

NAVARINO S.A Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados, al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, y por los años terminados a estas fechas.

(Con el informe de los Auditores Independientes)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

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



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Navarino S.A.:

Informe de los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Navarino S.A. y Subsidiaria, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

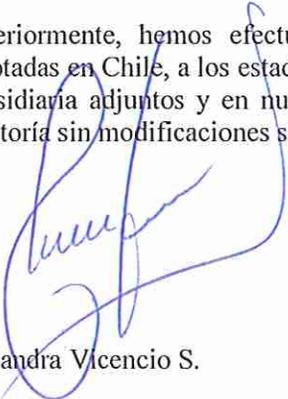
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Navarino S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio 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 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 13 a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2013 de Navarino S.A. y Subsidiaria adjuntos y en nuestro informe de fecha 12 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.


Alejandra Vicencio S.

KPMG Ltda.

Santiago, 30 de marzo 2015

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

ACTIVOS		Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
	Notas		
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	2.975	9.924
Otros activos financieros, corrientes	6	161	179
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		1	5
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	4.282	4.680
Activos por impuestos, corrientes	9	82	15
		<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		7.501	14.803
		<hr/>	<hr/>
Activos corrientes totales		7.501	14.803
		<hr/>	<hr/>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	222.903	212.727
Plusvalía		245	245
Activos por impuestos diferidos	10	-	414
		<hr/>	<hr/>
Total de activos no corrientes		223.148	213.386
		<hr/>	<hr/>
TOTAL DE ACTIVOS		230.649	228.189
		<hr/>	<hr/>

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 Diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	11	120	253
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12	521	3.809
Pasivos corrientes totales		<u>641</u>	<u>4.062</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	11	5.527	11.628
Total de pasivos no corrientes		<u>5.527</u>	<u>11.628</u>
Total pasivos		<u>6.168</u>	<u>15.690</u>
PATRIMONIO			
Capital emitido	13	207.034	207.034
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	(47.299)	(59.767)
Otras reservas	13	(24.137)	(19.048)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>135.598</u>	<u>128.219</u>
Participaciones no controladoras		<u>88.883</u>	<u>84.280</u>
Patrimonio total		<u>224.481</u>	<u>212.499</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>230.649</u>	<u>228.189</u>

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

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

	Notas	Por los ejercicios terminados al	
		2014	2013
		MUS\$	MU\$
Ingresos de actividades ordinarias	14	134	304
Costo de ventas	14	(976)	(1.067)
Margen bruto		(842)	(763)
Gasto de administración	-	(265)	(352)
Otras ganancias (pérdidas)	15	83	9.272
Ingresos financieros	-	11	12
Costos financieros	16	(442)	(933)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	29.283	(2.034)
Diferencias de cambio	17	550	1.907
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		28.378	7.109
Resultado por impuesto a las ganancias	10	(422)	377
GANANCIA (PÉRDIDA)		27.956	7.486
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		17.106	5.076
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		10.850	2.410
Ganancia (Pérdida)		27.956	7.486
Ganancia (Pérdida) por Acción US\$	19	0,12	0,04

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 ejercicios terminados al	
	31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	27.956	7.486
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	(582)	423
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(10.841)	(6.609)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	3.565	325
Total otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	(7.858)	(5.861)
Resultado integral total	20.098	1.625
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	12.017	1.434
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	8.081	191
Resultado integral total	20.098	1.625

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)						17.106	17.106	10.850	27.956
Otro resultado integral		(7.011)	(347)	2.269	(5.089)	-	(5.089)	(2.769)	(7.858)
Resultado integral		(7.011)	(347)	2.269	(5.089)	17.106	12.017	8.081	20.098
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto						(4.638)	(4.638)	(3.478)	(8.116)
Total cambios en patrimonio	-	(7.011)	(347)	2.269	(5.089)	12.468	7.379	4.603	11.982
Saldo Final período actual 31 de diciembre de 2014	207.034	4.078	22.966	(51.181)	(24.137)	(47.299)	135.598	88.883	224.481
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

	<u>Reservas</u>					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio neto total MUS\$
	Cambios en capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de cambio de conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total otras reservas MUS\$				
	Saldo al 1 de enero de 2013	207.034	15.347	23.062	(53.815)				
Cambios en el patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						5.076	5.076	2.410	7.486
Otro resultado integral		(4.258)	251	365	(3.642)	-	(3.642)	(2.219)	(5.861)
Resultado integral		(4.258)	251	365	(3.642)	5.076	1.434	191	1.625
Emisión de patrimonio									-
Dividendo mínimo									
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto						(15.528)	(15.528)	(23.918)	(39.446)
Total cambios en patrimonio	-	(4.258)	251	365	(3.642)	(10.452)	(14.094)	(23.727)	(37.821)
Saldo Final periodo actual 31 de diciembre de 2013	207.034	11.089	23.313	(53.450)	(19.048)	(59.767)	128.219	84.280	212.499

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 ejercicios terminados de
al 31 de diciembre de

	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(712)	(1.069)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(96)	(106)
Dividendos recibidos	6.921	9.484
Intereses Pagados	(192)	(627)
Intereses Recibidos	131	211
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(36)	424
Otras Entradas (Salidas) de efectivo	-	(3.617)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.016	4.700
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		47.982
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(3.358)	(58.759)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.358)	(10.777)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(4.103)	-
Préstamos recibidos	102	35.601
Pagos de préstamos	(5.484)	(22.208)
Dividendos pagados	(10)	(52)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(9.495)	13.341
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio	(6.837)	7.264
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(112)	(482)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(6.949)	6.782
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	3.142
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5	9.924

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 Diciembre de 2014 y 2013

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 Quemchi, corresponden al periodo terminado al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, y han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standars 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 30 de marzo de 2015.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013

Los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el international Accounting Standars Board (IASB).

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2103, 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 Diciembre de 2014 y 2013

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 Diciembre de 2014 y 2013

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 Diciembre de 2014 y 2013

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 Diciembre de 2014 y 2013

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 Diciembre de 2014 y 2013

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 Diciembre de 2014 y 2013

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 30 de diciembre de 2014		
		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 Diciembre de 2014 y 2013

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 Diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros

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

(i) Activos Financieros no Derivados

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

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

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

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

(b) *Efectivo y equivalentes al efectivo*

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

(ii) Pasivos Financieros no Derivados

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

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

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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 Diciembre de 2014 y 2013

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 Diciembre de 2014 y 2013

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 Diciembre de 2014 y 2013

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 diciembre de 2014 y de 2013, 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:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.975	9.924
Otros activos financieros	161	179
Totales	3.136	10.103

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 Diciembre de 2014 y 2013

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	2.975	9.924
Otros activos financieros		
Total activos financieros a tasa fija	<u>2.975</u>	<u>9.924</u>
Pasivos financieros a tasa fija:		
Otros pasivos financieros		
Arrendamientos financieros		
Préstamos bancarios	(5.647)	(11.881)
Otros		
Total pasivos financieros a tasa fija	<u>(5.647)</u>	<u>(11.881)</u>
Total pasivos financieros	(5.647)	(11.881)
Posición neta tasa fija	(2.672)	(1.957)
Posición neta tasa variable		

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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 diciembre de 2014 y 2013, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense.

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)
Al 31 de diciembre de 2013	Euro MUS\$	Real MUS\$	Peso/UF MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	9.924		9.924
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	179		179
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	(11.881)	-	(11.881)
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)			(3.809)		(3.809)
Exposición neta al 31 de diciembre de 2013	-	-	(5.587)	-	(5.587)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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 diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
Efectivo en caja	3	4
Saldos en bancos	12	9
Depósitos (Fondos Mutuos) (*)	2.960	9.911
Pactos de retrocompra y retroventa		
Totales	2.975	9.924

(*) 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 2014 y 2013 es la siguiente:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
Dólar estadounidense		
Peso chileno	2.975	9.924
Totales	2.975	9.924

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Nota 6 Otros Activos Financieros

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros instrumentos financieros	161	179	-	-
Total otros activos financieros	161	179	-	-

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 31.12.2014 es de \$ 355.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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 diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.282	-	4.680	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-
Totales	4.282	-	4.680	-

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

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
76.196.718-5	SM SAAM	Dividendos	Asociada	USD	1.347	1.622
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	2.935	3.058
TOTALES					4.282	4.680

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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 ejercicios terminados al	
				31.12.2014	31.12.2013
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	4.225	5.738
Servicios y Consultorias Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct	Cor Servicios	(268)	(297)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(17)	(21)
SM Saam S.A.	76196718-5	Asociada	Dividendos Recibidos	2.681	3.641
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct	Cor Servicios	(6)	(9)

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\$ 16 en 2014 (MUS\$ 6,7 en 2013).

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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 2014

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 0.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 1.9, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 5.7, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 7.9, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 3.8, Sr Luis Grez J MUS\$ 9.1, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 12.5.

Año 2013

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 5.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 5.2, Sr Luis Alvarez M. MUS\$ 4.7, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 6.0, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 11.4, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 6.8, Sr Pablo Lamarca C. MUS\$ 7.9, Sr Luis Grez J MUS\$ 7.1, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 9.8.

Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2013 (pagado en 2014):

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 19.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 9.9, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 9.9, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 13.2, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 9.9, Sr Luis Grez J MUS\$ 8.9, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 8.9, Sr Luis Alvarez M MUS\$ 4.3, Sucesión Pablo Lamarca C MUS\$ 4.3.

En el año 2013 no se pago participación al directorio debido a que en el ejercicio 2012 la Sociedad registro pérdidas.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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

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	29.283	(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 a 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

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2013 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 31.12.2013 MUS\$
Cía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	9,66%	105.678	20.362	(17.988)		(268)	(9.615)	98.169
Cia. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	12,60%	54.918	27.333	8.894	(7.566)	(5.502)	(13.825)	64.252
SM SAAM	Chile	Dólar	7,35%	81.038		7.060	(3.093)	(1.038)	(33.661)	50.306
Totales				241.634	47.695	(2.034)	(10.659)	(6.808)	(57.101)	212.727

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2013 alcanza a MUS\$ 139.946,34

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Sudamericana de Vapores S.A. al 31 de diciembre de 2013 alcanza a US\$ 78.311,66

El valor razonable (bursátil) en la asociada SM SAAM. al 31 de diciembre de 2013 alcanza a MUS\$ 64.871,58

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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

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

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	12,89%	1.339.087	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

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2013:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	12,60%	1.417.799	668.246	983.620	(841.841)	70.568
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	9,66%	2.377.113	1.350.379	3.205.950	(3.443.805)	(169.042)
SM SAAM	7,35%	1.070.712	376.339	478.942	(429.359)	73.531

Notas:

- a) Durante el ejercicio 2014, la subsidiaria 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 6 de septiembre de 2013, la sociedad vendió 486.839.599 acciones de SM SAAM, con lo que disminuyó su participación a un 7,35%.
- c) Con fecha 9 de septiembre de 2013, se suscribieron un total de 416.938.195 acciones de CSAV, la Sociedad no suscribió el 100% de lo que le correspondía a prorrata, de esa forma posterior a la suscripción disminuye la participación en CSAV a un 9,66%.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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 diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 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	82	15
Total impuestos corrientes por cobrar	82	15

(*) 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 diciembre de 2014, no existe cambio de esta situación.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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:

	<u>Activo por impuesto diferido</u>		<u>Pasivo por impuesto diferido</u>	
	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Tipos de diferencias temporarias				
Otros	-	414	-	-
Totales	0	414	-	

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

<u>Tipos de diferencias temporarias</u>	<u>Saldo al 01 de enero de 2014</u>	<u>Impuesto año 2014</u>	<u>Otras Variaciones</u>	<u>Saldo al 30 de diciembre de 2014</u>
Otros impuestos diferidos	414	-	(414)	-
Total Activos por impuestos diferidos	414	-	(414)	-

<u>Tipos de diferencias temporarias</u>	<u>Saldo al 01 de enero de 2013</u>	<u>Impuesto año 2103</u>	<u>Otras Variaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u>
Otros impuestos diferidos	484	414	(484)	414
Total Activos por impuestos diferidos	484	414	(484)	414

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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 diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corriente	(8)	
Total gasto por impuestos corriente, neto	(8)	
(Gastos) Ingreso por impuesto diferido	(414)	377
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(414)	377
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(422)	377

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes :		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, extranjero		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional	(8)	-
Resultado neto por impuestos corrientes	(8)	-
Resultado por impuestos diferidos :		
Ingreso (Gasto) por impuestos diferidos, nacional	(414)	377
Resultado neto por impuestos diferidos	(414)	377
Resultado neto por impuesto a las ganancias	(422)	377

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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 diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	MUS\$		MUS\$	
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		27.956		7.486
Total gasto por impuesto a la renta		(422)		377
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		<u>28.378</u>		<u>7.109</u>
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	21,0%	(5.959)	20,0%	(1.422)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	-19,51%	<u>5.537</u>	25,31%	<u>1.799</u>
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal. total	(19,51%)	<u>5.537</u>		<u>1.799</u>
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	-40,5%	<u>(422)</u>	5,3%	<u>377</u>

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Nota 11 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Préstamos Bancarios	120	5.527	253	11.628
Totales	120	5.527	253	11.628

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Nota 11 Otros pasivos financieros, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

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\$
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		

Al 31 de diciembre de 2013

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\$
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		11		11		381				381	392	7,08%	7,08%	
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		242		242		11.247				11.247	11.489	6,98%	6,98%	
Totales								-	253		253	-	11.628	-	-	-		11.628	11.881		

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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 diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
Disminución de capital Marinsa		3.697
Otras cuentas por pagar	<u>521</u>	<u>112</u>
Totales	<u>521</u>	<u>3.809</u>

Otras cuentas por pagar incluyen retenciones, otros acreedores varios.

La disminución de capital de la subsidiaria Marinsa fue pagada con fecha 24 de enero de 2014.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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 2013

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 diciembre de 2014 y 2013 no se han incurrido en costos de emisión.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Nota 13 Patrimonio y Reservas, Continuación

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Reserva de Conversión	4.078	11.089
Reserva de Cobertura	22.966	23.313
Otras Reservas	<u>(51.181)</u>	<u>(53.450)</u>
Total reservas	<u>(24.137)</u>	<u>(19.048)</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:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	11.089	15.347
Variación en asociadas	<u>(7.011)</u>	<u>(4.258)</u>
Totales	<u><u>4.078</u></u>	<u><u>11.089</u></u>

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	23.313	23.062
Monto realizado en el periodo e imputado a resultados integrales	<u>(347)</u>	<u>251</u>
Totales	<u><u>22.966</u></u>	<u><u>23.313</u></u>

(e) Dividendos

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

Al 31 de diciembre de 2013, 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 Diciembre de 2014 y 2013

Nota 14 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Inversiones y otros	134	304
Total	134	304

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

	Por los ejercicios terminados al 30 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Inversiones y otros	(976)	(1.067)
Total	(976)	(1.067)

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Nota 15 Otras Ganancias (perdidas)

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

	Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Provisión de Valuación de Impuestos (*)	-	(1.585)
Reintegro de devolución recibida en 2012	-	(2.718)
Impuesto año 2011	-	(777)
Resultado Venta Acciones SM SAAM	-	14.151
Recuperación de créditos por Perdida tributaria	78	-
Otros	5	201
Total	83	9.272

Con fecha 23 de abril de 2013 el SII emitió a la subsidiaria Marinsa, 2 liquidaciones a objeto de cobrar la restitución del impuesto devuelto en forma provisoria por \$ 830.427.014 mas recargos legales y por \$ 324.332.890 mas recargos legales por impuesto de primera categoría asociado a la nueva renta líquida imponible determinada.

La Sociedad con fecha 23 de mayo solicito el giro de los impuestos liquidados, efectuando su pago con fecha 28 de mayo de 2013

(*) Ver nota 9.

Nota 16 Ingresos y costos financieros

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(442)	(933)
Total	(442)	(933)

Al 31 de diciembre de 2014, 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 Diciembre de 2014 y 2013

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 ejercicios terminados	
	al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(507)	(482)
Otros Activos Corrientes	(62)	261
Total Activo	(569)	(221)
Préstamos que devengan intereses corriente	1.103	2.125
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	16	3
Pasivo Corriente	1.119	2.128
Total Pasivo	1.119	2.128
Total Diferencias de Cambio	550	1.907

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Nota 18 Moneda extranjera

Activos Corrientes

ACTIVOS CORRIENTES		Moneda	31.12.2014	31.12.2013
			Monto	Monto
			MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP		2.975	9.924
	USD			
Otros activos financieros corrientes	CLP		161	179
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP		1	5
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP		2.935	3.058
	USD		1.347	1.622
Activos por impuestos corrientes	CLP		82	15
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	CLP		6.154	13.181
	USD		1.347	1.622
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP		62.892	64.252
	USD		160.011	148.475
Plusvalía	CLP		245	245
Activos por impuestos diferidos	CLP		-	414
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	CLP		63.137	64.911
	USD		160.011	148.475
TOTAL ACTIVOS	CLP		69.291	78.092
	USD		161.358	150.097

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Nota 18 Moneda extranjera, Continuación

PASIVOS CORRIENTES		31.12.2014		31.12.2013	
		90 días a 1		90 días a 1	
	Moneda	Hasta 90 días	año	Hasta 90 días	año
		Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	120		11	242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	521		3.809	
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	CLP	641	-	3.820	242
	USD				
	Totales	641	-	3.820	242

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Nota 18 Moneda extranjera, Continuación

31.12.2014

**PASIVOS NO
CORRIENTES**

		Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
		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	-	-	-

31.12.2013

**PASIVOS NO
CORRIENTES**

		Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
		Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	11.628	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	CLP	11.628	-	-	-
Totales		11.628	-	-	-

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

Nota 19 Ganancia (Pérdida) por Acción

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013 , se determina de acuerdo a lo siguiente:

	MUS\$	MUS\$
	31.12.2014	31.12.2013
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora MUS\$	17.106	5.076
Promedio ponderado del número de acciones	<u>141.868.925</u>	<u>141.868.925</u>
Ganancia (Pérdida) por acción US\$	0,12	0,04
En número de acciones	31.12.2014	31.12.2013
Emitidas al 1 de enero	<u>141.868.925</u>	<u>141.868.925</u>
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.

Restricciones a la gestión o indicadores financieros:

No hay indicadores financieros o covenants que observar al 31 de diciembre 2014.

NAVARINO S.A. Y SUBSIDIARIA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

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 2014 y 2013, 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 12 de enero de 2015, Marinsa obtuvo un crédito de Banco Consorcio por un monto de M\$ 9.000.000

Con fecha 12 de enero de 2015, Marinsa suscribió 500 millones de acciones de CSAV a \$21 cada una, totalizando M\$ 10.500.000, con esta suscripción y finalizando el aumento de capital en CSAV, la participación de Marinsa alcanzó a 6,4086%

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.