

memoria anual

2016



NAVARINO S.A.

The background is a dark blue field filled with a dense pattern of lighter blue circles of varying sizes. A vertical line of white dots runs down the left side of the image. Four faint, larger circles are overlaid on the background, each containing a pattern of the same smaller circles.

NAVARINO S.A.



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Nombre

Navarino S.A. (Sociedad Anónima Abierta)

RUT

96.566.900-0

Inscrita en el Registro de Valores con el Rol N° 0356.

Domicilio Legal

Hendaya N° 60, of. 1502, Las Condes, Santiago.

Constitución Legal

Constituida por escritura pública otorgada en Peñaflor el 9 de noviembre de 1989, ante Notario doña Linda Scarlett Bosch Jiménez e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 20 de noviembre de 1989.

1. INFORMACIÓN HISTÓRICA

La Sociedad surge de la división de Cristalerías de Chile S.A., según acuerdo que tomó la Junta General Extraordinaria de Accionistas con fecha 7 de noviembre de 1989. Dicha división se practicó en base a los estados financieros de Cristalchile al 30 de junio de

1989, quedando radicado en esta última Sociedad principalmente el giro industrial y en Navarino S.A., quedaron principalmente las inversiones en acciones que tenía Cristalerías de Chile S.A. en Marítima de Inversiones S.A. y Sodex S.A.

2. OBJETO SOCIAL

La Sociedad tiene por objeto el desarrollo, ejecución, explotación y/o participación, en forma directa o indirecta, en actividades navieras, agrícolas, vitivinícolas, agro-industriales, forestales, pesqueras, mineras, químico industriales, de la construcción, de turismo,

de medios de transporte, de bienes de consumo masivo, de medios de comunicación, de exportaciones, de alimentos, de plástico, de celulosa y metalúrgicas.





PROPIEDAD Y CONTROL

a) A continuación se indican los doce principales accionistas de Navarino S.A.:

NOMBRE	NÚMERO DE ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
Quemchi S.A.	124.654.485	87,87
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	4.106.628	2,89
Compañía de Inversiones La Española S.A.	2.375.800	1,67
Inversiones Hispania S.A.	1.853.967	1,31
Inversiones Cristóbal Colón S.A.	1.361.809	0,96
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	1.201.926	0,85
Compañía Inmobiliaria La Hispano Chilena S.A.	1.045.114	0,74
Inversiones San Benito S.A.	665.430	0,47
Inversiones Montemarcelo S.A.	637.569	0,45
Inversiones Beda S.A.	578.882	0,41
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	526.716	0,37
Inversiones Río Gris S.A.	270.547	0,19

b) Personas Naturales o Jurídicas que poseen o controlan directa o indirectamente acciones que representan el 10% o más del capital de la Sociedad:

NOMBRE	NÚMERO DE ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
Quemchi S.A.	124.654.485	87,87

c) Personas naturales que controlan indirectamente la Sociedad:

La controladora final de Quemchi S.A. es doña María Luisa Vial de Claro, C.N.I. N° 2.852.104-9, en su condición de Protectora de la Fundación Educacional Internacional Claro Vial. Doña María Luisa Vial de Claro controla, directa e indirectamente, el 92,65% de las acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad.

3. DIRECTORIO, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES

Presidente

JUAN ANTONIO ÁLVAREZ AVENDAÑO

RUT: 7.033.770-3

Abogado, Universidad de Chile; MBA Pontificia Universidad Católica de Chile; Vice-Presidente Ejecutivo Parque Arauco S.A.; Presidente del Directorio de Quemchi S.A y Marítima de Inversiones S.A; Vice-Presidente de Elecmetal S.A., Director de Cristalerías de Chile S.A.; y Miembro del Consejo Asesor de Generación Empresarial.

Vice-Presidente

PATRICIO GARCÍA DOMÍNGUEZ

RUT: 3.309.849-9

Director de Empresas Cabo de Hornos S.A., Inversiones Unión Española S.A., Inversiones Unespa S.A., Inversiones Covadonga S.A., Compañía de Inversiones La Española S.A. e Inversiones Hispania S.A.

Directores

LUIS GREZ JORDÁN

RUT: 9.386.170-1

Abogado, Universidad Diego Portales; Master of Law (LL.M), Washington College of Law, The American University; MBA Escuela de Negocios, Universidad Adolfo Ibáñez; Magister en Gestión Educacional de Calidad, Universidad de Los Andes; Vice-Presidente del Directorio y Miembro del Comité de Directores de Maríti-

ma de Inversiones S.A.; Director Ejecutivo Fundación Emejota y Jotace; Director de Viña Los Vascos S.A. y Ediciones Financieras S.A.

ALFONSO MÁRQUEZ DE LA PLATA CORTÉS

RUT: 6.379.894-0

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile, MBA The J.L. Kellogg Graduate School of Management, Gerente General Corporativo de DERCO S.A.

BALTAZAR SÁNCHEZ GUZMÁN

RUT: 6.060.760-5

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile; Presidente del Directorio de Cristalerías de Chile S.A., Sociedad Anónima Viña Santa Rita y Ediciones Financieras S.A.; Vice - presidente del Directorio de Quemchi S.A.; Director de Elecmetal S.A., ME Global Inc. (EE.UU), Inversiones Siemel S.A. y Sociedad Anónima Jahuel Aguas Minerales y Balneario.

ADMINISTRACIÓN

Gerente General

CIRILO ELTON GONZÁLEZ

RUT N° 5.402.249-2

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile

La presente memoria ha sido suscrita por la totalidad de los señores Directores.

ELECCIÓN DE DIRECTORIO

En Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 27 de abril de 2016 se procedió a la elección de Directorio. En elección efectuada a continuación, la mesa quedó formada por los señores Juan Antonio Álvarez Avendaño como presidente, Patricio García Domínguez como vice-presidente, y los directores señores Baltazar Sánchez Guzmán, Luis Grez Jordán y Alfonso Márquez de la Plata Cortés. De acuerdo con la Ley y los estatutos de la Sociedad, el Directorio tiene una duración de tres años. Corresponde por consiguiente proceder a la renovación de éste en la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar en abril de 2019.



COMITÉ DE DIRECTORES

En Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 30 de abril de 2013, se dio cuenta de que dada la composición accionaria de la Sociedad, ésta había dejado de cumplir con uno de los requisitos establecidos en el inciso primero del artículo 50 bis de la Ley N°18.046; y en consecuencia, había dejado de estar obligada a designar directores independientes y el Comité de Directores a que se refiere dicho artículo a contar de este año. La Sociedad ya no cumplía con el requisito consistente en que a lo menos un 12,5% de sus acciones emitidas con derecho a voto, se encuentren en poder de accionistas que individualmente controlen o posean menos del 10% de tales acciones. Ello fue calculado al 31 de diciembre de 2012, de conformidad a lo dispuesto en la Circular N° 1.956, de fecha 22 de diciembre de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, el Comité de Directores cesó sus funciones a contar de esa Junta.

ADMINISTRACIÓN

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2016 acordó la remuneración que correspondería al Directorio de Navarino S.A. por dicho ejercicio. Detalle de los montos pagados se indican en la Nota 9 de los Estados Financieros Consolidados.

El Gerente General y ejecutivos principales no reci-

ben ningún tipo de remuneración, ya que ejecutivos de una Sociedad relacionada administran la Sociedad, la que cobra por este servicio. Tampoco existen planes de incentivos, como compensaciones en acciones, opciones u otros.

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SUSTENTABLE

Diversidad en el Directorio

Al 31 de diciembre de 2016, los actuales cinco miembros del Directorio eran hombres, de nacionalidad chilena.

En cuanto al rango de edad, dos Directores tienen entre 41 y 50 años; un Director entre 51 y 60 años; un Director entre 61 y 70 años y un Director más de 70 años.

En cuanto al número de personas por antigüedad como Director; dos Directores entre 3 y 6 años y tres Directores tienen más de 12 años ocupando dicha posición

Diversidad de la Gerencia General y demás Gerencias

Existe solo un Gerente General, chileno, de entre 61 y 70 años, con más de 12 años de antigüedad, no existen otras Gerencias en la sociedad.

Diversidad en la Organización.

La sociedad no tiene empleados, dado que es administrada por ejecutivos de una sociedad relacionada.

4. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Productos, negocios o actividades:

El giro de la Sociedad es principalmente financiero y de inversiones. Sus principales inversiones corresponden a un 88,78% del patrimonio de Marítima de Inversiones S.A., y a un 1,96% del patrimonio de Compañía Electro Metalúrgica S.A.

Proveedores y clientes:

Debido al giro de la Sociedad, no existen.

Propiedades:

La Sociedad no posee propiedades inmuebles.

Equipos:

La Sociedad no posee equipos ni maquinaria industrial.

Seguros:

No existen.

Marcas y Patentes:

La Sociedad tiene registrada la marca "NAVARINO" para proteger servicios de: inversiones financieras e inmobiliarias, de negocios y de gestión comercial.

Contratos:

La Sociedad tiene contrato de servicios de control de accionistas con Servicios y Consultoría Hendaya S.A.

Actividades financieras:

Navarino S.A., participa activamente en el mercado financiero, para colocar sus disponibilidades de caja, especialmente en Depósitos a Plazo, Pactos y Forwards, tanto en pesos como en dólares.

Políticas de Inversión y Financiamiento:

En la Junta Extraordinaria que acordó la formación de la Sociedad, se aprobó elevar al 100% los límites máximos de 10% contemplados en las letras a) y e) de la Circular N° 601 de la Superintendencia de Valores y

Seguros, para los efectos de las inversiones y enajenaciones allí señaladas que efectúe la Sociedad.

Mercados en que participa la Sociedad:

Como se expresó, el giro de la Sociedad es fundamentalmente de inversiones y financiero. Además de participar en el mercado financiero, posee inversiones permanentes en Marítima de Inversiones S.A., y Compañía Electro Metalúrgica S.A.

Factores de Riesgo:

Los riesgos que pueden afectar a Navarino S.A., están dados por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que tiene sus inversiones. De esta manera, en forma directa e indirecta a través de su filial Marítima de Inversiones S.A., los principales riesgos de mercado corresponden a los que experimenten, en Compañía Electro Metalúrgica S.A. (inversión permanente) y en la otras inversiones en Compañía Sud Americana de Vapores S.A..

5. INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIA Y ASOCIADA

MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.

RUT	94.660.000-8
Patrimonio	M\$ 70.699.063
Objeto Social	Inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorpórateles.
Directores y Ejecutivos	Juan Antonio Alvarez Avendaño Presidente (1) Luis Grez Jordán Vice - Presidente (2) Arturo Claro Fernández Director Cirilo Elton González Director (3) Pedro Pellegrini Ripamontti Director José Ignacio Figueroa Elgueta Director (1) Rodolfo Vergara Silva Gerente General
Participación en el Capital	Navarino S.A. tiene una participación directa de 88,78% en el capital de la Sociedad.
Proporción del Activo	La inversión en Marinsa S.A. representa el 88,16% del activo de Navarino S.A.
Relaciones Comerciales	No hay relaciones comerciales entre ambas sociedades.

(1) Director de Quemchi S.A.

(2) Gerente General de Quemchi S.A.

(3) Gerente General de Navarino S.A.

COMPAÑÍA ELECTRO METALÚRGICA S.A.

RUT	90.320.000-6	
Patrimonio	M\$ 321.118.221	
Objeto Social	Actividades industriales y comerciales en el rubro de la metalurgia. La inversión y/o explotación, directa o indirecta, en actividades relacionadas con la industria del vidrio y envases en general, mineras, químicas industriales, navieras, forestales, agroindustriales, de la construcción.	
Directores y Ejecutivos	Jaime Claro Valdés	Presidente
	Juan Antonio Alvarez Avendaño	Vice-Presidente (1)
	Jose Ignacio Figueroa Elgueta	Director (1)
	Carlos Cáceres Contreras	Director
	Alfonso Swett Saavedra	Director
	Fernando Franke García	Director
	Baltazar Sánchez Guzmán	Director (1)
	Luis Rolando Medeiros Soux	Gerente General
Participación en el Capital	Navarino S.A. y Marinsa S.A. tienen una participación de 1,96% y 10,93% respectivamente, en el patrimonio de la Sociedad.	
Proporción del Activo	La inversión en Elecmetal S.A. representa el 8,85% del activo de Navarino S.A. y el 48.26% del Activo de Marítima de Inversiones S.A.	
Relaciones Comerciales	No existen relaciones comerciales entre ambas sociedades.	

(1) Director de Quemchi S.A.

6. INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES

Inversión en Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV)

Al 31 de diciembre de 2016, Navarino a través de su subsidiaria Marinsa poseía 1.993.930.139 acciones de la Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) lo que representa un 6,4955% de las acciones emitidas por esa Compañía. A la misma fecha la inversión en C.S.A.V. representa un 47.84% del activo total individual de Marítima de Inversiones S.A.

Compañía Sud Americana de Vapores S.A. reviste la naturaleza Jurídica de Sociedad Anónima "abierta". El objeto social de Sud Americana de Vapores está orientado fundamentalmente al transporte marítimo nacional e internacional, actividad que desarrolla desde 1872. Participa además en otras actividades

navieras a través de sus principales subsidiarias Corvina y Tollo Shipping Co. S.A. (Panamá), entre otras y la asociada Hapag Lloyd A.G. en el negocio de porta-contenedores a través de la filial CSAV Germany Container Holding GmbH.

Al 31 de Diciembre de 2016 el Directorio de CSAV está compuesto por las siguientes personas: Sr. Francisco Pérez Mackenna, Presidente; Sr. Andrónico Luksic Craig, Vice Presidente; y los señores Hernán Büchi Buc, Arturo Claro Fernández, José de Gregorio Rebeco, Isabel Marshall Lagarrigue, Gonzalo Menéndez Duque. El Gerente General es el Sr. Oscar Hasbún Martínez.

El Sr. Arturo Claro F., ejerce también el cargo de Director de Marítima de Inversiones S.A.

7. CUADRO ESQUEMÁTICO DE RELACIONES DE PROPIEDAD

El siguiente es un cuadro esquemático de las relaciones porcentuales de propiedad directa e indirecta de Navarino S.A., con su subsidiaria, asociada y las otras inversiones indirectas al 31 de diciembre de 2016.

SOCIEDAD EMISORA	SOCIEDAD INVERSIONISTA		PARTICIPACIÓN CONSOLIDADA
	NAVARINO S.A.	MARINSA S.A.	
MARINSA S.A.	88,78%	-	88,78%
ELECMETAL S.A.	1,96%	10,93%	11,66%
VAPORES S.A.		6,50%	5,77%

8. MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2016

Presentada a la Junta de Accionistas de abril de 2017

Señores Accionistas:

En conformidad con lo dispuesto en el Art. 74 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Directorio de Navarino S.A. somete a la consideración de ustedes, la Memoria, el Balance General y las Cuentas de Resultado por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2016. Se incluye la opinión sobre los estados financieros emitida por los auditores independientes, Deloitte Auditores Consultores Limitada.

RESULTADOS

El resultado neto del ejercicio totalizó \$ 12.402.964.433 de utilidad que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

A Ganancias (Pérdidas) acumuladas	\$ 12.402.964.433
A Cubrir dividendo mínimo	-
Resultado del ejercicio	\$ 12.402.964.433

Aprobado el Balance y Estado de Resultados y la distribución propuesta anteriormente, el capital y reservas de la Compañía quedan como indican los estados financieros al 31 de diciembre de 2016. El patrimonio así reflejado es el siguiente:

Capital emitido dividido en 141.868.925 acciones	\$ 147.026.988.456
Primas de emisión	\$ -
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	\$ (25.268.721.222)
Otras reservas	\$ (56.892.560.481)
PATRIMONIO TOTAL	\$ 64.865.705.753

9. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

De conformidad con el artículo 79 de la Ley 18.046 debe distribuirse anualmente como dividendo en dinero a

sus accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo adoptado por la Junta de Accionistas respectiva, en el sentido de aumentar el porcentaje indicado.

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2016, establece que la Sociedad se sujetará a lo siguiente:

Distribuir como dividendo, al menos el 30% de la utilidad del ejercicio, ya que los ingresos de la Sociedad provienen exclusivamente de los dividendos que recibe de sus subsidiarias y asociadas, las que reparten un 30% de sus utilidades.

Se podrán otorgar dividendos provisorios, durante el ejercicio con cargo a las utilidades del mismo, y repartir dividendos eventuales con cargo al Fondo de Futuros Dividendos, sin necesidad de citar, para estos efectos, a una nueva Junta General de Accionistas. Estos repartos se harían en la medida que las condiciones imperantes en la economía del país y la situación de liquidez de la Compañía lo permitan. Igual política propondrá el Directorio para el año 2017.

PAGO DE DIVIDENDOS

Para efectos del cálculo del dividendo mínimo a repartir, correspondiente el 30% del resultado, debe considerarse que la utilidad del ejercicio que totalizó \$ 12.402.964.433, la que debe absorber pérdidas acumuladas.

Por lo anterior el Directorio no propondrá a la junta el pago de dividendo alguno.

Con cargo a las utilidades del año que se señalan, se pagaron los dividendos por acción que se indican, los que se expresan en pesos históricos.

UTILIDAD AÑO	Nº DIVIDENDO	PAGO POR ACCIÓN	Nº ACCIONES (EN MILES)	FECHA DE PAGO
2004	40	\$11,00	61.972,0	Julio/2004
2004	41	\$16,00	61.972,0	Octubre/2004
2004	42	\$109,35	61.972,0	Abril/2005
2005	43	\$44,00	64.401,2	Enero/2006
2005	44	\$38,07	64.401,2	Mayo/2006
2007	45	\$72,17	64.401,2	Mayo 2008
2010	46	\$43,48	121.868,9	Mayo 2011

10. TRANSACCIONES DE ACCIONES

a) Compras y ventas de acciones efectuada por personas jurídicas y naturales relacionadas con la Sociedad:

Año 2016

No hubo transacciones de personas jurídicas y naturales relacionadas con la sociedad.

Año 2015

NOMBRE DEL ACCIONISTA	RELACIONADO CON DIRECTOR	CANTIDAD COMPRADA	CANTIDA VENDIDA	MONTO UNITARIO \$	TOTAL \$
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	MAY	82.027		450,00	36.912.150

MAY = Accionista Mayoritario

b) Estadística trimestral, para el año 2016, de las transacciones en las Bolsas de Valores, de las acciones de la Sociedad.

TRIMESTRE	N° DE ACCIONES	MONTO \$	PRECIO PROMEDIO \$
1er-Trim-2016	946	416.240	440,00
2do-Trim-2016	1.346	580.794	431,50
3er-Trim-2016	721	294.889	409,00
4to-Trim-2016	27.152	9.880.871	363,91

Los valores se muestran a valores históricos.

11.RESUMEN DE INFORMACIÓN DIVULGADA EN 2016

La Matriz Navarino S.A. informa lo siguiente:

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

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

de Marítima, ascendiendo el total a 65,62%.

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

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



12. SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

De acuerdo con los términos indicados en el art. 74 de la Ley 18.046 y los artículos N°s 82 y 83 del Reglamento de la Ley sobre Sociedades Anónimas, se deja constancia que no se recibieron en la Compañía, por parte de los accionistas mayoritarios, o de grupo de accionistas que representen o posean el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, comentarios respecto a la marcha de los negocios sociales respecto al ejercicio 2016.

NOTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Circular N° 585
de la Superintendencia de Valores y Seguros

La Ley 19.705 de 20 de diciembre de 2000 modificó el artículo 12 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, para aquellas personas que posean el 10% o más del capital suscrito de la Sociedad, la que en lo sucesivo se entenderá como sigue:

La persona que directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas posean el 10% o más del capital suscrito de la Sociedad, o que a causa de una adquisición directa o indirecta de acciones lleguen a tener dicho porcentaje y los directores, gerente general y gerentes, liquidadores, ejecutivos principales, en su caso, cualquiera que sea el número de acciones que posean, deberán informar a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores de toda transacción de acciones, compromisos y opciones o ventas de acciones que efectúen, dentro de los dos días hábiles siguientes de la transacción o transacciones respectivas, en el formulario establecido en la Circular N° 585 de 29 de enero de 1986.

Adicionalmente, los accionistas mayoritarios deberán informar si las adquisiciones que han realizado obedecen a la intención de adquirir el control de la Sociedad o, en su caso, si dichas adquisiciones sólo tienen el carácter de inversión financiera.

El Directorio



ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015



NAVARINO S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

ACTIVOS		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
	NOTAS	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.926.901	479.992
Otros activos financieros, corrientes	8	34.825.681	59.470.216
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		44.059	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	1.163.444	1.351.410
Activos por impuestos, corrientes	11	118.695	49.715
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		38.078.780	61.351.333
Activos corrientes totales		38.078.780	61.351.333
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10	41.401.655	41.374.113
Plusvalía		173.740	173.740
Total de activos no corrientes		41.575.395	41.547.853
TOTAL DE ACTIVOS		79.654.175	102.899.186

Las notas adjuntas forma parte integral de estos Estados Financieros

PATRIMONIO Y PASIVOS

PASIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	13	71.466	235.508
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	436.174	73.384
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	132.097	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		10.947	13.539
Pasivos corrientes totales		650.684	322.431
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13	6.208.097	9.353.359
Total de pasivos no corrientes		6.208.097	9.353.359
Total pasivos		6.858.781	9.675.790
PATRIMONIO			
Capital emitido	15	147.026.988	147.026.988
Ganancias (pérdidas) acumuladas	15	(56.892.561)	(69.223.935)
Otras reservas	15	(25.268.721)	(20.916.688)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		64.865.706	56.886.365
Participaciones no controladoras	26	7.929.688	36.337.031
Patrimonio total		72.795.394	93.223.396
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		79.654.175	102.899.186

Las notas adjuntas forma parte integral de estos Estados Financieros

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

		POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2016	2015
	NOTAS	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	16	348.962	61.784
Costo de ventas	16	(575.373)	(354.370)
Margen bruto		(226.411)	(292.586)
Gasto de administración	-	(666.626)	(174.699)
Otras ganancias (pérdidas)	17	13.041.374	(69.737.002)
Ingresos financieros	-	7.447	2.841
Costos financieros	18	(565.964)	(669.681)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	10	3.998.436	4.193.495
Diferencias de cambio	19	-	1.426.711
Resultados por unidades de reajuste	20	536.731	710
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		16.124.987	(65.250.211)
Resultado por impuesto a las ganancias	12	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		16.124.987	(65.250.211)
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		12.402.964	(38.545.354)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	26	3.722.023	(26.704.857)
Ganancia (Pérdida)		16.124.987	(65.250.211)
Ganancia (Pérdida) por Acción \$	22	87,43	-271,70

Las notas adjuntas forma parte integral de estos Estados Financieros

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	16.124.987	(65.250.211)
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificaran, antes de impuestos		
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(43.577)	(101.358)
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificaran, antes de impuestos	(43.577)	(101.358)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificaran, antes de impuestos		
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	(81.619)	(32.363.785)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(1.780.459)	(16.654.427)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias (pérdida) por revaluación	(451.959)	43.275.255
Total otros componentes de otro resultado integral, antes de Impuesto	(2.314.037)	(5.742.957)
Otro Resultado integral total	(2.357.614)	(5.844.315)
Resultado integral total	13.767.373	(71.094.526)
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	10.580.505	(42.320.692)
Resultado integral atribuible a participaciones no	3.186.868	(28.773.834)
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Controladora	13.767.373	(71.094.526)

Las notas adjuntas forma parte integral de estos Estados Financieros

ESTADOS 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	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO NETO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2016	147.026.988	(6.024.224)	(69.365)	(140.110)	(14.682.989)	(20.916.688)	(69.223.935)	56.886.365	36.337.031	93.223.396
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							12.402.964	12.402.964	3.722.023	16.124.987
Otro resultado integral		(1.262.851)	(61.879)	(39.433)	(458.296)	(1.822.459)	-	(1.822.459)	(535.155)	(2.357.614)
Resultado integral		(1.262.851)	(61.879)	(39.433)	(458.296)	(1.822.459)	12.402.964	10.580.505	3.186.868	13.767.373
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto					(2.529.574)	(2.529.574)	(71.590)	(2.601.164)	(31.594.211)	(34.195.375)
Total cambios en patrimonio	-	(1.262.851)	(61.879)	(39.433)	(2.987.870)	(4.352.033)	12.331.374	7.979.341	(28.407.343)	(20.428.002)
Saldo Final período actual 31 de Diciembre de 2016	147.026.988	(7.287.075)	(131.244)	(179.543)	(17.670.859)	(25.268.721)	(56.892.561)	64.865.706	7.929.688	72.795.394
Nota	15	15	15	15	15	15				

Las notas adjuntas forma parte integral de estos Estados Financieros

ESTADOS 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	RESERVAS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO NETO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	147.026.988	3.116.182	16.371.318	(73.146)	(36.555.704)	(17.141.350)	(33.589.663)	96.295.975	63.121.151	159.417.126
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							(38.545.354)	(38.545.354)	(26.704.857)	(65.250.211)
Otro resultado integral		(9.140.406)	(16.440.683)	(66.964)	21.872.715	(3.775.338)	-	(3.775.338)	(2.068.977)	(5.844.315)
Resultado integral		(9.140.406)	(16.440.683)	(66.964)	21.872.715	(3.775.338)	(38.545.354)	(42.320.692)	(28.773.834)	(71.094.526)
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto							2.911.082	2.911.082	1.989.714	4.900.796
Total cambios en patrimonio	-	(9.140.406)	(16.440.683)	(66.964)	21.872.715	(3.775.338)	(35.634.272)	(39.409.610)	(26.784.120)	(66.193.730)
Saldo Final período actual 31 de diciembre de 2015	147.026.988	(6.024.224)	(69.365)	(140.110)	(14.682.989)	(20.916.688)	(69.223.935)	56.886.365	36.337.031	93.223.396

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

		POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2016	2015
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(640.263)	(777.625)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(62.170)	(63.204)
Dividendos recibidos	9	2.188.258	4.954.786
Intereses Pagados		(789.938)	(506.344)
Intereses Recibidos		356.409	14.203
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(11.400)	13.493
Otras Entradas (Salidas) de efectivo		-	31.957
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.040.896	3.667.266
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	10	(30.277.547)	(12.143.736)
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	8	37.612.365	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		7.334.818	(12.143.736)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por adquirir o rescatar acciones de la entidad	15	(810.489)	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	15	(3.306.121)	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	13	30.345.245	10.367.626
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	187.482
Pagos de préstamos	13	(33.675.230)	(3.700.644)
Préstamos de entidades relacionadas		-	54.682
Dividendos pagados		(23.265)	(4.970)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(7.469.860)	6.904.176
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		905.854	(1.572.294)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		541.055	(60.440)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		1.446.909	(1.632.734)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7	479.992	2.112.726
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	1.926.901	479.992

Las notas adjuntas forma parte integral de estos Estados Financieros

NOTA 1 : ENTIDAD QUE REPORTA

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

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

Navarino es una sociedad de inversiones que actualmente participa de forma directa e indirecta a través de su subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. en las siguientes empresas:

- Cía Electrometalúrgica S.A. (Elecmetal), fabricante en Chile y en el extranjero de piezas y partes de acero para la minería y bolas para molienda. A su vez Elecmetal tiene una participación controladora en Cristalerías de Chile S.A (negocio de envases de vidrio) y S.A. Viña Santa Rita.
- Cía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), que participa en el negocio de transporte marítimo de carga.

Navarino es controlada por Quemchi S.A.

Compra de Acciones

Con fecha 26 de Abril de 2016, la Administradora de Fondo de Pensiones Habitat, por medio de una transacción efectuada en la Bolsa de Comercio de Santiago enajenó el 6,1% del capital accionario de Marinsa, a favor de Navarino S.A.. En razón de dicha transacción los oferentes superaron los 2/3 del capital accionario de Marinsa y conforme al artículo N° 199 bis de la Ley de Mercado de Valores quedarán obligados a realizar una oferta pública de adquisición de las acciones en manos de terceros distintos al controlador.

El precio de transacción de la operación realizada, en la Bolsa de Comercio entre Navarino S.A. y AFP Habitat fue de \$32 por acción, inicialmente, con fecha 28 de mayo de 2016, se modificó el precio de la acción a \$36,5 el monto total pagado a AFP Habitat fue de \$ 6.319.435.421.

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

Oferta Publica de Acciones (OPA) - Marítima de Inversiones S.A.

Con fecha 28 de abril de 2016 Navarino S.A e Inmobiliaria Villarrica Ltda, ofrecen adquirir un total de 802.780.762 acciones emitidas por Marinsa representativas del 28,27633594% de su capital accionario por un monto de \$ 25.688.984.384., posteriormente se modifico el precio ofrecido por acción a \$36,5, lo que implicaría un monto total de \$ 29.301.497.813.

A contar de junio de 2016, mediante Oferta Pública de Acciones (OPA) Navarino S.A. e Inmobiliaria Villarrica S.A. adquirieron 656.386.600 y 29.648.776 acciones respectivamente de Marinsa, producto de lo anterior Navarino pasa a ser titular de 2.520.623.414 acciones representativas del 88,78% e Inmobiliaria Villarrica S.A., pasa a ser titular de 163.132.409 acciones de Marinsa, representativas del 5,75% del capital accionario. Lo anterior implicó un desembolso total de \$ 23.958.110.900 para Navarino S.A.

De esta forma los accionistas relacionados quedarán como titulares de 2.722.309.730 acciones de Marinsa, representativas del 95,88% del capital accionario.

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

Con fecha 27 de abril de 2016, la Junta Extraordinaria aprobó una disminución de capital equivalente a \$ 32.000.000.000, la que se llevó a efecto mediante el reparto a los accionistas a prorrata de su respectiva participación social de acuerdo al número de acciones que posean inscritas en el registro de accionistas. De acuerdo a lo anterior los accionistas tuvieron derecho a recibir la cantidad de \$ 11,2713556773 por acción. El pago de la disminución de capital se realizó con fecha 25 de julio de 2016.

Con fecha 03 de noviembre de 2016, la Junta Extraordinaria aprobó una disminución de capital equivalente a \$ 1.700.000.000, la que se llevó a efecto mediante el reparto a los accionistas a prorrata de su respectiva participación social de acuerdo al número de acciones que poseían inscritas en el registro de accionistas. De acuerdo a lo anterior los accionistas tuvieron derecho a recibir la cantidad de \$ 0.5987907704 por acción. El pago de la disminución de capital se realizó con fecha 03 de enero de 2017 ver nota 27.

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

Con fecha 6 de junio de 2016, producto de los efectos de la OPA anteriormente señalada, y en conformidad con lo dispuesto en el artículo N° 71 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, y habiendo los accionistas controladores alcanzado un porcentaje sobre el 95% del capital accionario, se da Derecho a Retiro a favor de los accionistas minoritarios de la Sociedad.

Con fecha 05 de Julio de 2016, concluyó el proceso de Derecho a Retiro el que fue ejercido por el equivalente a 24.050.151 acciones, por las Marinsa pagó \$ 810.489.078.

NOTA 2 : BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016, se presentan en miles de pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Navarino S.A. y subsidiaria (en adelante la "Sociedad"), los cuales han sido preparados de acuerdo a la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitadas por el International Accounting Standards Boards (IASB) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 13 de marzo de 2017. El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitadas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales se componen de las NIIF, más instrucciones específicas dictadas por la SVS. Estas instrucciones se relacionan directamente con el Oficio Circular N° 856, emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014, y que instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley N° 20.780. Esta instrucción difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, la Sociedad ha aplicado estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4A de la NIIF 1 "Adop-

ción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Esta re-adopción de las NIIF no implicó realizar ajustes al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de 9 y 3 meses terminados al 30 de septiembre de 2015, originalmente emitidos.

2.2 BASES DE MEDICIÓN

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable. Los activos medidos a valor razonable son los presentados en Nota N° 8.

2.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Las partidas incluidas en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno. Los Estados Financieros Consolidados se presentan en pesos chilenos, por ser esta la moneda del entorno económico en que operan las sociedades del grupo. Toda la información es presentada en miles de pesos (M\$) y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

2.4 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

Las partidas incluidas en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad se valoran utilizando la moneda del entorno principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno. Los Estados Financieros Consolidados se presentan en pesos chilenos, por ser esta la moneda del entorno económico en que operan las sociedades del grupo. Toda la información es presentada en miles de pesos (M\$) y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

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.

2.5 NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Aclaración a la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28)	Las enmiendas a NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. La enmienda a la NIIF 12 para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas tengan un efecto significativo en los estados financieros.

NOTA 3 : POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 BASES DE CONSOLIDACIÓN

(a) Subsidiarias

Subsidiarias o afiliadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad, tiene el control. Un inversionista controla una participada, cuando el inversionista (1) tiene el poder sobre la participada, (2) está expuesto, o tiene derecho, a retornos variables procedentes de su implicación en la participada, y (3) tiene la capacidad de afectar a los retornos mediante su poder sobre la participada. Se considera que un inversionista tiene poder sobre una participada, cuando el inversionista tiene derechos existentes que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, eso es, las actividades que afectan de manera significativa retornos de la participada. En el caso de la Sociedad en general, el poder sobre sus subsidiarias se deriva de la posesión

de la mayoría de los derechos de voto otorgados por instrumentos de capital de las subsidiarias. Cuando la sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- a) El número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de los derechos de voto;
- b) Los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- c) Derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- d) Cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevalúa si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente. La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado de resultados desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria. Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos y pasivos identificables adquiridos y las contingencias identificables asumidas en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

(b) Pérdida de control

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

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

(c) Participaciones no controladoras

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

(d) Transacciones eliminadas en la consolidación

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

(e) Asociadas

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

Según lo informado mediante hecho esencial del 9 de octubre de 2015 por la subsidiaria Marinsa, se comunicó la renuncia al directorio de Marinsa del señor Christoph Félix Schiess Schmitz, con lo que Marinsa dejó de tener influencia significativa en las sociedades Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2015, las inversiones en esas sociedades se registran a su valor razonable (valor de mercado) y no al método de la participación, y se presenta en "Otros Activos Financieros Corrientes".

El cambio en el método de contabilización generó una pérdida neta de M\$ 70.609.789 al cierre del ejercicio 2015. Este cambio contable no generó efectos en la caja de la subsidiaria Marinsa a esa fecha.

A diferencia de lo anterior, en el caso Cía. Electro Metalúrgica S.A, esta se valoriza de acuerdo con el método de la participación dado que se tiene influencia significativa, debido a que a través de Quemchi S.A. matriz del grupo, se tiene representación en el directorio de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones de Navarino en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición.

La participación de Navarino y subsidiaria en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados integrales, y su participación en los movimientos de reservas, posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de Navarino S.A. y subsidiaria en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

3.2 ENTIDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

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

Subsidiaria consolidada en forma directa:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		
		Directo	Indirecto	Total
94.660.000-8	Maritima de Inversiones S.A.	88,78	-	88,78

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		
		Directo	Indirecto	Total
94.660.000-8	Maritima de Inversiones S.A.	59,57	-	59,57

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

3.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

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

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

3.4 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

(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 diferencian en patrimonio neto como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo.

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

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

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

MONEDAS	31-12-2016 CLP	31-12-2015 CLP
Dólar Estadounidense	669,47	710,16
Unidad de Fomento	26.347,98	25.629,09

3.5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

(i) Activos Financieros no Derivados

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

(a) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

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

(ii) Pasivos Financieros no Derivados

(a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

(b) Préstamos que devenguen 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.

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

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

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

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

3.7 INGRESOS ORDINARIOS Y COSTOS DE EXPLOTACIÓN

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

3.8 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

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

3.9 DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

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

Activos financieros

El valor razonable de los otros activos financieros con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta, se determinan a valor de mercado, nivel 1 para el caso de las inversiones en acciones.

3.10 GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma circulación durante el ejercicio.

3.11 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales de Navarino en el ejercicio en que estos se devengan. La Sociedad ha definido como política distribuir el 30% de las utilidades líquidas.

NOTA 4 : CAMBIO CONTABLE

A contar del 1 de enero de 2016, la Sociedad y su subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. han realizado un cambio de su moneda funcional, desde el dólar estadounidense al peso chileno. Dicho cambio se produce fundamentalmente por la venta de las acciones mantenidas por parte de dicha subsidiaria en SM SAAM durante enero de 2016, lo cual impacta principalmente en los flujos de ingresos que provenían de esta inversión y que estaban denominados en dólares. Actualmente el análisis de los factores primarios y secundarios indicados en NIC 21 indican que la moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno. Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015 fueron preparados y presentados en moneda funcional dólar. Para efectos comparativos, los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015, se presentan expresados en pesos chilenos a los respectivos tipos de cambio del dólar estadounidense a dicha fecha.

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

NOTA 5 : ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Navarino mantiene Obligaciones Bancarias con tasa fija por lo que no estaba expuesta a riesgos por cambio en el mercado.

(a) Riesgo de Crédito

Activos Financieros

El monto en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito y la capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento, el cual depende de las contrapartes. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de informe fue:

	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.926.901	479.992
Otros activos financieros	34.825.681	59.470.216
Totales	36.752.582	59.950.208

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

(b) Riesgo de Liquidez,

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

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés,

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

	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	1.926.901	479.992
Total activos financieros a tasa fija	1.926.901	479.992
Pasivos financieros a tasa fija:		
Préstamos bancarios	(6.279.563)	(9.588.867)
Total pasivos financieros a tasa fija	(6.279.563)	(9.588.867)
Total pasivos financieros	(6.279.563)	(9.588.867)
Posición neta tasa fija	(4.352.662)	(9.108.875)

(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 2016 y 2015 y, denominados en moneda distinta a la moneda funcioanla (peso chileno en 2016 y dólar estadounidense en 2015).

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	EURO	REAL	PESO/UF	OTROS	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	-	-
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Exposición neta al 31 de diciembre de 2016	-	-	-	-	-
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	479.992	-	479.992
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	59.470.216	-	59.470.216
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	(9.588.867)	-	(9.588.867)
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	(73.384)	-	(73.384)
Exposición neta al 31 de diciembre de 2015	-	-	50.287.957	-	50.287.957

Análisis de sensibilidad, al 31 de diciembre de 2016, Navarino S.A. y subsidiaria, no poseen saldos en una moneda diferente al peso chileno, de esta forma no está expuesta a las variaciones de tipos de cambio, por lo que no tiene riesgos que mitigar por este concepto.

(iii) Variaciones del precio de acciones.

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

	VALOR RAZONABLE 31-12-16 M\$	VARIACIÓN 10% POSITIVO/NEGATIVO
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	34.794.081	3.479.408
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	31.600	3.160
Total	34.825.681	3.482.568

Como se desprende del referido análisis, ante la eventual alza o baja del precio de las acciones en un 10%, el resultado del ejercicio variaría en M\$ 3.482.568, en la Subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

NOTA 6 : INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Navarino S.A., posee solo un segmento operativo, el que esta representado por sus actividades de inversión y reflejado en sus Estados Financieros como tal. (ver nota 3.3 de Políticas Contables Significativas).

NOTA 7 : EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO

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

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 M\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 M\$
Efectivo en caja	2.000	2.000
Saldos en bancos	6.552	6.532
Depósitos (Fondos Mutuos) (*)	1.918.349	471.460
Totales	1.926.901	479.992

(*) Detalle Fondos Mutuos

NOMBRE DEL FONDO	N° CUOTAS	VALOR CUOTA CH\$	SALDO M\$ 31.12.2016	31.12.2015
Monetario Corporativa (Banco Santander)	1.033.905,6510	1.332,7337	1.377.921	344.714
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	231.164,5017	1.320,4196	305.234	-
Monetario Inversionista (Banco Santander)	3.817,0879	43.991,1709	167.918	126.746
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	50.950,6562	1.320,4196	67.276	-
Total			1.918.349	471.460

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

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

MONEDA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
	M\$	M\$
Dólar estadounidense	-	-
Peso chileno	1.926.901	479.992
Totales	1.926.901	479.992

NOTA 8 : OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	N° de Acciones	Precio de Cierre	Saldo		Jerarquía de Valor Razonable	
		31.12.2016	al 31.12.2016	al 31.12.2015	al 31.12.2016	al 31.12.2015
		CH\$	M\$	M\$	Nivel 1	Nivel 1
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	1.993.930.139	17,45	34.794.081	27.316.843	34.794.081	27.316.843
SM SAAM S.A. (*)	716.016.838	-	-	32.113.356	-	32.113.356
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	275.978	114,50	31.600	40.017	31.600	40.017
Total			34.825.681	59.470.216	34.825.681	59.470.216

(*) Con fecha 11 de enero de 2016, La subsidiaria Maritima de Inversiones S.A. transfirió al Grupo Luksic la totalidad de su participación en Sociedad Matriz SAAM, S.A. consistente en 716.016.838 acciones equivalentes aproximadamente al 7,35% del capital social a un precio de \$ 52,53 por acción (ver nota 17).

Nivel 1: son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

Los cambios en los valores razonables de los activos clasificados en esta categoría se registran en la cuenta "otras ganancias (pérdidas)" en el estado de resultados por función (ver nota 17).

NOTA 9 : SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	
	CORRIENTES	NO CORRIENTES	CORRIENTES	NO CORRIENTES
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.163.444	-	1.351.410	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(132.097)	-		-
Totales	1.031.347	-	1.351.410	-

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	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	1.163.444	1.351.410
TOTALES					1.163.444	1.351.410

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

RUT	SOCIEDAD	TIPO DE TRANSACCIÓN	RELACIÓN	MONEDA	31.12.2016	31.12.2015
					M\$	M\$
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	22.060	-
79.768.250-0	Inmobiliaria Villarrica Ltda	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	103.361	-
92.410.000-1	Productos Agrícolas Pucallan S.A.	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	6.676	-
Totales					132.097	-

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL	
				31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	2.188.258	3.302.244
Servicios y Consultorías Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(168.036)	(175.410)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(12.373)	(12.783)
SM SAAM S.A.	76196718-5	Asociada	Dividendos percibidos	-	1.602.121
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(6.007)	(4.261)
Servicios Compartidos Tichel Ltda.	76.101.694-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(4.716)	-

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA ORGANIZACIÓN.

Remuneración del Directorio:

Navarino S.A.

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

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores ascendió a M\$ 8.877 en 2016 (M\$ 5.326 en 2015).

Marinsa

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

Año 2016

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

Año 2015

Sr Juan Agustín Figueroa Y. M\$ 0, Sr Cristoph Schiess Sch. M\$ 1.278, Sr Cirilo Elton G. M\$ 3.764, Sr Arturo Claro F. M\$ 5.610, Sr Juan Antonio Alvarez A.M\$ 4.048, Sr Luis Grez J M\$ 5.965 Sr Pedro Pellegrini R M\$ 7.386.

Remuneración del Directorio por Participación en utilidades Ejercicio 2014

Año 2015

Sr Juan Agustín Figueroa Y. M\$ 36.715, Sr Cristoph Schiess Sch. M\$ 36.715 Sr Cirilo Elton G. M\$ 36.715, Sr Arturo Claro F. M\$49.001, Sr Juan Antonio Alvarez A.M\$ 36.715, Sr Luis Grez J M\$ 49.001 Sr Pedro Pellegrini R M\$ 49.001.

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

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

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

NOMBRE DE LA ASOCIADA	PAÍS	MONEDA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD DIRECTO E INDIRECTO	SALDO INICIAL	ADICIONES	BAJAS	PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS	DIVIDENDOS RECIBIDOS	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	OTRAS VARIACIONES	SALDO AL 31.12.2016
				M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	12,89%	41.374.113	-	-	3.998.436	(2.000.293)	(1.780.459)	(190.142)	41.401.655
Totales				41.374.113	-	-	3.998.436	(2.000.293)	(1.780.459)	(190.142)	41.401.655

Nota: El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2016 alcanza a M\$ 45.176.944

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

NOMBRE DE LA ASOCIADA	PAÍS	MONEDA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD DIRECTO E INDIRECTO	SALDO INICIAL	ADICIONES	BAJAS	PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS	DIVIDENDOS RECIBIDOS	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	OTRAS VARIACIONES	SALDO AL 31.12.2015
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	6,50%	76.348.591	12.143.736	(94.687.053)	-	-	(621.390)		-
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	12,89%	44.663.383	-	-	4.193.495	(2.570.069)	(6.401.382)	1.488.687	41.374.113
SM SAAM S.A.	Chile	Dólar	7,35%	37.284.820	-	(34.775.825)	-	(1.213.663)	(1.306.694)	11.363	-
Totales				158.296.794	12.143.736	(129.462.878)	3.555.061	(3.783.732)	(8.329.467)	1.509.647	41.374.113

Las inversiones en Compañía Sudamericana de Vapores S.A y SM SAAM S.A., se valorizan a valor de mercado y se presentan en Otros Activos Financieros, Corrientes, lo anterior producto de la pérdida de influencia significativa en ambas sociedades. (ver nota 3.1)

Nota: El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2015 alcanza a M\$ 62.118.299

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

NOMBRE DE LA ASOCIADA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD	ACTIVOS	PASIVOS	INGRESOS	GASTOS	RESULTADO DEL EJERCICIO
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	12,89%	912.899.985	454.362.007	619.585.568	(544.637.848)	31.012.545

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

NOMBRE DE LA ASOCIADA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD	ACTIVOS	PASIVOS	INGRESOS	GASTOS	RESULTADO DEL EJERCICIO
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	12,89%	883.157.786	430.630.586	640.196.949	(556.367.542)	32.526.728

Notas:

a) Durante el ejercicio 2014, Marinsa no concurrió a los aumentos de capital realizados por CSAV con lo cual su participación pasó, de un 9,66% en Diciembre de 2013 a un 5,68% a Diciembre 2014.

b) Con fecha 9 de enero de 2015, Marinsa suscribió un total de 500.000.000 acciones de CSAV, la Sociedad no suscribió el 100% de lo que le correspondía a prorrata, de esa forma posterior a la suscripción la participación en CSAV alcanzó a un 6,41%.

c) Con fecha 17 de junio de 2015, CSAV redujo su capital accionario de pleno derecho en la cantidad de 414.507.380 acciones en circulación, las cuales fueron adquiridas a los accionistas disidentes de la fusión del negocio de portacontenedores con Hapag Lloyd AG, producto de lo anterior la participación de Marinsa al 30 de junio de 2015, alcanzó a un 6,50%.

d) Según lo informado por la subsidiaria Marinsa, mediante hecho esencial del 9 de octubre de 2015, se comunicó la renuncia al directorio de Marinsa del señor Christoph Félix Schiess Schmitz, con lo que Marinsa dejó de tener influencia significativa en las sociedades Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A.

NOTA 11 : CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	AL 31 DE DICIEMBRE 2016	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar (*)	1.125.604	1.125.604
Deterioro Impuesto por recuperar (**)	(1.125.604)	(1.125.604)
Otros impuestos por recuperar	118.695	49.715
Total impuestos corrientes por cobrar	118.695	49.715

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

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

Producto de lo anterior la sociedad constituyó provisión de valuación por el saldo de los impuestos por recuperar. El directorio de la subsidiaria Marinsa acordó durante el ejercicio 2013, iniciar acciones legales para lograr la recuperación de los fondos. Al 30 de septiembre de 2016, no existe cambio de esta situación.

NOTA 12 : IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad y su subsidiaria no reconocen activos por impuestos diferidos, dado que estima que no es probable que vaya a disponer de beneficios fiscales futuros con los cuales compense las diferencias temporarias.

Impuesto a la Renta

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

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

NOTA 13 : OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 DE DICIEMBRE DE 2016		31 DE DICIEMBRE DE 2015	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	71.466	6.208.097	235.508	9.353.359
Totales	71.466	6.208.097	235.508	9.353.359

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2016

Rut Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Hasta 90 Días	Más De 90 Días Hasta 1 Año	Porción Corto Plazo	De 1 A 2 Años	De 2 A 3 Años	De 3 A 5 Años	De 5 A 10 Años	10 Años O Más	Porción Largo Plazo	Total Deuda	Tasa De Interés Anual Promedio
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Nominal Efectiva
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (*)	Chile	CLP	Semestral	11.206	11.206			618.129				618.129	629.335	5,88%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (**)	Chile	CLP	Semestral	60.260	60.260			5.589.968				5.589.968	5.650.228	5,88%
Totales								-	71.466	71.466	-	6.208.097	-	-	-	6.208.097	6.279.563	

Con fecha 28 de Abril de 2016, la Sociedad suscribió con el Banco Santander un crédito por M\$ 5.589.968 cuyo vencimiento es el 27 de Abril de 2018 y con fecha 06 de Junio de 2016, la Sociedad suscribió un crédito por M\$ 25.000.000 el que fue pagado con fecha 25 de julio de 2016, mas intereses a esa fecha por M\$ 196.000 (ver nota 25).

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

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

Al 31 de diciembre 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
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Nominal Efectiva
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral	60.247	60.247			3.293.359				3.293.359	3.353.606	5,88%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral	4.694	4.694			60.000				60.000	64.694	5,88%
94.660.000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	CLP	Semestral	170.567	170.567			6.000.000				6.000.000	6.170.567	5,95%
Totales								-	235.508	235.508	-	9.353.359	-	-	-	9.353.359	9.588.867	

NOTA 14 : CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
	M\$	M\$
Otras cuentas por pagar	442.850	73.384
Totales	442.850	73.384

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

NOTA 15 : PATRIMONIO Y RESERVAS

Políticas de manejo de Capital

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

(a) Capital

El capital pagado asciende a M\$ 147.026.988 correspondientes a 141.868.925 acciones suscritas y pagadas. No hubo cambios respecto a diciembre de 2015

La Compañía no posee acciones propias en cartera.

(b) El detalle y movimientos de las acciones es el siguiente:

SERIE	NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS	NÚMERO DE ACCIONES PAGADAS	NÚMERO DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	141.868.925	141.868.925	141.868.925

(c) Costos Emisión de Acciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no se han incurrido en costos de emisión.

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Reserva de Conversión	(7.287.075)	(6.024.224)
Reserva de Cobertura	(131.244)	(69.365)
Reservas de Beneficios	(179.543)	(140.110)
Otras Reservas	(17.670.859)	(14.682.990)
Total reservas	(25.268.721)	(20.916.688)

Reserva de Conversión

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

Explicación de los movimientos:

Reserva de Conversión

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

	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	(6.024.224)	2.804.255
Variación en asociadas	(1.262.851)	(8.828.479)
Totales	(7.287.075)	(6.024.224)

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:

	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	(69.365)	14.731.677
Monto realizado en el periodo e imputado a resultados integrales	(61.879)	(14.801.042)
Totales	(131.244)	(69.365)

Otras Reservas

	2016	2015
	M\$	M\$
Conversión Capital Pagado en Primera Adpcción IFRS (*)	(14.497.916)	(14.497.916)
Otras	3.902.437	3.902.437
Reservas de Marinsa S.A.	966.873	3.962.572
Reservas de Elecmetal S.A.	(24.387)	(32.216)
Reservas de Sodex S.A.	(8.017.865)	(8.017.865)
Totales	(17.670.859)	(14.682.989)

(*) ver patrimonio 2009

(e) Dividendos

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

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

g) Utilidades Acumuladas

En enero de 2015 la subsidiaria Marinsa, suscribió parcialmente las acciones que le correspondían en el aumento de capital de CSAV, generándose un mayor valor en Navarino de M\$ 2.911.082 en la inversión en dicha compañía. Lo anterior, debido a que el precio de suscripción de las acciones fue menor al valor libros de esa compañía.

NOTA 16: INGRESOS ORDINARIOS Y COSTOS DE EXPLOTACIÓN

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

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2016	2015
	M\$	M\$
Inversiones y otros	348.962	61.784
Total	348.962	61.784

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

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2016	2015
	M\$	M\$
Remuneraciones, Servicios y Otros	(575.373)	(354.370)
Total	(575.373)	(354.370)

NOTA 17 : OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

	POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2016	2015
	M\$	M\$
Utilidad en venta de Accs SM SAAM (ver nota 8)	5.499.009	-
Pérdida Valor Búrsatil Acciones SM SAAM (ver nota 8)	-	(3.239.750)
Utilidad (Pérdida) Valor Búrsatil Acciones CSAV (ver nota 8)	7.477.238	(67.370.039)
Pérdida Valor Búrsatil Acciones Coloso (ver nota 8)	(8.417)	(63.914)
Otros	(4.600)	5.681
Realización de Reservas	-	931.020
Impto por Recuperar PPUA año 2016	106.519	-
Impuesto Renta AT 2015, Comercial 2014	(28.375)	-
Total	13.041.374	(69.737.002)

NOTA 18 : COSTOS FINANCIEROS

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

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2016	2015
	M\$	M\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(565.964)	(669.681)
Total	(565.964)	(669.681)

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

NOTA 19 : DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	(61.074)
Otros Activos Corrientes	-	(5.681)
Activo corriente	-	(66.755)
Total Activo	-	(66.755)
Préstamos que devengan intereses corriente	-	1.479.263
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	-	14.203
Pasivo Corriente	-	1.493.466
Total Pasivo	-	1.493.466
Total Diferencias de Cambio	-	1.426.711

NOTA 20 : RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2016	2015
	M\$	M\$
Reajuste por depósitos a plazo en UF	536.731	710
Total	536.731	710

NOTA 21 : MONEDA EXTRANJERA

Activos Corrientes

ACTIVOS CORRIENTES	MONEDA	31-12-16	31-12-15
		MONTO	MONTO
		M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	-	479.992
	USD		
Otros activos financieros corrientes	CLP	-	59.470.216
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP	-	1.351.410
	USD	-	-
Activos por impuestos corrientes	CLP	-	49.715
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	CLP	-	61.351.333
	USD	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	-	41.374.113
	USD	-	-
Plusvalía	CLP	-	173.740
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	CLP	-	41.547.853
	USD	-	-
TOTAL ACTIVOS	CLP	-	102.899.186
	USD	-	-

31.12.2016

PASIVOS CORRIENTES

	MONEDA	31-12-16		31-12-15	
		HASTA 90 DÍAS	90 DÍAS A 1 AÑO	HASTA 90 DÍAS	90 DÍAS A 1 AÑO
		MONTO	MONTO	MONTO	MONTO
		M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	-		235.508	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	-		73.384	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	-		-	
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	CLP	-		13.539	
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	CLP	-	-	322.431	-
	USD				
Totales		-	-	322.431	-

PASIVOS NO CORRIENTES 2015

	MONEDA	VENCIMIENTO			
		1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	5 A 10 AÑOS	MAS DE 10 AÑOS
		MONTO	MONTO	MONTO	MONTO
		M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	9.353.359	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	CLP	9.353.359	-	-	-
Totales		9.353.359	-	-	-

NOTA 22 : GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

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

	31.12.2016	31.12.2015
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora M\$	12.402.964	-38.545.354
Promedio ponderado del número de acciones	141.868.925	141.868.925
Ganancia (Pérdida) por acción \$	87,43	-271,70

EN NÚMERO DE ACCIONES	31.12.2016	31.12.2015
Emitidas al 1 de enero	141.868.925	141.868.925
Provenientes de emisión de capital		
Emitidas al cierre del período	141.868.925	141.868.925
Promedio ponderado de acciones		

NOTA 23 : CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Navarino:

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

NOTA 24 : MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 25 : SANCIONES

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

NOTA 26 : PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA

El detalle de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de la Sociedad filial en cada uno de los periodos informados es el siguiente:

SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		INTERES NO CONTROLADOR SOBRE PATRIMONIO		PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	11,22%	40,43%	7.929.688	36.337.031	3.722.023	(26.704.857)

NOTA 27 : HECHOS POSTERIORES

Con fecha 03 de enero de 2017, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., pago la disminución de capital aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 03 de noviembre de 2016, el valor pagado por acción fue de \$ 0.5987907704.

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.

INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Navarino S.A. y afiliada, que comprende el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, 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

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"). 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 no con 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.

Deloitte Chile refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a sus entes filiales y subsidiarios. Cada uno de los entes filiales y subsidiarios es una entidad legal separada e independiente. Por lo tanto, una empresa deloitte chilena no es la responsable de las acciones de las entidades filiales y subsidiarias de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus miembros.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía con sede en Inglaterra & Gales (aproximadamente 02771870) y es una entidad registrada en Inglaterra. En Chile, Deloitte Chile, una sociedad por acciones de responsabilidad limitada, es una entidad registrada en Chile.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Navarino S.A. y afiliada al 31 de diciembre de 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Énfasis en un asunto - Cambio Contable

Como se indica en Nota 4, a contar del 1 de enero de 2016, la Sociedad y su afiliada cambiaron su moneda funcional desde dólares estadounidenses al peso chileno y con fecha 26 de agosto de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó dicho cambio de moneda funcional. Para efectos comparativos, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, se presentan expresados en pesos chilenos al respectivo tipo de cambio del dólar estadounidense en dicha fecha.

Otro asunto

Estado consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de Navarino S.A. y afiliada, preparados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y en moneda funcional dólar, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 18 de marzo de 2016.

Deloitte

Marzo 13, 2017
Santiago, Chile

M. Muñoz V.

Mario Muñoz V.
RUT: 8.312.860-7

ANÁLISIS RAZONADO

NAVARINO S.A.



NAVARINO S.A.

1. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

La inversión en acciones de carácter permanente, directa e indirectamente en Cía. Electrometalúrgica S.A., se valoriza, para efectos de presentación en el balance general, de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional. Al 31 de Diciembre de 2016, las acciones de la subsidiaria Marinsa en, Compañía Sudamericana de Vapores S.A., se valorizan a valor de mercado, debido a que la subsidiaria Marinsa dejó de tener influencia significativa en la sociedad antes mencionada, lo que originó el cambio en la valorización de esas inversiones, según lo descrito en la Nota 3.1 y Nota 10 letra d), de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016.

Al comparar el valor de la inversión en acciones de Cía Electrometalúrgica S.A. y Cía. Sud Americana de Vapores, presentado en los estados financieros, con su valor de cierre bursátil al 31 de diciembre de 2016 se presenta el siguiente efecto:

	CANTIDAD DE ACCIONES	VALOR DE LA ACCIÓN	VALOR BURSATIL	%	VALOR CONTABLE	%	DIFERENCIA
		\$	M\$		M\$		M\$
Compañía Electrometalúrgica S.A.	5.646.118	8.000,00	45.176.944	56,49%	41.401.655	54,34%	3.775.289
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	1.993.139	17,45	34.794.081	43,51	34.794.081	45,66%	-
			79.971.025	100,00%	76.195.736	100,00%	3.775.289

La inversión en Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM SAAM), se vendió el día 11 de enero de 2016, y se informó como hecho relevante (ver anexo fecu "Hechos relevantes"), de los Estados Financieros de la Subsidiaria Marinsa informado al 31 de marzo de 2016.

El mayor valor M\$ 3.775.289 corresponde a la diferencia producida entre el valor bursátil y el valor contable a la fecha señalada.

2. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2016, los Activos Totales disminuyeron en M\$ 23.425.011 con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2015, finalizando éstos en M\$ 79.654.175. Esta variación se explica principalmente por un incremento en el efectivo y efectivo equivalente de M\$1.446.709, compensado con una disminución de Otros Activos Financieros de M\$ 24.644.535, lo anterior producto de la venta de la participación que mantenía la subsidiaria Marinsa en SM SAAM cuyo valor al 31 de diciembre de 2015 era de M\$ 32.113.356 y un incremento en la valorización de acciones de CSAV de M\$ 7.477.238; y una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M\$ 187.966.

Los Pasivos totales disminuyeron en M\$ 2.817.009, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2015, finalizando estos en M\$ 6.858.781, esto se explica principalmente por un incremento en los pasivos financieros producto de la suscripción de nuevos créditos en Navarino por M\$ 30.589.968 utilizados en la compra de acciones de Marinsa, compensado con pagos de créditos de Navarino por M\$ 27.675.230 además pago del crédito que mantenía Marinsa por M\$ 6.000.000 correspondiente al saldo del crédito obtenido para la suscripción de acciones de CSAV en enero de 2015 y un incremento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$ 132.097.

El patrimonio de la Compañía aumento en M\$ 7.979.341 respecto de diciembre de 2015, como consecuencia de la utilidad del período M\$ 12.402.964, atribuibles a los propietarios de la controladora, el reconocimiento negativo de reservas por M\$ 4.312.600 y un cargo a resultados acumulados de M\$ 111.023.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado consolidado de Navarino al 31 de diciembre de 2016, alcanzó una utilidad de M\$ 16.124.987, siendo atribuibles a los propietarios de la controladora M\$ 12.402.964. Los que se explican principalmente por:

1. Reconocimiento en la subsidiaria Marinsa de la utilidad por venta en las acciones de SM SAAM por M 5.499.009.,
2. Reconocimiento de una utilidad por la valorización de las acciones de CSAV, por M\$ 7.477.238.
3. Las operaciones en la asociada Compañía Electrometalúrgica S.A. y filiales, por la que Navarino y su subsidiaria Marinsa reconocen una utilidad de M\$ de 3.998.436.

Cía. Electrometalúrgica S.A. y Filiales

Cía. Electrometalúrgica S.A. y Filiales

Elecmetal S.A. consolida sus resultados con los de Cristalerías de Chile S.A., S.A. Viña Santa Rita, Fundición Talleres Ltda. e Inversiones Elecmetal Ltda. (ME Global Inc. (USA) y ME Elecmetal (China) Co., Ltd.) principalmente.

Los resultados del ejercicio 2016 fueron una ganancia total de \$48.509 millones, que se compara con la ganancia total de \$46.724 millones el año anterior, esto es un 3,8% superior.

ELECMETAL (CONSOLIDADO) ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01 - 01 - 2016 31 - 12 - 2016	01 - 01 - 2015 31 - 12 - 2015	VARIACIÓN	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	619.586	640.197	(20.611)	-3,2%
Costos de explotación	(457.723)	(474.527)	16.804	-3,5%
Ganancia bruta	161.863	165.670	(3.807)	-2,3%
Costos de distribución	(14.140)	(14.163)	23	-0,2%
Gasto de administración	(86.915)	(81.840)	(5.075)	6,2%
Otros operacionales	1.545	2.306	(761)	-33,0%
Ganancia por actividades operacionales	62.353	71.972	(9.619)	-13,4%
Resultado en asociadas	8.989	6.441	2.548	39,6%
Costos financieros	(11.554)	(10.405)	(1.149)	11,0%
Otros no operacionales	1.047	(8.002)	9.049	n.a.
Impuesto a las ganancias	(12.326)	(13.282)	956	-7,2%
Ganancia total después de impuestos	48.509	46.724	1.785	3,8%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	31.013	32.527	(1.514)	-4,7%

De la ganancia total de \$48.509 millones en 2016, la cantidad de \$31.013 millones (\$32.527 millones el año anterior) son atribuibles a los propietarios de la controladora y \$17.496 millones (\$14.197 millones el año anterior) son atribuibles a participaciones no controladoras (interés minoritario).

Las ventas consolidadas del ejercicio 2016 alcanzaron a \$619.586 millones, cifra que es 3,2% inferior al año 2015 (\$640.197 millones). La disminución se explica por menores ventas en el negocio metalúrgico (-10%) compensadas en parte por las mayores ventas en los negocios vitivinícola (7,5%) y de envases de vidrio (2,8%). La ganancia bruta consolidada del período fue de \$161.863 millones, que es 2,3% inferior al ejercicio 2015 (\$165.670 millones), y la variación es producto de mayores ganancias bruta en el negocio de envases (3,5%) y en el negocio vitivinícola (6,8%), que son compensadas por una menor ganancia bruta en el negocio metalúrgico (-16,2%).

La ganancia de actividades operacionales consolidada del año 2016 alcanzó a \$62.353 millones, cifra que es 13,4% inferior al ejercicio 2015 (\$71.972 millones), de los cuales \$27.229 millones corresponden al negocio de envases de vidrio (\$26.451 millones en 2015), \$18.994 millones al negocio vitivinícola (\$15.657 millones en 2015), \$17.356 millones al negocio metalúrgico (\$30.685 millones en 2015) e incluye una pérdida de \$1.226 millones en otros negocios (\$821 millones de pérdida en 2015).

Respecto del Resultado No Operacional, la participación en las ganancias de asociadas (filiales no consolidadas) alcanzó en 2016 una utilidad de \$8.989 millones, que se compara con la utilidad de \$6.441 millones en

2015, aumento que se explica principalmente por los mayores resultados en Esco Elecmetal (\$1.040 millones) y en Rayén Cura (\$1.680 millones). Los costos financieros netos en 2016 alcanzaron a \$11.554 millones, en comparación a \$10.405 millones del año anterior. La línea Otros incluye el resultado por unidades de reajuste que representó una pérdida de \$1.754 millones en 2016 en comparación a la pérdida de \$4.394 millones de 2015, debido a la variación en el valor de la UF durante ambos períodos y su impacto sobre la deuda en bonos expresada en UF y que además disminuyó por el prepago de bonos efectuado por Cristalerías de Chile. También incluye el resultado por diferencias de cambio que representó una ganancia de \$2.803 millones en 2016, en comparación a la pérdida de \$3.609 millones de 2015, que se explica principalmente por la variación del tipo de cambio en el período.

El gasto por impuesto a las ganancias en 2016 es un cargo de \$12.326 millones (cargo de \$13.282 millones en 2015), y considera el alza de tasa de impuesto a la renta para este año (24%) en comparación al ejercicio anterior (22,5%).

En relación a los resultados por áreas de negocios, el análisis es el siguiente:

Negocio Metalúrgico:

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01 - 01 - 2016 31 - 12 - 2016	01 - 01 - 2015 31 - 12 - 2015	VARIACIÓN	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	329.740	366.360	(36.620)	-10,0%
Costos de explotación	(275.082)	(301.100)	26.018	-8,6%
Ganancia bruta	54.658	65.260	(10.602)	-16,2%
Ganancia por actividades operacionales	17.356	30.685	(13.329)	-43,4%

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, Fundición Talleres, ME Global (USA) y ME Elecmetal (China) más la comercialización de productos fabricados por terceros bajo especificaciones de Elecmetal, alcanzaron en 2016 a \$329.740 millones (\$366.360 millones de 2015) y la variación se explica principalmente por menores ventas relacionadas con la menor actividad minera a nivel mundial.

La ganancia bruta consolidada del negocio metalúrgico de 2016 fue de \$54.658 millones, que representa una disminución de 16,2% en comparación al año anterior (\$65.260 millones). La ganancia por actividades operacionales consolidada del negocio metalúrgico en 2016 fue de \$17.356 millones, comparado con la ganancia de \$30.685 millones de 2015, explicado principalmente por los menores volúmenes de venta y los impactos transitorios asociados a la reorganización productiva en Chile que involucra la puesta en marcha de la nueva planta en Rancagua y el cierre de la planta en Santiago.

En relación con el desarrollo del negocio, el avance de los proyectos es el siguiente:

- i) En China, ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co. Ltd., la filial en ese país con el socio local de Elecmetal Longteng Steel Co. Ltd., continúa con su proyecto de la planta modular de 420.000 toneladas de bolas de molienda. En 2016 se completó la cuarta fase de la planta de bolas y, continuando con el desarrollo de soluciones integrales para nuestros clientes, esta filial construyó en la misma propiedad una planta de última tecnología para la fabricación de barras de molienda de calidad superior y alto desempeño que ME Elecmetal comenzó a comercializar el año 2016.

ii) En Chile, Elecmetal completó en 2016 el proyecto de modernización de su planta de repuestos de acero en Rancagua, incorporando la más moderna tecnología y equipos de última generación, además de la aplicación de mejoras de procesos como resultado de su conocimiento y experiencia al contar con una amplia red de plantas a lo largo del mundo. A partir de julio de este año, esta Planta produce todo el volumen traspasado desde la planta de Santiago, la cual cerró sus operaciones con fecha 30 de junio de 2016.

Negocio de Envases (Cristalerías de Chile individual):

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01 - 01 - 2016 31 - 12 - 2016	01 - 01 - 2015 31 - 12 - 2015	VARIACIÓN	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	126.717	123.282	3.435	2,5%
Costos de explotación	(87.144)	(85.038)	(2.106)	2,5%
Ganancia bruta	39.573	38.244	1.329	3,5%
Ganancia por actividades operacionales	27.229	26.451	778	2,9%

Los ingresos por venta del negocio de envases de vidrio en 2016 alcanzaron a \$126.717 millones, un 2,8% superior a los ingresos del año anterior (\$123.282 millones). La ganancia bruta del período fue de \$39.573 millones, que es 3,5% superior al 2015 (\$38.244 millones). La ganancia de actividades operacionales de 2016 fue de \$27.229 millones, que es 2,9% superior al resultado del año anterior (\$26.451 millones).

El resultado total consolidado de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2016 fue una ganancia de \$39.147 millones, que representa un aumento de 23% en comparación al año anterior, explicado por mejores resultados operacional y no operacional.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01 - 01 - 2016 31 - 12 - 2016	01 - 01 - 2015 31 - 12 - 2015	VARIACIÓN	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	166.247	154.603	11.644	7,5%
Costos de explotación	(97.097)	(89.857)	(7.240)	8,1%
Ganancia bruta	69.150	64.746	4.404	6,8%
Ganancia por actividades operacionales	18.994	15.657	3.337	21,3%

Los ingresos por ventas de Viña Santa Rita y sus filiales en el ejercicio 2016 alcanzaron un total de \$166.247 millones, que se compara con los \$154.603 millones del año 2015, y comprenden la venta de vinos en el mercado nacional y de exportaciones, venta de licores y otras.

En relación a las exportaciones consolidadas, las ventas valoradas de Viña Santa Rita y sus filiales en el año 2016 alcanzaron los US\$ 113,3 millones lo que representó un aumento de 5,7% respecto del ejercicio anterior. El volumen de las exportaciones en el período alcanzó un total de 3.503 mil cajas, que es 12,4% superior a las exportadas en el 2015. A nivel consolidado el precio promedio alcanzó a US\$32,4 por caja, que representa una

disminución de 5,8% respecto del precio promedio del año anterior, explicado principalmente por diferencia de mix y por la devaluación de monedas como la Libra, el Dólar Canadiense y el Euro.

En el mercado nacional, el volumen de ventas de 2016 alcanzó a 87,5 millones de litros, lo que representa un aumento de 7,9% respecto del ejercicio anterior. Las ventas valoradas en el mercado nacional alcanzaron una facturación de \$82.247 millones, que significa un aumento de 9,4% comparado con la obtenida en 2015.

La ganancia bruta del período fue de \$69.150 millones, que es 6,8% superior a la del año 2015 (\$64.746 millones). La ganancia de actividades operacionales de 2016 fue de \$18.994 millones, que es 21,3% superior a la del ejercicio anterior (\$15.657 millones).

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 31 de diciembre de 2016 fue una ganancia de \$14.388 millones, que es 15,9% superior a la del 2015 (\$12.411 millones) explicado por el mejor resultado operacional que es compensado en parte por un menor resultado no operacional.

Los principales indicadores a Diciembre de 2016 han tenido el siguiente comportamiento

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 18,53 se explica por el alto nivel de los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Ácida: Este índice de 2.96 se explica por la misma razón anterior.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,11 Se explica por la variación en los otros pasivos financieros (negativa) producto de los créditos obtenidos por Navarino utilizados en la compra de acciones de Marinsa, y pagos hechos por Navarino durante el tercer trimestre y el pago del crédito que mantenía al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria Marinsa S.A.
- Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento de corto plazo alcanza un 0,09 respecto de la deuda total.
- Endeudamiento de Largo Plazo: Este índice alcanzó a un 0,91 respecto de la deuda total.

Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

INDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a 20% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2016.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 14% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2016.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a -1,0% debido a que el resultado operacional es mínimo en relación al resultado del ejercicio.
- Retorno de Dividendos (cifras en \$): No se han pagado dividendos en últimos 12 meses.
- Resultado por Acción (cifras en \$): Este índice alcanzó \$87,43 debido a la utilidad generada en el ejercicio 2016.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción disminuyó su valor en \$ 90 en relación a diciembre del 2015 quedando al 31 de diciembre de 2016 en \$ 360.

3. ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE FONDOS

Durante el ejercicio 2016 el saldo del efectivo y efectivo equivalente alcanzó un saldo de M\$ 1.926.901

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación por M\$ 1.040.896 se explica principalmente por, dividendos recibidos de M\$ 2.188.258 e intereses recibidos por M\$ 356.409, compensado por pagos a proveedores de M\$ 640.263 e intereses pagados por M\$ 789.938.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de M\$ 7.469.860, lo que se explica principalmente por la obtención de créditos con el Banco Santander por M\$ 30.345.245, utilizados para la compra de acciones de la subsidiaria Marinsa, compensado con pagos de crédito de Navarino S.A. por M\$ 27.675.230 y pago del crédito con Banco Consorcio obtenido durante el mes de enero de 2015, utilizado en la suscripción de acciones de CSAV por M\$ 6.000.000, por parte de la subsidiaria Marinsa, además pago por reparto de capital de la subsidiaria Marinsa S.A por M\$ 3.306.121.

Las actividades de inversión presentan un flujo neto positivo de M\$ 7.334.818, lo que se explica por, la venta de las acciones de SM SAAM S.A, que mantenía la subsidiaria Marinsa en enero de 2016 por M\$ 37.612.345 y la compra de acciones de Marinsa por M\$ 30.277.547.

4. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS DE MERCADO.

El riesgo de mercado de Navarino, 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. A la fecha, la inversión en Cía. Electrometalúrgica S.A. y sus filiales, representa el 51.98% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 43.68% de ellos. (ambas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros).

INDICES FINANCIEROS BALANCE MARINSA

			DIC-16	DIC-15
Liquidez Corriente (2)	=	Activos Circulantes	58,52	190,29
		Pasivos Circulantes		
Razón Ácida (2)	=	Recursos Disponibles	2,96	1,49
		Pasivos Circulantes		
Endeudamiento	=	Total Pasivo Exigible	0,11	0,17
		Patrimonio		
		Deuda Corto Plazo	0,09	0,03
		Deuda Total		
		Deuda Largo Plazo	0,91	0,97
		Deuda Total		
Cobertura Gastos Financieros (3)	=	Resultado antes de Impuestos e Intereses	29,49	-96,43
		Gastos Financieros		
Rentabilidad Patrimonio	=	Resultado del Ejercicio	20 %	-50 %
		Patrimonio Promedio		
Rentabilidad del Activo	=	Resultado del Ejercicio	14 %	-29 %
		Activos Promedio		
Rendimiento Activos Operacionales	=	Resultado Operacional del Ejercicio	-1,0 %	-0,2 %
		Activos Operacionales Promedio (1)		
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	Dividendos Pagados en los últimos 12 meses	0,00	0,00
		Precio de Mercado de la Acción		
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	Resultado del Ejercicio	87,43	-271,70%
		Número de Acciones		
Valor Bursátil de la acción (Cifras en pesos)	=		360,00	450,00

(1) Se consideran Activos Operacionales; Total de Activos menos Impuesto Diferidos e Intangibles

(2) Las principales variaciones de los índices de liquidez se producen debido a: i) Disminución de los activos producto de la venta de SM SAAM y ii) El incremento de pasivos corrientes, producto del registro de la obligación de reparto de capital pendiente de pago al 31 de diciembre, en la subsidiaria Marinsa.

(3) La variación en el índice de coberturas de gastos financieros se produce porque la sociedad durante el periodo 2016 mantuvo menores deudas respecto del periodo 2015.

TOTAL DE ACTIVOS	A:	DIC-16	DIC-15
(Cifras en miles de \$)			
Corrientes		38.078.780	61.351.333
No Corrientes		41.575.395	41.547.853
Total Activos		79.654.175	102.899.186
Inversiones en Asociadas:			
Inversiones, venta (compra)		7.334.818	(12.143.736)
Resultados Netos		3.998.436	4.193.495
Estado de Resultado			
(Cifras en miles de USD)			
Ingresos de Explotación:			
Inversiones y otros		348.962	61.784
Costos de Explotación:		(575.373)	(354.370)
Costos de:			
Administración		(666.626)	(174.699)
Financiero		(565.964)	(669.681)
Resultados:			
Operacional		(893.037)	(467.285)
No Operacional		17.018.024	(64.782.926)
RAIIDA e IE (2)		16.683.504	(64.583.371)
Impuesto a la Renta		-	-
Pérdida / Utilidad atribuible a los accionistas		12.402.964	(38.545.354)

(2) Resultado antes de imppto, intereses, depreciación, amortizaciones, e ítems extraordinarios.

ANEXOS



NAVARINO S.A.

ANEXO A

HECHOS RELEVANTES

La sociedad informo:

Navarino S.A. durante el período 1° de enero al 31 de diciembre informó como hechos esenciales lo siguiente:

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

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

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

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

La subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. durante el período 1° de enero al 31 de diciembre informó como hechos esenciales lo siguiente:

1. Con fecha 11 de enero de 2016: venta de acciones.

Con esta fecha, Marítima de Inversiones S.A. ha

transferido al Grupo Luksic la totalidad de su participación en Sociedad Matriz SAAM S.A., consistente en 716.016.838 acciones, equivalentes a aproximadamente un 7,35% de capital social, a un precio de \$52,53 por acción.

2. Con fecha 10 de marzo de 2016: proposición del Directorio de disminución de capital.

De acuerdo con lo dispuesto por la Circular N°660, de fecha 22 de octubre de 1986, de vuestra Superintendencia, y debidamente facultado, cumplo con informar a esta Superintendencia, con carácter de hecho esencial, que en Sesión celebrada con fecha 10 de marzo de 2016, el Directorio –con motivo de la disponibilidad de fondos que significó para la Compañía la venta de su participación accionaria en Sociedad Matriz SAAM S.A. y tomando en consideración el mejor interés social– acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas de Marítima de Inversiones S.A. para el día 27 de abril de 2016, a celebrarse inmediatamente a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas convocada para las 10:00 horas, en El Club 50, ubicado en Av. El Golf N° 50, comuna de Las Condes, Santiago, con el objeto de pronunciarse sobre las siguientes materias:

(i) Disminución del capital de la Compañía en la cantidad en dólares de los Estados Unidos de América equivalente de \$32.000.000.000 o bien en el monto que acuerde la Junta, y su devolución a los señores accionistas, sin alterar el número de acciones en que se divide el capital;

(ii) Adoptar las reformas de estatutos sociales que fueran necesarias o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta;

(iii) Facultar ampliamente al Directorio y/o al Gerente General de la Compañía para que resuelvan e implementen todos los aspectos, modalidades y detalles que puedan presentarse en relación con

los acuerdos y reformas de estatutos que se adopten en la Junta; y

(iv) Adoptar todos los demás acuerdos que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones y reformas de estatutos que resuelva la Junta.

3. Con fecha 27 de abril de 2016; varios hechos relativos a Junta Ordinaria de accionistas.

I. Elección de Directorio

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

El señor Pellegrini Ripamonti fue elegido como Director Independiente.

II. Designación de Presidente y Vicepresidente del Directorio y de Miembros del Comité de Directores

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

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

III. Designación de Presidente y Vicepresidente del Comité de Directores

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

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

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

- a) Se aprobaron la Memoria, Balance y demás Estados Financieros, así como el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa, correspondientes al Ejercicio 2015.
 - b) Se fijaron las remuneraciones del Presidente y Directores para el Ejercicio 2016.
 - c) Se fijaron las remuneraciones del Comité de Directores para el Ejercicio 2016 y se determinó el presupuesto de gastos de dicho Comité, sobre el cual se dará cuenta en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
 - d) En lo que se refiere a la Empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2016, la Junta designó a la firma Deloitte Auditores y Consultores Ltda.
 - e) Se designaron nuevamente los periódicos el "Diario Financiero" de Santiago y "El Mercurio" de Valparaíso para publicar los avisos de citación a Junta de Accionistas.
4. Con fecha 27 de abril de 2016; acuerdo de Junta Extraordinaria de Accionistas de disminución y reparto de capital.

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

La disminución de capital acordada se llevará a

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

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

5. Con fecha 8 de junio se comunicó como hecho esencial renuncia del Director Sr. Aníbal Irrazábal Riesco al cargo de Director de Marítima de Inversiones S.A.
6. Con fecha 14 de Julio de 2016; Reparto de Capital.

De acuerdo con lo dispuesto por la Circular N°660, de fecha 22 de octubre de 1986, de vuestra Superintendencia, y debidamente facultado, cumpla con informar a vuestra Superintendencia que en Sesión celebrada con esta fecha, 14 de julio de 2016, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un reparto de capital por la cantidad de 11,2713556773 pesos, moneda de curso legal, por acción, a efectuarse a contar del día 25 de julio de 2016, todo ello con cargo a la disminución de capital aprobada por la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el pasado 27 de abril de 2016.

Tendrán derecho a percibir dicho reparto los accionistas de la Compañía a prorrata de su respectiva participación en el capital social, de acuerdo al número de acciones que posean inscritas en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha del reparto, esto es, a la medianoche del día 19 de julio de 2016.

Se deja constancia que quedarán excluidas de dicho reparto las 24.050.121 acciones de propia emisión, las cuales se encuentran actualmente en manos de la Compañía a consecuencia del ejercicio del derecho a retiro producido con la adquisición por el controlador de más del 95% de las acciones de la Compañía, en conformidad a lo dispuesto en el artículo 71 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

El aviso a que se refiere la Sección II de la citada Circular 660 se publicará el día 15 de julio de 2016, en el "Diario Financiero" de Santiago y en "El Mercurio" de Valparaíso.

Se adjunta formulario N°2 que establece la misma Circular N°660, debidamente llenado y firmado por el suscrito.

7. Con fecha 2 de agosto de 2016; acuerdo de citar a Junta Extraordinaria de Accionistas.

Con fecha 1° de agosto de 2016, el Directorio de Marítima de Inversiones S.A. acordó convocar a una junta extraordinaria de accionistas para el 26 de agosto de 2016, a fin de proponer modificar los estatutos de modo que el capital de la sociedad quede expresado en pesos chilenos (en vez de dólares de los Estados Unidos de América).

8. Con fecha 17 de octubre de 2017; proposición del Directorio de disminución de capital.

En Sesión celebrada con fecha de hoy, el Directorio acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas de Marítima de Inversiones S.A. para el día 3 de noviembre de 2016 a las 11:00 horas, en Hundaya 60, piso 15, Las Condes, Santiago, con el objeto de pronunciarse respecto de las siguientes materias:

(i) Disminución del capital de la Compañía en \$1.700.000.000 o bien en el monto que acuerde la Junta, y su devolución a los señores accionistas, sin alterar el número de acciones en que se divide el capital;

(ii) Adoptar las reformas de estatutos sociales que

fueran necesarias o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta;

(iii) Facultar ampliamente al Directorio y/o al Gerente General de la Compañía para que resuelvan e implementen todos los aspectos, modalidades y detalles que puedan presentarse en relación con los acuerdos y reformas de estatutos que se adopten en la Junta; y

(iv) Adoptar todos los demás acuerdos que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones y reformas de estatutos que resuelva la Junta.

9. Se informó que de acuerdo con lo dispuesto por la Circular N°660, de fecha 22 de octubre de 1986, de vuestra Superintendencia, y debidamente facultado, cumpla con informar a esta Superintendencia, con carácter de hecho esencial, que en Junta Extraordinaria de Accionistas de Marítima de Inversiones S.A. celebrada con esta fecha, se acordó la disminución del capital social en 1.700.000.000 pesos, moneda de curso legal, esto es, desde 243.111.095.820 pesos, moneda de curso legal, dividido en 2.839.055.116 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal, a 241.411.095.820 pesos, moneda de curso legal, dividido en igual número y tipo de acciones, esto es, 2.839.055.116 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal.

La disminución de capital acordada se llevará a efecto mediante el reparto a los señores accionistas de dicha suma, a prorrata de su respectiva participación en el capital social, de acuerdo al número de acciones que posean inscritas en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha del reparto.

De esta forma, los señores accionistas tendrán derecho a recibir, a título de devolución de capital, la cantidad 0,5987907704 pesos, moneda de curso legal, por acción, que –previa obtención de las aprobaciones pertinentes y del cumplimiento de los demás trámites previstos en la normativa legal y reglamentaria aplicable– será pagadera en la fecha que acuerde el Directorio, al que le queda-

ron conferidas al efecto amplias facultades.

10. Con fecha 5 de diciembre de 2016; reparto de capital, fecha de reparto y otros antecedentes.

Se informó que de acuerdo con lo dispuesto por la Circular N°660, de fecha 22 de octubre de 1986, de vuestra Superintendencia, y debidamente facultado, cumpla con informar a vuestra Superintendencia que en Sesión celebrada con esta fecha, 5 de diciembre de 2016, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un reparto de capital por la cantidad de 0,5987907704 pesos, moneda de curso legal, por acción, a efectuarse a contar del día 3 de enero de 2017, todo ello con cargo a la disminución de capital aprobada por la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el pasado 3 de noviembre de 2016.

Tendrán derecho a percibir dicho reparto los accionistas de la Compañía a prorrata de su respectiva participación en el capital social, de acuerdo al número de acciones que posean inscritas en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha del reparto, esto es, a la medianoche del día 28 de diciembre de 2016.

Se deja constancia que quedarán excluidas de dicho reparto las 24.050.121 acciones de propia emisión, las cuales se encuentran actualmente en manos de la Compañía a consecuencia del ejercicio del derecho a retiro producido con la adquisición por el controlador de más del 95% de las acciones de la Compañía, en conformidad a lo dispuesto en el artículo 71 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

El aviso a que se refiere la Sección II de la citada Circular 660 se publicará el día 23 de diciembre de 2016, en el "Diario Financiero" de Santiago y en "El Mercurio" de Valparaíso.

11. Con fecha 22 de diciembre de 2016; Se modifica información remitida a la Superintendencia con fecha 5 de diciembre de 2016, con motivo del feriado legal del próximo 2 de enero de 2017.

Se hizo referencia a la carta de fecha 5 de diciem-

bre de 2016, remitida a vuestra Superintendencia de acuerdo con lo dispuesto por la Circular N°660, de fecha 22 de octubre de 1986, por la que se informó sobre el próximo reparto de capital a distribuirse por Marítima de Inversiones S.A. a contar del próximo 3 de enero de 2017, de acuerdo con lo acordado por el Directorio el pasado 5 de diciembre de 2016, de conformidad con la disminución de capital aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de 3 de noviembre de 2016. A dicha carta se adjuntó el correspondiente formulario N°2 que contempla la citada Circular N°660, debidamente llenado y firmado.

Con motivo de la nueva ley, ya aprobada por el Congreso Nacional con fecha 21 de diciembre de 2016 y que se encuentra ad-portas de ser promulgada y publicada, el próximo 2 de enero de 2017 será feriado legal. A consecuencia de ello, se adelanta en un día la fecha que determina qué accionistas tendrán derecho a percibir el reparto de capital anunciado por la Compañía conforme a lo indicado. Los demás antecedentes informados del reparto se mantienen inalterables.

A consecuencia de lo anterior, por la presente carta se vuelve a informar, con el sólo cambio antes indicado, los antecedentes del reparto de capital indicado.

ANEXO B
MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE SOCIEDAD ASOCIADA

De acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Norma de Carácter General N° 30, detallamos a continuación un resumen de los Estados Financieros Consolidados de las Sociedades Coligadas. Dichos Estados Financieros en forma

completa, pueden ser consultados en Marítima de Inversiones S.A., en la Superintendencia de Valores y Seguros y en Bolsas de Valores. Los mencionados Estados Financieros, fueron revisados por Auditores Externos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	1.687.865	349.410
Otros activos financieros, corrientes	34.825.681	59.470.216
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	986.358	1.145.714
Otros Activos Corrientes	130.394	46.432
Total Activos Corrientes	37.630.298	61.011.772
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	35.099.967	35.076.618
Otros Activos no Corrientes		
Total Activos No Corrientes	35.099.967	35.076.618
Total Activos	72.730.265	96.088.390
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	-	170.567
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.641.423	
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	389.779	51.087
Total Pasivos Corrientes	2.031.202	221.654
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	6.000.000
Total Pasivos No Corrientes	-	6.000.000
Total Pasivos	2.031.202	6.221.654
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	126.544	219.819
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	70.699.063	89.866.736
Total Pasivos y Patrimonio	72.730.265	96.088.390

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	348.962	61.784
Costos de Ventas	-575.373	-354.370
Margen bruto	-226.411	-292.586
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	16.727.997	-66.044.880
Resultado por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	16.727.997	-66.044.880
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	16.727.997	-66.044.880

FLUJO DE EFECTIVO	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	1.729.056	3.579.918
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	37.612.365	-12.143.736
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	-38.544.021	6.849.493
Efectos de la variación de la tasa de cambio	541.055	-22.005
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	1.338.455	-1.736.330
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	349.410	2.085.740
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	1.687.865	349.410

MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.

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 2016		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	
	CORRIENTES	NO CORRIENTES	CORRIENTES	NO CORRIENTES
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	986.358	-	1.145.714	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(1.641.423)	-	-	-
Totales	(655.065)	-	1.145.714	-

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	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
90.320.000-6	Cia. Electrometa Dividendos	Reparto de Capital	Asociada	\$	986.358	1.145.714
Totales					986.358	1.145.714

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

RUT	SOCIEDAD	TIPO DE TRANSACCIÓN	RELACIÓN	MONEDA	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
96.566.900-0	Navarino S.A.	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	1.509.326	-
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	22.060	-
79.768.250-0	Inmobiliaria Villarrica Ltda	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	103.361	-
92.410.000-1	Productos Agrícolas Pucalan S.A.	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	6.676	-
Totales					1.641.423	-

Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL	
				31.12.2016	31.12.2015
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	1.885.186	2.799.451
Servicios y Consultorías Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(35.821)	(37.638)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(12.373)	(12.783)
SM SAAM S.A.	76196718-5	Asociada	Dividendos percibidos	-	1.602.121
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(4.236)	(2.130)
Servicios Compartidos Tichel Ltda.	76.101.694-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(2.358)	-

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

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

Año 2016

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

Año 2015

Sr Juan Agustín Figueroa Y. M\$ 0, Sr Cristoph Schiess Sch. M\$ 1.278, Sr Cirilo Elton G. M\$ 3.764, Sr Arturo Claro F. M\$ 5.610, Sr Juan Antonio Alvarez A.M\$ 4.048, Sr Luis Grez J M\$ 5.965 Sr Pedro Pellegrini R M\$ 7.386.

Remuneración del Directorio por Participación en utilidades Ejercicio 2014

Año 2015

Sr Juan Agustín Figueroa Y. M\$ 36.715, Sr Cristoph Schiess Sch. M\$ 36.715 Sr Cirilo Elton G. M\$ 36.715, Sr Arturo Claro F. M\$49.001, Sr Juan Antonio Alvarez A.M\$ 36.715, Sr Luis Grez J M\$ 49.001 Sr Pedro Pellegrini R M\$ 49.001.

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

ANEXO C

COMPAÑÍA ELECTRO METALÚRGICA S.A.
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE SOCIEDAD ASOCIADA

De acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Norma de Carácter General N° 30, detallamos a continuación un resumen de los Estados Financieros Consolidados de las Sociedades Coligadas. Dichos Estados Financieros en forma

completa, pueden ser consultados en Marítima de Inversiones S.A., en la Superintendencia de Valores y Seguros y en Bolsas de Valores. Los mencionados Estados Financieros, fueron revisados por Auditores Externos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	56.949.899	62.922.655
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	172.319.198	173.164.359
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	3.396.072	1.139.298
Otros Activos Corrientes	215.752.918	187.544.846
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como disponibles para la venta	4.617.164	-
Total Activos Corrientes	453.035.251	424.771.158
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	64.547.804	69.927.155
Propiedades Plantas y Equipos	367.674.588	359.453.972
Activos por impuestos diferidos	8.037.531	5.267.378
Otros Activos no Corrientes	19.604.811	23.738.123
Total Activos No Corrientes	459.864.734	458.386.628
Total Activos	912.899.985	883.157.786
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	63.122.944	38.408.196
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	107.056.702	111.411.273
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.138.079	3.479.590
Otros pasivos corrientes	18.151.021	23.939.068
Total Pasivos Corrientes	191.468.746	177.238.127
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	222.780.676	213.478.957
Otros pasivos no corrientes	40.112.585	40.897.335
Total Pasivos No Corrientes	262.893.261	254.376.292
Total Pasivos	454.362.007	431.614.419
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	321.118.221	320.291.002
Participaciones no controladoras	137.419.757	131.252.365
Total Patrimonio	458.537.978	451.543.367
Total Pasivos y Patrimonio	912.899.985	883.157.786

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	619.585.568	640.196.949
Costos de Ventas	-457.722.691	-474.527.226
Margen bruto	161.862.877	165.669.723
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	60.835.429	60.005.636
Resultado por impuesto a las ganancias	-12.326.184	-13.281.876
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	48.509.245	46.723.760
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	48.509.245	46.723.760
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	31.012.545	32.526.728
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	17.496.700	14.197.032
Ganancia (Pérdida)	48.509.245	46.723.760
FLUJO DE EFECTIVO	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	32.296.505	73.537.754
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-49.393.743	-83.342.809
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	12.689.918	-13.401.568
Efectos de la variación de la tasa de cambio	-1.565.436	4.193.078
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	-5.972.756	-19.013.545
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	62.922.655	81.936.200
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	56.949.899	62.922.655

COMPAÑÍA ELECTRO METALÚRGICA S.A.

SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos de cuentas por cobrar, cuentas por pagar y transacciones con empresas relacionadas no consolidadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se exponen a continuación.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades se efectúan a los precios corrientes en plaza y en condiciones de mercado.

CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTE

RUT	SOCIEDAD	PAIS ORIGEN	NATURALEZA	MONEDA	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
			Relación					
99016000-7	CIA. SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	0	331	-	-
76305620-1	EMBOTELLADORAS DE AGUA JAHUEL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	17.545	7.967	-	-
5078702-8	ANDRÉS NAVARRO HAUSSLER	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	5.426	-	-	-
77526480-2	COMERCIALIZADORA NOVAVERDE	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	17.864	-	-	-
91144000-8	EMBOTELADORA ANDINA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	616.614	-	-	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	483.186	335.003	-	-
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS COLLIPEUMO LTDA	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	130	-	-	-
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C.	ARGENTINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	792.400	7.783	-	-
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	-	92	-	-
92048000-4	SUD AMERICANA AGENCIAS MARITIMAS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	-	40.982	-	-
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	450.271	-	-	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	600.825	331.830	-	-
76093016-4	ELEC-METALTECH JV LTDA.	CHILE	FILIAL DIRECTA	PESOS	329.223	329.223	-	-
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	FILIAL DIRECTA	PESOS	79.393	76.024	-	-
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	FILIAL DIRECTA	UF	-	-	-	2.012.174
65625180-8	FUNDACION CLARO VIAL	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	-	-	-
96640360-0	QUEMCHI S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	-	2.358	-	-
94660000-8	MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	-	2.358	-	-
96539380-3	EDICIONES FINANCIERAS S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	3.195	2.074	-	-
78744620-5	EDICIONES E IMPRESOS S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	-	915	-	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	-	2.358	-	-
Totales					3.396.072	1.139.298	-	2.012.174

CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTE

RUT	SOCIEDAD	PAIS ORIGEN	NATURALEZA	MONEDA	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
			Relación					
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C	ARGENTINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	39.159	105.964	-	-
76380217-5	CSAV PORTACONTENEDORES SPA	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	26.394	-	-
76305620-1	EMBOTELLADORAS DE AGUA JAHUEL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	38.214	6.393	-	-
76938100-7	GTD NEGOCIOS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	115.022	-	-	-
77526480-2	COMERCIALIZADORA NOVAVERDE	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	846	-	-	-
91144000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	17.037	-	-	-
76028758-K	NORGISTICS CHILE S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	5.474	158.535	-	-
76093016-4	ELECMETALTECH JV	CHILE	FILIAL DIRECTA	PESOS	172.054	182.512	-	-
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	FILIAL DIRECTA	PESOS	925.068	740.107	-	-
79753810-8	CLARO Y CIA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	-	3.079	-	-
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	53.739	64.327	-	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	133.483	10.466	-	-
79737090-8	ANDROMEDA INVERSIONES S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	-	-	30.992
79623380-7	FORESTAL ATLANTIDA	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	-	-	17.099
78049840-8	HAPAG LLOYD CHILE	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	466	-	-
96561610-1	INMOBILIARIA ESTORIL S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	-	-	42.419
79700040-1	INVERSIONES POCURO S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	-	-	20.366
98512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	44.339	43.468	-	-
83628100-4	SONDA S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	-	-	49.817
92048000-4	SUD AMERICANA AGENCIAS MARITIMAS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	58.880	360.507	-	-
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	986.358	1.145.714	-	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	177.086	205.696	-	-
96640360-8	QUEMCHI S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	351.198	407.938	-	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	20.122	18.024	-	-
Totales					3.138.079	3.479.590	-	160.693

Transacciones con partes Relacionadas:

Los efectos en el estado de resultados de las transacciones entre entidades relacionadas que no se consolidan, se presentan a continuación:

		31-12-2016			31-12-2016		
RUT	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PAIS ORIGEN	MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) / ABONO
76350651-7	CSAV AGENCIAMIENTO MARITIMO	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	SERVICIOS DE FLETES	-	8.121 (8.121)
76380217-5	CSAV PORTACONTENEDORES SPA	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	SERVICIOS DE FLETES	-	20.327 (20.327)
76738860-8	VERGARA, FERNANDEZ, COSTA Y CLARO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	HONORARIOS POR SERVICIOS	368	373 (373)
90160000-7	CÍA. SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	SERVICIOS DE FLETES	-	147.655 (147.655)
					VENTA DE PUBLICIDAD Y SUSCRIPCION	-	3.570 3.570
79753810-8	CLARO Y CIA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	ASESORIA LEGAL	7.431	(7.431) (150.430)
77526480-2	COMERCIALIZADORA NOVAVERDE S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	241.690	27.314 - -
					VENTA DE EMBALAJE	21.295	- - -
					COMPRA EMBALAJES	18.671	- - -
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA DE PRODUCTOS	251.537	- 30.999 (30.999)
					COMPRA EMBALAJES	705	- - -
					VENTA DE ENVASES	67.352	7.612 21.046 3.444
					VENTA DE EMBALAJES	3.686	- 1.166 -
91144000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	2.315.563	261.691 - -
					VENTA DE EMBALAJES	112.815	- - -
					OTRAS VENTAS	33.786	33.786 - -
					COMPRA DE EMBALAJES	108.399	- - -
					COMPRA MATERIAS PRIMAS	270.304	- - -
79770040-1	INVERSIONES POJURO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	PRESTAMOS RECIBIDOS	22.628	- - -
76902190-6	ESCO ELECTROMETAL FUNDICION LTDA.	COLIGADA	CHILE	PESOS	COMPRA DE PRODUCTOS	5.310.858	(5.310.858) 4.610.253 (4.610.253)
					PAGO PRESTAMO	1.766.857	- - -
					INTERESES PRESTAMO	56.722	56.722 63.233 63.233
					OTRAS VENTAS	202	202 298 298
					VENTA DE MATERIALES	727.908	727.908 563.727 563.727
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	ACCIONISTA MAYORITARIO	CHILE	PESOS	ASESORIAS	-	- 32.986 32.986
					SEGUROS PAGADOS	-	- 1.442 -

31-12-2016						31-12-2016			
RUT	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PAIS ORIGEN	MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) / ABONO	MONTO	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) / ABONO
76049840-8	HAPAG LLOYD CHILE AG. MAR. LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	SERVICIOS DE FLETES		-	104.596	(104.596)
96566900-0	NAVARINO S.A.	ACCIONISTA MAYORITARIO	CHILE	PESOS	SERVICIOS PRESTADOS	126.050	126.050	121.150	121.150
76028758-0	NORGISTICS CHILE S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	SERVICIOS DE FLETES		-	1.170.713	(1.170.713)
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA EMBALAJES	54.938	-	42.365	-
					VENTA DE EMBALAJES	64.329	-	50.615	-
					VENTA DE ENVASES	1.019.699	115.240	850.003	139.098
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	7.543	-	7.307	-
					OTRAS VENTAS	54	54	80	17
76105767-7	QUIMETAL FERTILIZANTES S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	78.573	-	104.301	-
0-E	RAVÉN CURÁ S.A.I.C.	COLIGADA INDIRECTA	ARGENTINA	USD	COMPRA DE ENVASES	1.142.865	-	1.191.818	-
					VENTA DE ENVASES	196.083	22.160	42.161	6.899
96798520-1	SAAM EXTRAPORTUARIOS S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	SERVICIO DE FLETES		-	135	135
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS CULLIPEUMO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	148.464	-	87.138	-
					OTRAS VENTAS	40	40	110	110
92048000-4	SUDAMERICANA AGENCIA AEREAS Y MARITIMAS S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	ARRIENDO CONTENEDORES Y OTROS	-	-	255	(255)
					ARRIENDO OFICINAS - ESTACIONAMIENTOS	-	-	28.375	28.375
					OTRAS VENTAS	-	-	36.352	36.352
					VENTA PUBLICIDAD Y SUSCRIPCION	-	-	3.192	3.192
					SERV. DESCARGA ALMACEN Y FLETE	567.630	(567.630)	1.912.203	(1.912.203)
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	ACCIONISTA MINORITARIO	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	1.447.407	163.577	1.355.721	221.855
					VENTA DE EMBALAJES	164.618	-	125.973	-
					COMPRA EMBALAJES	147.430	-	114.681	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA EMBALAJES	73.980	-	76.202	-
					COMPRA MATERIAS PRIMAS	229.945	-	-	-
					OTRAS COMPRAS	315	(315)		
					SERVICIOS PRESTADOS	16.720	16.720	-	-
					VENTA DE ENVASES	1.009.009	114.032	1.085.830	177.689
					OTRAS VENTAS	96	20	-	-
					VENTA DE EMBALAJES	82.104	-	80.163	-

Directorio y administración clave:

El detalle de las compensaciones pagadas al Directorio y la administración clave de todos los segmentos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

EN MILES DE PESOS	31/12/2016	31/12/2015
Remuneraciones y gratificaciones	7.424.386	7.413.916
Participaciones del Directorio	2.105.932	2.230.602
Honorarios por Dietas del Directorio	132.293	109.843
Total	9.662.611	9.754.361

ANEXO D
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

NAVARINO S.A.

Declaración de Responsabilidad

Los suscritos en su calidad de Directores y Gerente General de Navarino S.A., domiciliados en Hundaya 60 piso 15, Santiago, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la presente memoria correspondiente al ejercicio 2016 son la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos nuestra responsabilidad según corresponda.


Sr. Juan Antonio Álvarez Avendaño
Presidente
RUT: 7.033.770-3


Sr. Patricio García Domínguez
Vicepresidente
RUT: 3.309.849-9


Sr. Baltazar Sánchez Guzmán
Director
RUT: 6.060.760-5


Sr. Luis Grez Jordán
Director
RUT: 9.386.170-1


Sr. Alfonso Márquez de la Plata Cortés
Director
RUT: 6.379.894-0


Sr. Cirilo Elfon González
Gerente General
RUT: 5.402.249-2

En conformidad a la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria fue firmada por la mayoría de los miembros del Directorio de la Sociedad.

• • •

● ●



● ●





NAVARINO S.A.

www.navarinosa.cl