiva
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		118	118		5.428				5.428	5.546	6,90%	6,90%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		2	2		99				99	101	5,80%	5,80%
				Totales				-	120	120	-	5.527	-	-	-	5.527	5.647		

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar se resume como sigue:

Las cuentas por pagar representan principalmente valores adeudados a los proveedores habituales de servicios, en el curso normal de los negocios del grupo, y se detallan conforme a lo siguiente:

	Al 31 de marzo de 2015 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$
Otras cuentas por pagar	<u>604</u>	<u>521</u>
Totales	<u>604</u>	<u>521</u>

Otras cuentas por pagar incluyen retenciones, otros acreedores varios.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 13 Patrimonio y Reservas

Políticas de manejo de Capital

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

(a) Capital

El capital pagado asciende a MUS\$ 207.034 correspondientes a 141.868.925 acciones suscritas y pagadas. No hubo cambios respecto a diciembre de 2014

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 no se han incurrido en costos de emisión.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2015

Nota 13 Patrimonio y Reservas, Continuación

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Reserva de Conversión	1.955	4.078
Reserva de Cobertura	23.023	22.966
Otras Reservas	<u>(51.201)</u>	<u>(51.181)</u>
Total reservas	<u>(26.223)</u>	<u>(24.137)</u>

Explicación de los movimientos:

Reserva de Conversión

La reserva de conversión comprende todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros, al aplicar el procedimiento de traducción de moneda funcional a moneda de reporte.

Explicación de los movimientos:

Reserva de Conversión

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

	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	4.078	11.089
Variación en asociadas	<u>(2.123)</u>	<u>(7.011)</u>
Totales	<u>1.955</u>	<u>4.078</u>

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2015

Nota 13 Patrimonio y Reservas, Continuación

Reserva de Cobertura

La reserva de cobertura comprende la porción efectiva del efecto acumulativo neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujo de caja relacionados con transacciones cubiertas que aún no ocurren. El movimiento del ejercicio se explica por la realización de las coberturas contables reconocidas en patrimonio al inicio del ejercicio.

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

	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	22.966	23.313
Monto realizado en el periodo e imputado a resultados integrales	<u>57</u>	<u>(347)</u>
Totales	<u>23.023</u>	<u>22.966</u>

(e) Dividendos

Al 31 de marzo de 2015, la sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdida acumulada.

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdida acumulada.

g) Utilidades Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2014, Navarino S.A. reconoció en el rubro incrementos (decrementos) los efectos de cambios de tasas impositivas de sus inversiones en asociadas equivalente a un cargo de MUS\$ 344 proveniente de SM-SAAM; MUS\$ 264 correspondiente de Elecmetal y una utilidad de MUS\$ 3.522 correspondiente a CSAV

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2015

Nota 14 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Inversiones y otros	60	30
Total	60	30

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

	Por los ejercicios terminados al 30 de diciembre de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Inversiones y otros	(272)	(142)
Total	(272)	(142)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2015

Nota 15 Otras Ganancias (perdidas)

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Perdida Valor Bursatil Acciones Coloso	(40)	-
Total	(40)	-

Nota 16 Ingresos y costos financieros

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(275)	(133)
Total	(275)	(133)

Al 31 de marzo de 2015, 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 2015

Nota 17 Diferencia de Cambio

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(46)	247
Otros Activos Corrientes	(5)	(417)
Total Activo	(51)	(170)
Préstamos que devengan intereses corriente	475	531
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	3	5
Pasivo Corriente	478	536
Total Pasivo	478	536
Total Diferencias de Cambio	427	366

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 18 Moneda extranjera

Activos Corrientes

ACTIVOS CORRIENTES			31.03.2015	31.12.2014
	Moneda		Monto	Monto
			MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP		849	2.975
	USD			
Otros activos financieros corrientes	CLP		117	161
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP		1	1
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP		2.339	2.935
	USD		2.552	1.347
Activos por impuestos corrientes	CLP		67	82
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	CLP		3.373	6.154
	USD		2.552	1.347
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP		62.957	62.892
	USD		186.306	160.011
Plusvalía	CLP		245	245
Activos por impuestos diferidos	CLP		113	-
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	CLP		63.315	63.137
	USD		186.306	160.011
TOTAL ACTIVOS	CLP		66.688	69.291
	USD		188.858	161.358

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 18 Moneda extranjera, Continuación

PASIVOS CORRIENTES		31.03.2015		31.12.2014	
		Hasta 90 días	90 días a 1	Hasta 90 días	90 días a 1
	Moneda	Monto	año	Monto	año
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	CLP		205	120	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	604		521	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	127			
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	CLP	731	205	641	-
	USD				
	Totales	731	205	641	-

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 18 Moneda extranjera, Continuación

31.03.2015

**PASIVOS NO
CORRIENTES**

		Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
	Moneda	Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	19.716	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	CLP	19.716	-	-	-
Totales		19.716	-	-	-

31.12.2014

**PASIVOS NO
CORRIENTES**

		Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
	Moneda	Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	5.527	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	CLP	5.527	-	-	-
Totales		5.527	-	-	-

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 19 Ganancia (Pérdida) por Acción

El resultado por acción al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	MUS\$ 31.03.2015	MUS\$ 31.12.2014
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora MUS\$	4.086	17.106
Promedio ponderado del número de acciones	141.868.925	141.868.925
Ganancia (Pérdida) por acción US\$	0,03	0,12

En número de acciones	31.03.2015	31.12.2014
Emitidas al 1 de enero	141.868.925	141.868.925
Provenientes de emisión de capital		
Emitidas al cierre del período	141.868.925	141.868.925
Promedio ponderado de acciones		

Nota 20 Contingencias y Compromisos

Navarino:

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

Marítima de Inversiones S.A.

Garantías otorgadas

La Sociedad ha otorgado prenda mercantil al Banco de Chile sobre 48.000.000 y 53.609.596 de acciones de las asociadas Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) y Sociedad Matriz SAAM (SM SAAM).

Estas prendas garantizaban un crédito que se pagó anticipadamente en mayo de 2012, sin embargo de común acuerdo entre el Directorio de la Sociedad y el Banco de Chile se acordó no alzar dichas prendas y mantenerlas como garantía en caso que eventualmente se realice otra operación crediticia.

La sociedad ha otorgado prenda mercantil al Banco Consorcio sobre 969.861 de acciones de la asociada Compañía Electrometalurgica S.A., por crédito obtenido en enero de 2015

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2015

Nota 20 Contingencias y Compromisos, continuación

Restricciones a la gestión o indicadores financieros:

- Mantener en todo momento un patrimonio no inferior a US\$ 150 millones
- No registrar un endeudamiento financiero superior a los US\$ 60 millones

No hay otros indicadores financieros o covenants que observar al 31 de marzo 2015.

Nota 21 Medio Ambiente

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

Nota 22 Sanciones

Durante el ejercicio 2015 y 2014, Navarino, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 23 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero

En la subsidiaria directa Marinsa S.A.

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

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