



NAVARINO S.A.

memoria anual

2017



CONTENIDO

Identificación de la Sociedad	2
1. Información Histórica	2
2. Objeto Social	2
3. Propiedad y Control	3
4. Directorio, administración y remuneraciones	4
5. Actividades y Negocios	5
6. Información sobre Subsidiaria y Asociada	6
7. Inversión en otras Sociedades	7
8. Cuadro esquemático de Relaciones de Propiedad	8
9. Memoria y Balance Ejercicio 2017	8
10. Política de Dividendos	9
11. Transacciones de Acciones	10
12. Resumen de Información Divulgada en 2017	11
13. Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas	11
Estados Financieros por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016	14
Informe de Revisión del Auditor Independiente	48
Análisis Razonado	52
Anexos	62

Nota a los Señores Accionistas

A partir del 1° de enero de 2010 entró en vigencia la Norma de Carácter General N° 269 emitida por la Comisión para el Mercado Financiero (antes Superintendencia de Valores y Seguros), que imparte instrucciones sobre la forma de envío y contenido de información que deben proporcionar accionistas de acuerdo a los artículos 12 y 20 de la ley de Sociedades Anónimas, recientemente modificada.





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.

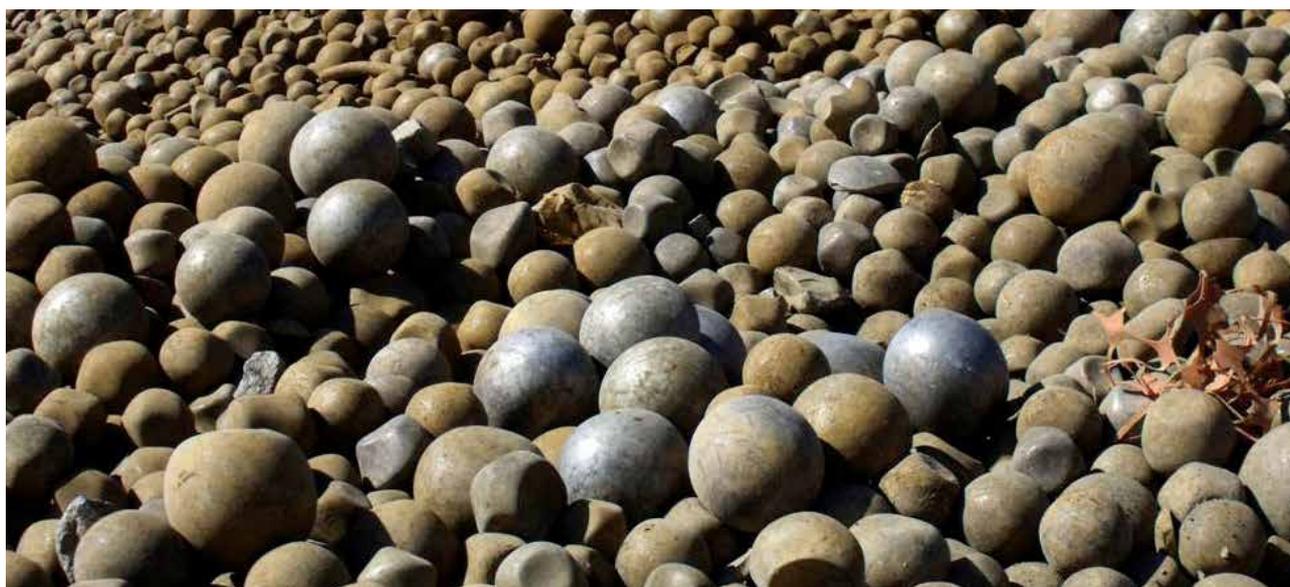
Constitución legal:
Constituida por escritura pública otorgada en Peñaflores el 9 de noviembre de 1989, ante Notario doña Linda Scarlett Bosch Jiménez e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 20 de noviembre de 1989.

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 industrial, 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.



3. 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.	124.849.515	88,00
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	516.657	0,36
Inversiones Rio 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.	124.849.515	88,00

c) Personas naturales que controlan indirectamente la Sociedad:

La controladora final de Navarino 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 88,96% de las acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad.

4. 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 Elecmetal S.A., Quemchi S.A. y Marítima de Inversiones S.A.; Director Cristalerías de Chile S.A.; 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 Laws (LL.M.), Washington College of Law, The American University; MBA Escuela de Negocios, Universidad Adolfo Ibáñez; Magíster en Gestión Educacional de Calidad, Universidad de Los Andes; Vice-Presidente del Directorio Marítima de Inversiones S.A.; Director Ejecutivo Fun-

dación Educacional Emejota y Jotace; Director 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 Elecmetal S.A. y Quemchi S.A.; Director de ME Global Inc. (EEUU), 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 vicepresidente, 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 Comisión para el Mercado Financiero (antes 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 13 de abril de 2017 acordó la remuneración que correspondería al Directorio de Navarino S.A. por dicho ejercicio. Detalle de los montos pagados se indican en la Nota 8 de los Estados Financieros Consolidados.

El Gerente General no recibe ningún tipo de remunera-

ción, ya que ejecutivos de una Sociedad relacionada administran la Sociedad. 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 2017, los actuales cinco miembros del Directorio eran hombres, de nacionalidad chilena.

En cuanto al rango de edad, un Director tienen entre 41 y 50 años; dos Directores 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; tres Directores entre 6 y 7 años y dos 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.

5. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Productos, negocios o actividades:

El giro de la Sociedad es principalmente financiero y de inversiones. Sus principales inversiones corresponden a un 89,54% 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:

La sociedad mantiene una Póliza de Responsabilidad Civil.

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 Fondos Mutuos.

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 Comisión para el Mercado Financiero (antes 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.

6. INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIA Y ASOCIADA

MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.

RUT	94.660.000-8												
Patrimonio	M\$ 107.472.645												
Objeto Social	Inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales.												
Directores y Ejecutivos	<table border="0"> <tr> <td>Juan Antonio Álvarez Avendaño</td> <td>Presidente (1)</td> </tr> <tr> <td>Luis Grez Jordán</td> <td>Vice - Presidente (2)</td> </tr> <tr> <td>Arturo Claro Fernández</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Cirilo Elton González</td> <td>Director (3)</td> </tr> <tr> <td>José Ignacio Figueroa Elgueta</td> <td>Director (1)</td> </tr> <tr> <td>Rodolfo Vergara Silva</td> <td>Gerente General</td> </tr> </table>	Juan Antonio Álvarez Avendaño	Presidente (1)	Luis Grez Jordán	Vice - Presidente (2)	Arturo Claro Fernández	Director	Cirilo Elton González	Director (3)	José Ignacio Figueroa Elgueta	Director (1)	Rodolfo Vergara Silva	Gerente General
Juan Antonio Álvarez Avendaño	Presidente (1)												
Luis Grez Jordán	Vice - Presidente (2)												
Arturo Claro Fernández	Director												
Cirilo Elton González	Director (3)												
José Ignacio Figueroa Elgueta	Director (1)												
Rodolfo Vergara Silva	Gerente General												
Participación en el Capital	Navarino S.A. tiene una participación directa de 89,54% en el capital de la Sociedad.												
Proporción del Activo	La inversión en Marítima de Inversiones S.A. representa el 92,57% 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\$ 343.325.740	
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	Juan Antonio Álvarez Avendaño	Presidente (1)
	Baltazar Sánchez Guzmán	Vice-Presidente (1)
	Jaime Claro Valdés	Director
	Jose Ignacio Figueroa Elgueta	Director (2)
	Carlos Cáceres Contreras	Director
	Alfonso Swett Saavedra	Director
	Fernando Franke García	Director
	Luis Rolando Medeiros Soux	Gerente General
Participación en el Capital	Navarino S.A. y Marítima de Inversiones 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 6,48% del activo de Navarino S.A. y el 32,99% del Activo de Marítima de Inversiones S.A.	
Relaciones Comerciales	No existen relaciones comerciales entre ambas sociedades.	

(1) Director de Quemchi S.A.

(2) Director de Quemchi S.A. y Marítima de Inversiones S.A.

7. INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES

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

Al 31 de diciembre de 2017, Navarino S.A. a través de su subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. poseía 2.172.284.671 acciones de la Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) lo que representa un 5,90% de las acciones emitidas por esa Compañía. A la misma fecha la inversión en C.S.A.V. representa un 63,38% 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 Compañía Sud Americana de Vapores S.A. 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 portacontenedores a través de la filial CSAV Germany Container Holding GmbH.

Al 31 de diciembre de 2017 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.

8. 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 2017.

SOCIEDAD EMISORA	SOCIEDAD INVERSIONISTA		PARTICIPACIÓN CONSOLIDADA
	NAVARINO S.A.	MARINSA S.A.	
MARINSA S.A.	89,54%	-	89,54%
ELECMETAL S.A.	1,96%	10,93%	11,75%
VAPORES S.A.		5,90%	5,28%

9. MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2017

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 2017. Se incluye la opinión sobre los estados financieros emitida por los auditores independientes, Deloitte Auditores Consultores Limitada.

RESULTADOS

El resultado neto del ejercicio totalizó \$ 35.067.758.645 de utilidad que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

A Ganancias (Pérdidas) acumuladas	\$35.067.758.645
A Cubrir dividendo mínimo	-
Resultado del ejercicio	\$35.067.758.645

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 2017. El patrimonio así reflejado es el siguiente:

Capital emitido dividido en 141.868.925 acciones	\$147.026.988.456
Primas de emisión	\$0
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(21.824.801.836)
Otras reservas	(26.112.015.176)
PATRIMONIO TOTAL	\$99.090.171.444

10. 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 13 de abril de 2017, 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 a lo menos 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 harán 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 2018.

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 \$35.067.758.645, 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

11. TRANSACCIONES DE ACCIONES

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

Año 2017

Cantidad

NOMBRE DEL ACCIONISTA	RELACIONADO CON	CANTIDAD COMPRADA	CANTIDA VENDIDA	MONTO UNITARIO \$	TOTAL \$
Quemchi S.A.	Mayoritario	3.287		399	1.311.513
Quemchi S.A.	Mayoritario	16.900		397	6.709.300
Quemchi S.A.	Mayoritario	5.656		397	2.245.432
Quemchi S.A.	Mayoritario	6.200		401	2.486.200
Quemchi S.A.	Mayoritario	1.059		397	420.423
Quemchi S.A.	Mayoritario	2.600		415	1.079.000
Quemchi S.A.	Mayoritario	14.033		425	5.964.025
Quemchi S.A.	Mayoritario	2.200		425	935.000
Quemchi S.A.	Mayoritario	713		415	295.895
Quemchi S.A.	Mayoritario	513		450	230.850
Quemchi S.A.	Mayoritario	1.881		415	780.615
Quemchi S.A.	Mayoritario	2.200		445	979.000
Quemchi S.A.	Mayoritario	48		415	19.920
Quemchi S.A.	Mayoritario	2.549		481	1.226.069
Quemchi S.A.	Mayoritario	1.500		501	751.500
Quemchi S.A.	Mayoritario	1.518		525,1	797.102
Quemchi S.A.	Mayoritario	2.950		600	1.770.000
Quemchi S.A.	Mayoritario	13.115		600	7.869.000
Quemchi S.A.	Mayoritario	1.366		599	818.234
Quemchi S.A.	Mayoritario	1.000		600	600.000
Quemchi S.A.	Mayoritario	98.049		670	65.692.830
Quemchi S.A.	Mayoritario	50		670	33.500
Quemchi S.A.	Mayoritario	1.879		670	1.258.930
Quemchi S.A.	Mayoritario	752		670	503.840
Quemchi S.A.	Mayoritario	2.500		670	1.675.000
Quemchi S.A.	Mayoritario	5.500		670	3.685.000
Quemchi S.A.	Mayoritario	5.012		670	3.358.040

MAY = Accionista Mayoritario

Año 2016

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

b) Estadística trimestral, para el año 2017, de las transacciones en las Bolsas de Valores, de las acciones de la Sociedad.

TRIMESTRE	N° DE ACCIONES	MONTO \$	PRECIO PROMEDIO \$
1er-Trim-2017	24.167	9.008.286	372,75
2do-Trim-2017	97.949	39.486.339	403,13
3er-Trim-2017	186.574	121.278.696	650,03
4to-Trim-2017	11.736	9.383.030	799,51

Los valores se muestran a valores históricos.

12. RESUMEN DE INFORMACIÓN DIVULGADA EN 2017

La Matriz Navarino S.A.

No hay

13. 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 2017.

NOTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Norma de Carácter General N° 269 de la Comisión para el Mercado Financiero (antes 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 per-

sonas 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 Comisión para el Mercado Financiero (antes 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 Norma de Carácter General N° 269 de 31 de diciembre de 2009.

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 2017 y 2016 e informe del auditor independiente.

CONTENIDO

Estados Financieros por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016	22
Informe del auditor independiente.	48

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CLASIFICADO

ACTIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.263.463	1.926.901
Otros activos financieros, corrientes	7	72.098.128	34.825.681
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		-	44.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	3.675.783	1.163.444
Activos por impuestos, corrientes	10	9.561	118.695
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		77.046.935	38.078.780
Activos corrientes totales		77.046.935	38.078.780
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	44.264.863	41.401.655
Plusvalía		173.740	173.740
Total de activos no corrientes		44.438.603	41.575.395
TOTAL DE ACTIVOS		121.485.538	79.654.175

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

PATRIMONIO Y PASIVOS

PASIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	12	97.816	71.466
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13	559.858	436.174
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	-	132.097
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		11.899	10.947
Pasivos corrientes totales		669.573	650.684
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	12	10.486.749	6.208.097
Total de pasivos no corrientes		10.486.749	6.208.097
Total pasivos		11.156.322	6.858.781
PATRIMONIO			
Capital emitido	14	147.026.988	147.026.988
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(21.824.802)	(56.892.561)
Otras reservas	14	(26.112.015)	(25.268.721)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		99.090.171	64.865.706
Participaciones no controladoras	25	11.239.045	7.929.688
Patrimonio total		110.329.216	72.795.394
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		121.485.538	79.654.175

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

	NOTAS	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2017	2016
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15	70.058	348.962
Costo de ventas	15	(776.172)	(575.373)
Margen bruto		(706.114)	(226.411)
Gasto de administración		(179.008)	(666.626)
Otras ganancias (pérdidas)	16	31.367.597	13.041.374
Ingresos financieros		11.782	7.447
Costos financieros	17	(340.286)	(565.964)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	9.023.112	3.998.436
Diferencias de cambio	18	99	-
Resultados por unidades de reajuste	19	4.846	536.731
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		39.182.028	16.124.987
Resultado por impuesto a las ganancias	11	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		39.182.028	16.124.987
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		35.067.759	12.402.964
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	4.114.269	3.722.023
Ganancia (Pérdida)		39.182.028	16.124.987
Ganancia (Pérdida) por Acción \$	21	247,18	87,43

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	39.182.028	16.124.987
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán , antes de impuestos		
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(74.089)	(43.577)
Total de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos	(74.089)	(43.577)
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	40.615	(81.619)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(1.620.456)	(1.780.459)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	5.724	(451.959)
Total otro resultado integral del periodo, antes de impuesto	(1.574.117)	(2.314.037)
Otro Resultado Integral Total	(1.648.206)	(2.357.614)
Resultado integral total	37.533.822	13.767.373
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	33.566.565	10.580.505
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	3.967.257	3.186.868
Resultado integral total	37.533.822	13.767.373

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

RESERVAS

	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	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 ATTRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO NETO TOTAL		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2017	147.026.988	(7.287.075)	(131.244)	(179.543)	(17.670.889)	(25.268.721)	(56.892.561)	64.865.706	7.929.688	72.795.394		
Cambios en el patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdido)							35.067.759	35.067.759	4.114.269	39.182.028		
Otro resultado integral		(1.476.043)	37.266	(67.608)	5.191	(1.501.194)	-	(1.501.194)	(147.012)	(1.648.206)		
Resultado integral		(1.476.043)	37.266	(67.608)	5.191	(1.501.194)	35.067.759	33.566.565	3.967.257	37.533.822		
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto					657.900	657.900	-	657.900	(657.900)	-		
Total cambios en patrimonio	-	(1.476.043)	37.266	(67.608)	663.091	(843.294)	35.067.759	34.224.465	3.309.357	37.533.822		
Saldo Final período actual 31 de Diciembre de 2017	147.026.988	(8.763.118)	(93.978)	(247.151)	(17.007.768)	(26.112.015)	(21.824.802)	99.090.171	11.239.045	110.329.216		
Nota	14	14	14	14	14	14						

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

RESERVAS

	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	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 ATTRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO NETO TOTAL		
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	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 periodo 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	14	14	14	14	14	14						

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

		POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2017	2016
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(721.685)	(640.263)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(63.813)	(62.170)
Dividendos recibidos	8	1.999.362	2.188.258
Intereses Pagados	12	(313.916)	(789.938)
Intereses Recibidos		81.840	356.409
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		274.103	(11.400)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.255.891	1.040.896
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	7	(11.169.299)	(30.277.547)
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	7	5.162.612	37.612.365
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(6.006.687)	7.334.818
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por adquirir o rescatar acciones de la entidad	1	-	(810.489)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	1	(145.693)	(3.306.121)
Importes porcedentes de préstamos de largo plazo	12	5.700.000	30.345.245
Pagos de préstamos	12	(1.421.348)	(33.675.230)
Dividendos pagados		-	(23.265)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(45.601)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		4.087.358	(7.469.860)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		(663.438)	905.854
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	541.055
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(663.438)	1.446.909
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6	1.926.901	479.992
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	1.263.463	1.926.901

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

ESTADOS FINANCIEROS

CONTENIDO

Nota 1	Entidad que Reporta	22
Nota 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros	23
Nota 3	Políticas Contables Significativas	25
Nota 4	Administración de Riesgos Financieros	31
Nota 5	Información Financiera por Segmentos	32
Nota 6	Efectivo y Equivalente a Efectivo	33
Nota 7	Otros Activos Financieros	34
Nota 8	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	35
Nota 9	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	37
Nota 10	Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	38
Nota 11	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	38
Nota 12	Otros Pasivos Financieros	39
Nota 13	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	40
Nota 14	Patrimonio y Reservas	41
Nota 15	Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación	43
Nota 16	Otras Ganancias (Pérdidas)	44
Nota 17	Costos Financieros	44
Nota 18	Diferencia de Cambio	45
Nota 19	Resultado por unidades de Reajuste	45
Nota 20	Moneda extranjera	45
Nota 21	Ganancia (Pérdida) por Acción	45
Nota 22	Contingencias y Compromisos	46
Nota 23	Medio Ambiente	46
Nota 24	Sanciones	46
Nota 25	Participación no Controladora	46
Nota 26	Hechos Posteriores	47

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 Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros.

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 generación de energía eléctrica) y S.A. Viña Santa Rita (producción, importación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general).
- Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), que participa en el negocio de transporte marítimo de carga.

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

Con la compra efectuada a la Administradora de Fondo de Pensiones Habitat Navarino S.A. quedó con un porcentaje del capital accionario de Marítima de Inversiones S.A. de 65,66%

Oferta Pública 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 Marítima de Inversiones S.A. representativas del 28,27633594% de su capital accionario por un monto de \$ 25.688.984.384., posteriormente se modificó el precio ofrecido por acción a \$36,5, lo que implicó 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 Ltda. adquirieron 656.386.600 y 29.648.776 acciones respectivamente de Marítima de Inversiones S.A., producto de lo anterior Navarino S.A. pasa a ser titular de 2.520.623.414 acciones representativas del 88,78% e

Inmobiliaria Villarrica Ltda., pasa a ser titular de 163.132.409 acciones de Marítima de Inversiones S.A., 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 quedaron como titulares de 2.722.309.730 acciones de Marítima de Inversiones S.A., representativas del 95,88% del capital accionario.

Modificación de Estatutos Sociales de Subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 13 de abril de 2017, se acordó modificar el artículo noveno de los estatutos sociales, disminuyendo la cantidad de miembros del Directorio desde siete a cinco (ver nota N° 8).

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

Con fecha 27 de abril de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas 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 poseían inscritas en el registro de accionistas. De acuerdo a lo anterior los accionistas tuvieron derecho a recibir la cantidad de \$ 11,2713556773 por acción. El pago de la disminución de capital se realizó con fecha 25 de julio de 2016.

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

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

Con fecha 06 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 dio Derecho a Retiro a favor de los accionistas minoritarios de la Sociedad.

Con fecha 05 de julio de 2016, concluyó el proceso de Derecho a Retiro el que fue ejercido por el equivalente a 24.050.121 acciones, por las que la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. pagó \$ 810.489.084.

Con fecha 13 de julio de 2017, expiro el plazo de un año para que al subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. enajenere las 24.050.121 acciones adquiridas en virtud del derecho a retiro, ocurrido en julio de 2016. En consecuencia con lo anterior el capital de la subsidiaria se disminuyó de pleno derecho a contar del 14 de julio de 2017. Producto de lo anterior la participación de Navarino S.A. sobre Marítima de Inversiones S.A. paso de un 88,78% a un 89,54%.

NOTA 2 : BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017, se presentan en miles de pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Navarino S.A. y subsidiaria (en adelante la "Sociedad"), los cuales han sido preparados de acuerdo a la Normas Internacionales de Información

Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Boards (IASB), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 05 de marzo de 2018.

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° 7.

2.3 Moneda Funcional y de presentación

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

2.4 Uso de Estimaciones y juicios

La preparación de los Estados Financieros Consolidados requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen a continuación:

- 1.- Provisiones
- 2.- Contingencias

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

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

2.5 Nuevos pronunciamientos Contables

a) Las siguientes enmiendas a NIIF han sido adoptadas en estos estados financieros.

ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2017.

Aparte de la revelación adicional en nota N° 12, la aplicación de la enmienda a NIC 7 no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Normas, Enmiendas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
NIIF 16, Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2019.
NIIF 17, Contratos de Seguros	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2021.
ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Aclaraciones a NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 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 periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018, y sólo disponible durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
Características de prepago con compensación negativa enmiendas a NIIF 9)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2019.
Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2019.
Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2019.
NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2018.
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2019.

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9 y CINIIF 22, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada. En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas e interpretaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

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.

(a) 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.

(b) 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.

(c) 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.

(d) Asociadas

Las Asociadas son todas las entidades sobre las que Navarino S.A. a través de Marítima de Inversiones S.A., ejerce influencia significativa pero no tiene control. Se asume que existe una influencia significativa cuando la Sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad.

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

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones de Navarino S.A. 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 S.A. 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 7		
		Directo	Indirecto	Total
94.660.000-8	Marítima de Inversiones S.A.	89,54	-	89,54

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

Según lo señalado en nota N° 1, Navarino S.A. incrementó su participación accionaria en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., producto a la disminución de pleno derecho por el derecho a retiro en la subsidiaria.

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 está representado por las actividades de inversión desarrolladas por la Sociedad.

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de cada una de las entidades de Navarino S.A. 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 S.A. y subsidiaria.

(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	31-12-2017 CLP	31-12-2016 CLP
Dólar Estadounidense	614,75	669,47
Unidad de Fomento	26.798,14	26.347,98

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 devengan intereses y otros pasivos financieros

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

(iii) Capital Emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

3.6 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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 periodo 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 consolidados.

3.8 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

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

3.9 Determinación de Valores Razonables

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

Activos financieros

El valor razonable de los otros activos financieros con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta, se determinan a valor de mercado, nivel 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 S.A. en el ejercicio en que estos se devengan. La Sociedad ha definido como política distribuir el 30% de las utilidades líquidas. Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad presenta pérdidas acumuladas, por lo que no determino dividendo a distribuir.

NOTA 4 : ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales riesgos de Navarino S.A. y subsidiaria, al ser esta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones, Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y Cía. Electro Metalúrgica S.A. y sus filiales, los riesgos de estas sociedades están revelados en sus respectivos Estados Financieros Consolidados, los que son de público conocimiento a través de la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros y Bolsas de Valores.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Navarino S.A. y subsidiaria, 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:

	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.263.463	1.926.901
Otros activos financieros	72.098.128	34.825.681
Totales	73.361.591	36.752.582

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

(b) Riesgo de Liquidez

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

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés,

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

	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	1.263.463	1.926.901
Total activos financieros a tasa fija	1.263.463	1.926.901
Pasivos financieros a tasa fija:		
Préstamos bancarios	(10.584.565)	(6.279.563)
Total pasivos financieros a tasa fija	(10.584.565)	(6.279.563)
Total pasivos financieros	(10.584.565)	(6.279.563)
Posición neta tasa fija	(9.321.102)	(4.352.662)

(ii) Variaciones del tipo de cambio

Análisis de sensibilidad, al 31 de diciembre de 2017 y 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 Marítima de Inversiones S.A., el efecto por variaciones de +/- 10% en el valor bursátil de las acciones, se resume como sigue:

	VALOR RAZONABLE 31-12-17 M\$	VARIACIÓN 10% POSITIVO/NEGATIVO
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	72.098.128	7.209.813
Total	72.098.128	7.209.813

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\$ 7.209.813, en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

NOTA 5 : INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

NOTA 6 : 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 2017	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
	M\$	M\$
Efectivo en caja	2.000	2.000
Saldos en bancos	14.264	6.552
Depósitos (Fondos Mutuos) (*)	1.247.199	1.918.349
Totales	1.263.463	1.926.901

(*) Detalle Fondos Mutuos

NOMBRE DEL FONDO	N° CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO M\$	
		\$	31.12.2017	31.12.2016
Monetario Corporativa (Banco Santander)	731.368,0391	1.373,0735	1.004.222	1.377.921
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	-	-	-	305.234
Monetario Inversionista (Banco Santander)	598,2223	44.858,2777	26.836	167.918
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	159.327,7932	1.356,5829	216.141	67.276
	Total		1.247.199	1.918.349

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

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

MONEDA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
	M\$	M\$
Dólar estadounidense	-	-
Peso chileno	1.263.463	1.926.901
Totales	1.263.463	1.926.901

NOTA 7 : OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	N° de Acciones		Precio de Cierre		Saldo		Jerarquía de Valor Razonable	
	31.12.2017	al 31.12.2017	31.12.2017	al 31.12.2017	al 31.12.2016	al 31.12.2017	al 31.12.2016	
			\$	M\$	M\$	Nivel 1	Nivel 1	
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	1.993.930.139	2.172.284.671	33,19	72.098.128	34.794.081	72.098.128	34.794.081	
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	275.978	-	-	-	31.600	-	31.600	
Total				72.098.128	34.825.681	72.098.128	34.825.681	

(*) Con fecha 13 de julio de 2017, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., vendió mediante remate en la Bolsa de Comercio de Santiago 187.252.629 acciones de Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) a un precio de \$ 27,00 por acción lo que representó M\$ 5.051.821 (neto de costos de la operación).- Dicha venta generó una utilidad de M\$ 363.270 del periodo. - Las acciones vendidas representan un 0,61% del total de acciones emitidas por CSAV y Marítima de Inversiones S.A. bajó su participación en esa compañía de un 6,5% a un 5,89%.

Durante el mes de noviembre de 2017, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., suscribió la cantidad de acciones que le correspondía en el aumento de capital de Cía. Sudamericana de Vapores S.A. (CSAV). Se suscribieron 365.607.161 acciones de CSAV a un valor de \$30,55 cada una, lo que representó M\$ 11.169.299. Con esta compra la participación de Marítima de Inversiones S.A. quedo en un 5,90%. Esta operación se efectuó con los recursos propios que la Sociedad tenía, y por el faltante, se suscribió un crédito con el Banco Santander por \$ 5.700 millones a tres años plazo, a una tasa de 0,4417% mensual. (ver nota N° 12).

(**) La subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., ejerció derecho a retiro en la Sociedad Pesquera Coloso S.A. Esta inversión al 30 de septiembre se valorizó al valor correspondiente al derecho a retiro. El pago por M\$ 110.791 se recibió con fecha 23 de octubre de 2017 (ver nota N° 16).

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 N° 16).

NOTA 8 : 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 2017		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	
	CORRIENTES	NO CORRIENTES	CORRIENTES	NO CORRIENTES
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.675.783	-	1.163.444	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	(132.097)	-
Totales	3.675.783	-	1.031.347	-

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

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

RUT	SOCIEDAD	TIPO DE TRANSACCIÓN	RELACIÓN	MONEDA	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	3.675.783	1.163.444
TOTALES					3.675.783	1.163.444

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

RUT	SOCIEDAD	TIPO DE TRANSACCIÓN	RELACIÓN	MONEDA	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	-	22.060
79.768.250-0	Inmobiliaria Villarrica Ltda	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	-	103.361
92.410.000-1	Productos Agrícolas Pucalan S.A.	Reparto de Capital	Accionista Controlador	\$	-	6.676
Totales					-	132.097

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	Por los ejercicios terminados al	
				31.12.2017	31.12.2016
Compañía Electrometalúrgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	1.999.362	2.188.258
Servicios y Consultorías Hendaya S.A.	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(171.647)	(168.036)
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	90160000-7	Asociada	Servicios	(12.639)	(12.373)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(3.151)	(6.007)
Servicios Compartidos Tichel Ltda.	76.101.694-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	-	(4.716)
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Reparto Capital	(22.060)	-
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	(103.361)	-
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	(6.676)	-

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA ORGANIZACIÓN.

Remuneración del Directorio:

Navarino S.A.

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

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores ascendió a M\$ 4.015 en 2017 (M\$ 8.877 en 2016).

Marinsa

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

Año 2017

Sr Juan Antonio Alvarez A. M\$ 6.369, Sr Luis Grez J. M\$ 3.185, Sr Arturo Claro F. M\$ 2.651, Sr Cirilo Elton G. M\$ 2.915, Sr José Ignacio Figueroa E. M\$ 3.185, Sr Pedro Pellegrini R. M\$ 1.459.

El Sr Pedro Pellegrini fue director de la Sociedad hasta el mes de abril de 2017.

Año 2016

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

El Sr Aníbal Irrarrázabal fue director de la Sociedad entre los meses de abril y junio de 2016

Remuneración del Directorio por Participación en utilidades Ejercicio 2016

Sr. Juan Antonio Alvarez A. M\$ 52.674, Sr. Luis Grez J. M\$ 41.796, Sr. Arturo Claro F. M\$ 41.796, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 31.347, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 21.326, Sr. Pedro Pellegrini R. M\$ 41.796, y Sr. Anibal Irrarrázabal M\$ 3.316, Sucesión Sr. Juan Agustín Figueroa M\$ 20.041.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. tiene una provisión de M\$ 400.115, que corresponde a participaciones del ejercicio 2017, la que se presenta en Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

NOTA 9 : INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2017 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%	41.401.655	-	-	9.023.112	(4.511.700)	(1.620.456)	(27.748)	44.264.863
Totales				41.401.655	-	-	9.023.112	(4.511.700)	(1.620.456)	(27.748)	44.264.863

Nota: El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2017 alcanza a M\$ 55.341.756

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

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

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%	945.122.840	459.184.389	654.029.209	(570.473.003)	69.684.785

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%	909.872.723	451.337.745	619.585.568	(544.637.848)	31.012.545

NOTA 10 : 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 2017	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
	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	9.561	118.695
Total impuestos corrientes por cobrar	9.561	118.695

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

(**) Mediante Resolución Exenta N° 45-2013, el Servicio de Impuestos Internos resuelve, modificar la pérdida tributaria declarada por la subsidiaria 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 Marítima de Inversiones S.A. acordó durante el ejercicio 2013, iniciar acciones legales para lograr la recuperación de los fondos. Al 31 de diciembre de 2017, no existe cambio de esta situación.

NOTA 11 : IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Impuestos diferidos

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

Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2017, Navarino S.A. ha estimado una pérdida tributaria de M\$ 373.000 aproximadamente, correspondiente al ejercicio 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, Marítima de Inversiones S.A., ha estimado una pérdida tributaria de M\$ 1.546.000 aproximadamente, para el ejercicio 2017

NOTA 12 : OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 DE DICIEMBRE DE 2017		31 DE DICIEMBRE DE 2016	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	97.816	10.486.749	71.466	6.208.097
Totales	97.816	10.486.749	71.466	6.208.097

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2017

Rut Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Hasta 90 Días	Más De 90 Días Hasta 1 Año	Porción Corto Plazo	De 1 A 2 Años	De 2 A 3 Años	De 3 A 5 Años	De 5 A 10 Años	10 Años O Más	Porción Largo Plazo	Total Deuda	Tasa De Interés Anual Promedio	
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Nominal	Efectiva
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (*)	Chile	CLP	Semestral	50.819	50.819	50.819	4.786.749					4.786.749	4.837.568	5,88%	5,88%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral	46.997	46.997	46.997	5.700.000					5.700.000	5.746.997	5,30%	5,30%
Totales								-	97.816	71.466	-	10.486.749	-	-	-	10.486.749	10.584.565		

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 1/1/2017 (1)	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo						Saldo al 31/12/2017 (1)	
		Provenientes	Utilizados	Total	Adquisición de filiales	Ventas de filiales	Cambios en valor razonable	Diferencias de cambio	Nuevos arrendamientos financieros	Otros cambios (2)		
		M\$	M\$	M\$	M\$							M\$
Préstamos bancarios	6.279.563	5.700.000	(1.735.264)	3.964.736	-	-	-	-	-	-	340.266	10.584.565
Total	6.279.563	5.700.000	(1.735.264)	3.964.736	-	-	-	-	-	-	340.266	10.584.565

(1) Saldo correspondiente a la porción corriente y no corriente

(2) Corresponde al devengamiento de intereses

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

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\$
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (*)	Chile	CLP	Semestral	11.206	11.206	618.129						618.129	629.335	5,88%	5,88%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral	60.260	60.260	5.589.968						5.589.968	5.650.228	5,88%	5,88%
Totales								-	71.466	71.466	-	6.208.097	-	-	-	6.208.097	6.279.563		

Con fecha 28 de abril de 2016, la Sociedad suscribió con el Banco Santander un crédito por M\$ 5.589.968 cuyo vencimiento es el 27 de abril de 2018 y con fecha 06 de junio de 2016, la Sociedad suscribió un crédito por M\$ 25.000.000 el que fue pagado con fecha 25 de julio de 2016, más intereses a esa fecha por M\$ 196.000.

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

NOTA 13 : 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 2017	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
	M\$	M\$
Otras cuentas por pagar	559.858	442.850
Totales	559.858	442.850

(*) Otras cuentas por pagar incluyen, participación del directorio de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., retenciones, y otras cuentas por pagar varias.

NOTA 14 : 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 Consolidados y no posee restricciones de terceros el capital.

(a) Capital

El capital pagado asciende a M\$ 147.026.988 correspondientes a 141.868.925 acciones suscritas y pagadas. No hubo cambios respecto a diciembre de 2016.

La Sociedad 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 2017 y 2016 no se han incurrido en costos de emisión.

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Reserva de Conversión	(8.763.118)	(7.287.075)
Reserva de Cobertura	(93.978)	(131.244)
Reservas de Beneficios	(247.151)	(179.543)
Otras Reservas	(17.007.767)	(17.670.859)
Total reservas	(26.112.014)	(25.268.721)

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:

	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	(7.287.075)	(6.024.224)
Variación en asociadas	(1.476.043)	(1.262.851)
Totales	(8.763.118)	(7.287.075)

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:

	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	(131.244)	(69.365)
Monto realizado en el periodo e imputado a resultados integrales	37.266	(61.879)
Totales	(93.978)	(131.244)

Otras Reservas

	2017	2016
	M\$	M\$
Conversión Capital Pagado en Primera Adpcción IFRS (*)	(14.497.916)	(14.497.916)
Otras	4.560.337	3.902.437
Reservas de Marinsa S.A.	966.873	966.873
Reservas de Elecmetal S.A.	(19.195)	(24.387)
Reservas de Sodex S.A.	(8.017.865)	(8.017.865)
Totales	(17.007.767)	(17.670.859)

(*) ver patrimonio 2009

(e) Dividendos

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

NOTA 15: 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	
	2017	2016
	M\$	M\$
Inversiones y otros	70.058	348.962
Total	70.058	348.962

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

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
Remuneraciones, Servicios y Otros	(776.172)	(575.373)
Total	(776.172)	(575.373)

NOTA 16 : 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	
	2017	2016
	M\$	M\$
Utilidad en venta de Accs SM SAAM (ver nota 8)	-	5.499.009
Pérdida Valor Búrsatil Acciones SM SAAM (ver nota 8)	363.270	-
Utilidad (Pérdida) Valor Búrsatil Acciones CSAV (ver nota 8)	30.827.300	7.477.238
Pérdida Valor Búrsatil Acciones Coloso (ver nota 8)	1.794	(8.417)
Otros	77.398	-
Realización de Reservas	862	(4.600)
Imppto por Recuperar PPUA año 2016	96.973	106.519
Impuesto Renta AT 2015, Comercial 2014	-	(28.375)
Total	31.367.597	13.041.374

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

(**) Detalle en nota N° 7

NOTA 17 : COSTOS FINANCIEROS

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

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(340.266)	(565.964)
Otros gastos financieros	(20)	-
Total	(340.266)	(565.964)

Al 31 de diciembre de 2017, Navarino S.A. no presenta ingresos ni gastos financieros reconocidos en el patrimonio.

NOTA 18 : DIFERENCIA DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde al siguiente detalle:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2017	2016
	M\$	M\$
Pasivo Corriente	99	-
Total	99	-

NOTA 19 : RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
Reajuste por depósitos a plazo en UF	4.846	536.731
Total	4.846	536.731

NOTA 20 : MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Navarino y subsidiaria no mantienen saldo en una moneda distinta al peso chileno.

NOTA 21 : GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

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

	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora M\$	35.067.759	12.402.964
Promedio ponderado del número de acciones	141.868.925	141.868.925
Ganancia (Pérdida) por acción \$	247,18	87,43

EN NÚMERO DE ACCIONES	31.12.2017	31.12.2016
Emitidas al 1 de enero	141.868.925	141.868.925
Provenientes de emisión de capital		
Emitidas al cierre del período	141.868.925	141.868.925
Promedio ponderado de acciones		

NOTA 22 : CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Navarino:

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

Marítima de Inversiones S.A.:

La Sociedad ha otorgado prenda al Banco Santander sobre 906.822 acciones de Cía. Electro Metalúrgica S.A. para garantizar obligaciones contraídas, presentes o futuras.

NOTA 23 : MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 24 : SANCIONES

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 25 : 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	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Marítima de Inversiones S.A.	10,46%	11,22%	11.239.045	7.929.688	4.114.269	3.722.023

NOTA 26 : HECHOS POSTERIORES

Con fecha 5 de marzo de 2018, el Directorio de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 12 de abril de 2018, a celebrarse inmediatamente a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas, con el objeto de pronunciarse sobre la disminución del capital de esa sociedad en M\$3.300.000 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.

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 subsidiaria, que comprenden los estados de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.com/cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

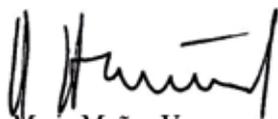
Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07273800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

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 subsidiaria al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").



Marzo 5, 2018
Santiago, Chile



Mario Muñoz V.
RUT: 8.312.860-7

ANÁLISIS RAZONADO

CONTENIDO

1. Diferencia entre valores Económicos y de Libros de los Activos	52
2. Análisis Estados Financieros	52
3. Análisis de los Flujos de Fondos	56
4. Análisis de los Riesgos de Mercado	57

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos



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 2017, las acciones de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. en, Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (en adelante CSAV), se valorizan a valor de mercado.

Al comparar el valor de la inversión en acciones de Cía. Electrometalúrgica S.A. y Cía. Sud Americana de Vapores S.A., presentado en los estados financieros, con su valor de cierre bursátil al 31 de diciembre de 2017 se presenta el siguiente efecto:

	CANTIDAD DE ACCIONES	VALOR DE LA ACCIÓN	VALOR BURSÁTIL	%	VALOR CONTABLE	%	DIFERENCIA
		\$	M\$		M\$		M\$
Compañía Electrometalúrgica S.A.	5.647.118	9.800,00	55.341756	43,43 %	44.264.863	38,04 %	11.076.893
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	2.172.284.671	33,19	72.098.128	56,57 %	72.098.128	61,96 %	-
			119.016.392	100,00%	109.625.498	100,00%	9.390.894

El mayor valor M\$ 11.076.893 corresponde a la diferencia producida entre el valor bursátil y el valor contable a la fecha señalada.

(*) Con fecha 13 de julio de 2017, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. se vendió mediante remate en la Bolsa de Comercio de Santiago 187.252.629 acciones de Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) a un precio de \$ 27,00 por acción lo que representó M\$ 5.055.821.- Dicha venta generó una utilidad de M\$ 363.270.- Las acciones vendidas representan un 0,61% del total de acciones emitidas por CSAV y Marítima de Inversiones S.A. bajó su participación en esa compañía de un 6,5% a un 5,89%.

Durante el mes de noviembre de 2017, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., suscribió la cantidad de acciones que le correspondía en el aumento de capital de CSAV. Se suscribieron 365.607.161 acciones de CSAV a un valor de \$30,55 cada una, lo que representó M\$ 11.169.299. Con esta compra la participación de Marítima de Inversiones S.A. en CSAV quedó en un 5,90%. Esta operación se efectuó con los recursos propios que la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. tenía, y por el faltante, se suscribió un crédito con el Banco Santander por \$ 5.700 millones a tres años plazo, a una tasa de 0,4417% mensual (ver nota N° 12 de los estados financieros).

2. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2017, los Activos Totales aumentaron en M\$ 41.831.363 con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2016, finalizando éstos en M\$ 121.485.538. Esta variación se explica principalmente por un incremento en los Otros activos financieros de M\$ 37.272.447, producto del incremento; en el valor bursátil de las acciones de CSAV, suscripción de 365.607.161 acciones de CSAV por un monto de M\$ 11.169.299, compensado con una venta de acciones de 187.252.629 acciones de CSAV por un valor de M\$ 5.055.821;

un incremento de las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas por M\$ 2.512.339 y un incremento en las inversiones contabilizadas por el método de la participación de M\$ 2.863.208, ambos incrementos producto de los mayores resultados de Cía. Electrometalúrgica S.A., lo anterior compensado con una disminución del Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 663.438.

Los Pasivos Totales aumentaron en M\$ 4.297.541 respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2016, finalizando estos en M\$ 11.156.322, esto se explica principalmente por un aumento de los Otros pasivos financieros de \$ 4.278.652 debido al crédito obtenido de M\$ 5.700.000 y utilizado en la suscripción de acciones de CSAV, por la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. y compensado con prepago de créditos por M\$ 1.421.348 mantenidos por Navarino S.A.

El patrimonio de la Compañía aumentó en M\$ 34.224.465 respecto de diciembre de 2016, como consecuencia de la utilidad del ejercicio M\$ 35.067.759, los que se explican principalmente por el reconocimiento del mayor valor en la valorización de las acciones de CSAV registrado en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., atribuibles a los propietarios de la controladora y el reconocimiento negativo de reservas por M\$ 843.294.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado consolidado de Navarino S.A. al 31 de diciembre de 2017, alcanzó una utilidad de M\$ 39.182.028, siendo atribuibles a los propietarios de la controladora M\$ 35.067.759. Los que se explican principalmente por:

1. Reconocimiento en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. de la utilidad por la valorización de las acciones de CSAV por M\$ 31.190.570 (ver nota N° 16 de los estados financieros)
2. Las operaciones en la asociada Compañía Electrometalúrgica S.A. y filiales, por la que Navarino S.A. y su subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. reconocen una utilidad de M\$ 9.023.112.

Cía. Electrometalúrgica S.A. y Filiales

Los resultados del ejercicio 2017 fueron una ganancia total de \$85.393 millones, que se compara con la ganancia total de \$48.509 millones del año anterior, esto es un 76% superior, explicado principalmente por la venta del terreno de Vicuña Mackenna, que representó una ganancia neta de \$32.164 millones.

ELEC METAL (CONSOLIDADO) ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01 - 01 - 2017 31 - 12 - 2017	01 - 01 - 2016 31 - 12 - 2016	VARIACIÓN	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	654.049	619.586	34.463	5,6%
Costos de explotación	(482.795)	(457.723)	(25.072)	5,5%
Ganancia bruta	171.255	161.863	9.391	5,8%
Costos de distribución	(16.729)	(14.140)	(2.589)	18,3%
Gasto de administración	(87.678)	(86.915)	(763)	0,9%
Otros operacionales	45.455	1.545	43.910	2842,1%
Ganancia por actividades operacionales	112.302	62.353	49.949	80,1%
Resultado en asociadas	7.888	8.989	(1.101)	-12,2%
Costos financiero (neto)	(12.449)	(11.554)	(895)	7,7%
Otros no operacionales	1.543	1.049	494	47,1%
Impuesto a las ganancias	(23.890)	(12.326)	(11.564)	93,8%
Ganancia total después de impuestos	85.393	48.509	36.884	76,0%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	69.985	31.013	38.972	125,7%

De la ganancia total de \$85.393 millones en el año (\$48.509 millones el año anterior), la cantidad de \$69.985 millones (\$31.013 millones el año anterior) son atribuibles a los propietarios de la controladora y \$15.408 millones (\$17.497 millones el año anterior) son atribuibles a participaciones no controladoras (interés minoritario).

Las ventas consolidadas del ejercicio alcanzaron a \$654.049 millones, cifra que es 5,6% superior al año 2016 (\$619.586 millones). El aumento se explica por mayores ventas en los negocios metalúrgico (10,1%) y de envases de vidrio (2,1%), compensadas en parte por menores ventas en el negocio vitivinícola (1,5%).

La ganancia bruta consolidada del periodo fue de \$171.255 millones, que es 5,8% superior al año anterior (\$161.863 millones). La variación se explica por una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico (25,1%), que se compensa en parte por una menor ganancia bruta en el negocio de envases (1,4%) y en el negocio vitivinícola (5,9%).

La ganancia de actividades operacionales consolidada del periodo alcanzó a \$112.302 millones, que incluye una ganancia extraordinaria de \$43.174 millones por la venta del terreno de Vicuña Mackenna. Aislado este efecto extraordinario, la ganancia de actividades operacionales consolidada del periodo alcanzó a \$69.128 millones, cifra que es 10,9% superior al año 2016 (\$62.353 millones), de los cuales \$25.995 millones corresponden al negocio metalúrgico (\$17.356 millones en 2016), \$26.160 millones corresponden al negocio de envases de vidrio (\$27.229 millones en 2016), \$17.008 millones al negocio vitivinícola (\$18.994 millones en 2016), e incluye una pérdida de \$35 millones en otros negocios (pérdida de \$1.226 millones en 2016).

Respecto del resultado no operacional del ejercicio 2017, la participación en las ganancias de asociadas (filiales no consolidadas) alcanzó una utilidad de \$7.888 millones, que se compara con una utilidad de \$8.989 millones en 2016, y la variación se explica principalmente por menores resultados en Esco Elecmetal (\$181 millones) y en Rayén Cura (\$1.073 millones), que son parcialmente compensados por mejores resultados de Viña Los Vascos (\$149 millones). Los costos financieros alcanzaron a \$14.339 millones, en comparación a \$13.452 millones en 2016, explicados por un aumento de \$437 millones en el negocio metalúrgico y por \$681 millones en Taguavento. La línea Otros No Operacionales incluye el resultado por unidades de reajuste, que fue una pérdida de \$1.483 millones (pérdida de \$1.754 millones el año anterior). También incluye el resultado por diferencias de cambio, que representó una ganancia de \$3.026 millones, en comparación a la ganancia de \$2.803 millones en 2016, cuya diferencia se explica principalmente por la variación del tipo de cambio en ambos periodos.

El gasto por impuesto a las ganancias es un cargo de \$23.890 millones, que incluye \$11.009 millones correspondientes al impuesto por la ganancia en la venta del terreno de Vicuña Mackenna, y considera además los efectos del alza de la tasa de impuesto a la renta en Chile para el ejercicio 2017 (25,5%) en comparación al ejercicio anterior (24%) y la rebaja de impuestos a la renta en EE.UU. (21% vs 35%) que impacta en la filial ME Global (USA). El cargo de impuestos en 2016 fue de \$12.326 millones.

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

Negocio Metalúrgico:

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01 - 01 - 2017 31 - 12 - 2017	01 - 01 - 2016 31 - 12 - 2016	VARIACIÓN	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	363.182	329.740	33.442	10,1%
Costos de explotación	(294.819)	(275.082)	(19.737)	7,2%
Ganancia bruta	68.363	54.658	13.705	25,1%
Ganancia por actividades operacionales	69.169	17.356	51.813	298,5%

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, además de sus filiales Fundición Talleres, ME Global (USA) y ME Elecmetal (China) y la comercialización de productos fabricados por ME Longteng y Esco Elecmetal y por terceros bajo especificaciones de Elecmetal, alcanzaron en 2017 a \$363.182 millones (\$329.740 millones en 2016).

La ganancia bruta consolidada del negocio metalúrgico en 2017 fue de \$68.363 millones, que representa un aumento de 25,1% en comparación al año anterior (\$54.658 millones). La ganancia por actividades operacionales consolidada del negocio metalúrgico fue de \$69.169 millones, en comparación a la ganancia de \$17.356 millones en 2016, explicado principalmente por la venta del terreno de Vicuña Mackenna antes mencionada. Aislado este efecto extraordinario de una ganancia de \$43.174 millones, la ganancia de actividades operacionales consolidada ajustada del periodo es de \$25.995 millones, cifra que es 49,8% superior al año 2016, explicado principalmente por mayores ventas en 2017 y por impactos negativos puntuales registrados en 2016 asociados a la reorganización productiva en Chile, que involucró la puesta en marcha de la nueva planta en Rancagua y el cierre de la planta en Santiago.

Negocio de Envases (Cristalerías de Chile individual):

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01 - 01 - 2017 31 - 12 - 2017	01 - 01 - 2016 31 - 12 - 2016	VARIACIÓN	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	129.391	126.717	2.674	2,1%
Costos de explotación	(90.358)	(87.144)	(3.214)	3,7%
Ganancia bruta	30.033	39.573	(540)	-1,4%
Ganancia por actividades operacionales	26.160	27.229	(1.069)	-3,9%

Los ingresos por venta del negocio de envases de vidrio en 2017 alcanzaron a \$129.391 millones, un 2,1% superior a los ingresos del año anterior (\$126.717 millones).

La ganancia bruta del periodo fue de \$39.033 millones, que es 1,4% inferior a la de 2016 (\$39.573 millones). Los costos de explotación fueron de \$90.358 millones, aumentando un 3,7% respecto de 2016, explicado principalmente por mayores ventas, por mayores costos de energía y por el incremento de los inventarios definidos para mejorar el margen de seguridad en la atención a nuestros clientes. La ganancia de actividades operacionales del ejercicio fue de \$26.160 millones, que es 3,9% inferior al resultado del año 2016 (\$27.229 millones).

El resultado total consolidado de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2017 fue una ganancia de \$34.358 millones, que representa una disminución de 12,2% en comparación al año 2016 (\$39.147 millones).

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01 - 01 - 2017 31 - 12 - 2017	01 - 01 - 2016 31 - 12 - 2016	VARIACIÓN	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	163.749	166.247	(2.498)	-1,5%
Costos de explotación	(98.701)	(97.097)	(1.604)	1,7%
Ganancia bruta	65.048	69.150	(4.102)	-5,9%
Ganancia por actividades operacionales	17.008	18.994	(1.986)	-10,5%

S.A. Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ventas por \$163.749 millones el año 2017, lo que representa una disminución de 1,5% respecto del año anterior, explicado por la devaluación de monedas y una menor venta nacional.

En lo que se refiere a las exportaciones consolidadas, S.A. Viña Santa Rita y sus filiales exportaron el año 2017 un total de US\$115,6 millones. El volumen exportado alcanzó 3.609 mil cajas, lo que representa un aumento de 3,0% respecto de lo exportado el año anterior. A nivel consolidado el precio promedio disminuyó en un 1,0% respecto del año anterior, alcanzando 32 US\$/Caja. Esto se explica principalmente por la devaluación de la Libra Esterlina, la cual disminuye respecto del Dólar un 3,1%. Por otra parte, las ventas valoradas en el mercado nacional alcanzaron \$81.186 millones, lo que implica una disminución de un 1,3% respecto a la facturación del año 2016.

La ganancia bruta del ejercicio fue de \$65.048 millones, es decir, un 5,9% inferior a la ganancia bruta alcanzada el año anterior. Las causas de esta disminución están dadas por tres razones: en primer lugar una baja en el volumen vendido en el mercado local, fuertemente influenciada por un alza de precios; el segundo motivo relacionado con el anterior es el aumento significativo de los costos del vino (un 7,3% por litro con respecto al ejercicio anterior) producto de las complejas vendimias 2016 y 2017; y en tercer lugar, la devaluación de monedas como el Dólar Americano, la Libra Esterlina, el Euro y el Dólar Canadiense respecto de la moneda local. La ganancia de actividades operacionales en 2017 fue de \$17.008 millones, que es 10,5% inferior al resultado del año 2016 (\$18.994 millones).

El resultado del periodo de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 31 de diciembre de 2017 fue una ganancia de \$13.139 millones, que se compara con la ganancia de \$14.388 millones el año 2016.

3. ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE FONDOS

Durante el ejercicio 2017 el saldo del efectivo y efectivo equivalente alcanzó un saldo de M\$ 1.263.463.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación por M\$ 1.255.891 se explica principalmente por, dividendos recibidos de M\$ 1.999.362 e Impuestos a las ganancias recibidos por M\$ 274.103, compensado por pagos a proveedores de M\$ 721.685 e intereses pagados por M\$ 313.916.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto positivo de M\$ 4.087.358, que se explican principalmente por la obtención de un préstamo con el Banco Santander por M\$ 5.700.000 utilizado en la suscripción de acciones de Cía. Sudamericana de Vapores S.A. en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. y compensa-

do con; prepagos de créditos mantenidos por Navarino de M\$ 1.421.348 y pago de la disminución de capital acordada en noviembre de 2016 por la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. de M\$ 145.693.

Las actividades de inversión presentan un flujo neto negativo de M\$ 6.006.687, que se explica por la suscripción de acciones de Cía. Sudamericana de Vapores S.A. por M\$ 11.169.299, compensado con la venta de acciones de esa misma Compañía por M\$ 5.051.821, y venta de las acciones de Sociedad Pesquera Coloso S.A. por M\$ 110.791, todas operaciones de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

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 36,44% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 59,35% de ellos. (ambas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros).

Los principales indicadores a diciembre de 2017 han tenido el siguiente comportamiento:

INDICES DE LIQUIDEZ

- **Liquidez Corriente:** Este índice de 115,07 se explica por el alto nivel de los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes.
- **Razón Acida:** Este índice de 1,89 se explica porque los recursos líquidos al 31 de diciembre de 2017 son mayores a la deuda corriente.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- **Endeudamiento:** Este índice de 0,11 Se explica por los créditos mantenidos por Navarino S.A. y la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A al 31 de diciembre de 2017.
- **Endeudamiento de Corto Plazo:** El índice de endeudamiento de corto plazo alcanza un 0,06 respecto de la deuda total.
- **Endeudamiento de Largo Plazo:** Este índice alcanzó a un 0,94 respecto de la deuda total.

Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

INDICES DE RENTABILIDAD

- **Rentabilidad del Patrimonio:** Este índice alcanza a 43% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2017.
- **Rentabilidad del Activo:** Este índice alcanza 35% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2017.
- **Rendimiento Activos Operacionales:** Este índice alcanza a -0,9% 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 \$ 247,18 debido a la utilidad generada en el ejercicio 2017.
- **Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$):** El valor de la acción aumento su valor en \$ 439 en relación a diciembre del 2016 quedando al 31 de diciembre de 2017 en \$ 799.

INDICES FINANCIEROS BALANCE NAVARINO S.A. CONSOLIDADO

		DIC-17	DIC-16
Liquidez Corriente (2)	=	$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	$\frac{115,07}{58,52}$
Razón Acida (2)	=	$\frac{\text{Recursos Disponibles}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	$\frac{1,89}{2,96}$
Endeudamiento	=	$\frac{\text{Total Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{0,11}{0,11}$
		$\frac{\text{Deuda Corto Plazo}}{\text{Deuda Total}}$	$\frac{0,06}{0,09}$
		$\frac{\text{Deuda Largo Plazo}}{\text{Deuda Total}}$	$\frac{0,94}{0,91}$
Cobertura Gastos Financieros (3)	=	$\frac{\text{Resultado antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$	$\frac{116,14}{29,49}$
Rentabilidad Patrimonio	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	$\frac{43\%}{20\%}$
Rentabilidad del Activo	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Activos Promedio}}$	$\frac{35\%}{14\%}$
Rendimiento Activos Operacionales	=	$\frac{\text{Resultado Operacional del Ejercicio}}{\text{Activos Operacionales Promedio (1)}}$	$\frac{-0,09\%}{-1,00}$
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	$\frac{\text{Dividendos Pagados en los últimos 12 meses}}{\text{Precio de Mercado de la Acción}}$	$\frac{0,00}{0,00}$
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Número de Acciones}}$	$\frac{247,18}{87,43}$
Valor Bursatil de la acción (Cifras en pesos)	=		$\frac{799,00}{360,00}$

(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) Aumento de los activos financieros corrientes correspondientes a la inversión en CSAV, ii) El incremento en los saldos de cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.

(3) La obtención del crédito de largo plazo en la subsidiaria Marítima de Inversiones durante el mes de noviembre de 2017, genera los cambios producidos en los índices de endeudamiento y cobertura de gastos financieros (ver nota N°12).

TOTAL DE ACTIVOS	A:	DIC-17	DIC-16
<i>(Cifras en miles de \$)</i>			
Corrientes		77.046.935	38.078.780
No Corrientes		44.438.603	41.575.395
Total Activos		121.485.538	79.654.175
Inversiones en Asociadas:			
Inversiones, venta (compra)		(6.006.687)	7.334.818
Resultados Netos		9.023.112	3.998.436
Estado de Resultado			
<i>(Cifras en miles de USD)</i>			
Ingresos de Explotación:			
Inversiones y otros		70.058	348.962
Costos de Explotación:		(776.172)	(575.373)
Costos de:			
Administración		(179.008)	(666.626)
Financiero		(340.286)	(565.964)
Resultados:			
Operacional		(885.122)	(893.037)
No Operacional		40.067.150	17.018.024
RAIIDA e IE (1)		39.510.532	16.683.504
Impuesto a la Renta		-	-
Pérdida / Utilidad atribuible a los accionistas		35.067.759	12.402.964

(1) Resultado antes de impto, intereses, depreciación, amortizaciones, e items extraordinarios.

ANEXOS

Anexo A

Hechos Relevantes	62
-------------------	----

Anexo B

Marítima de Inversiones S.A.	
Estados Financieros Resumidos de Sociedad Asociada	63

Anexo C

Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal)	
Estados Financieros Resumidos de Sociedad Asociada	67

Anexo D

Declaración de Responsabilidad	74
--------------------------------	----



ANEXO A

HECHOS RELEVANTES

La sociedad informo:

Navarino S.A. no ha informado hechos relevantes o esenciales en período 1° de enero al 31 de diciembre de 2017.

La subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. durante el período 1° de enero al 31 de diciembre de 2017 informó como hechos esenciales lo siguiente:

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

1. JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS:

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

- a) Disminución del número de miembros del Directorio y cese del Comité de Directores: Se acordó modificar el artículo noveno de los estatutos sociales, en cuanto a disminuir el número de miembros del Directorio desde 7 a 5, en atención a que la Sociedad ha dejado de estar obligada a designar al menos un Director independiente y el Comité de Directores a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046. Con motivo de ello, el Comité de Directores cesó sus funciones a contar de esta fecha.
- b) Eliminación del artículo décimo octavo de los estatutos sociales: Como consecuencia del acuerdo anterior, y con miras a mantener un quórum de asistencia y de acuerdos del Directorio en función de mayorías, se acordó eliminar el artículo décimo octavo de los estatutos sociales, que establecía cuatro Directores como quórum mínimo para las reuniones del Directorio.
- c) Modificación del artículo segundo de los estatutos sociales: Finalmente, se modificó el artículo segundo de los estatutos sociales, relativo al domicilio social, en cuanto a eliminar como domicilio a Valparaíso y dejar sólo Santiago.

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

2. JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS:

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

- a) Elección de Directorio. Se procedió a elegir a los miembros del Directorio de la Sociedad por un nuevo período estatutario de tres años. Resultaron electos los señores Juan Antonio Álvarez Avendaño, Arturo Claro Fernández, Cirilo Elton González, José Ignacio Figueroa Elgueta y Luis Grez Jordán.
- b) Otros acuerdos. A continuación, se resumen los demás acuerdos principales adoptados en la Junta Ordinaria:
 - i) Se aprobaron la Memoria, Balance y demás Estados Financieros, así como el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa, correspondientes al Ejercicio 2016.
 - ii) Se fijaron las remuneraciones del Presidente y Directores para el Ejercicio 2017.
 - iii) En lo que se refiere a la Empresa de Auditoría Externa para el Ejercicio 2017, la Junta volvió a designar a la firma Deloitte.
 - iv) Se designó el periódico el "Diario Financiero" de Santiago para publicar los avisos de citación a Junta de Accionistas.

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

3. DESIGNACIÓN DE PRESIDENTE Y VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO:

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

ANEXO B

MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE SOCIEDAD SUBSIDIARIA

De acuerdo a las normas de la Comisión para el Mercado Financiero, antes 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, Subsidiaria y Asociada. Dichos Estados Financieros en forma completa, pueden ser consultados en Navarino S.A., en la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros y en Bolsas de Valores. Los mencionados Estados Financieros, fueron revisados por Auditores Externos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	1.011.464	1.687.865
Otros activos financieros, corrientes	72.098.128	34.825.681
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	3.116.297	986.358
Otros Activos Corrientes	9.561	130.394
Total Activos Corrientes	76.235.450	37.630.298
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	37.527.370	35.099.967
Otros Activos no Corrientes		
Total Activos No Corrientes	37.527.370	35.099.967
Total Activos	113.762.820	72.730.265
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	46.997	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	1.641.423
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	543.178	389.779
Total Pasivos Corrientes	590.175	2.031.202
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	5.700.000	-
Total Pasivos No Corrientes	5.700.000	-
Total Pasivos	6.290.175	2.031.202
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	107.472.645	70.699.063
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	107.472.645	70.699.063
Total Pasivos y Patrimonio	113.762.820	72.730.265

ESTADOS DE RESULTADOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	70.058	348.962
Costos de Ventas	-776.172	-575.373
Margen bruto	-706.114	-226.411
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	38.170.916	16.727.997
Resultado por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	38.170.916	16.727.997
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	38.170.916	16.727.997

FLUJO DE EFECTIVO	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	1.330.906	1.729.056
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-6.006.687	37.612.365
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	3.999.380	-38.544.021
Efectos de la variación de la tasa de cambio	0	541.055
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	-676.401	1.338.455
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.687.865	349.410
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	1.011.464	1.687.865

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 2017		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	
	CORRIENTES	NO CORRIENTES	CORRIENTES	NO CORRIENTES
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.116.297	-	986.358	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	(1.641.423)	-
Totales	3.116.297	-	(655.065)	-

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	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
90.320.000-6	Cia. Electrometa Dividendos	Reparto de Capital	Asociada	\$	3.116.297	986.358
Totales					3.116.297	986.358

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

RUT	SOCIEDAD	TIPO DE TRANSACCIÓN	RELACIÓN	MONEDA	31.12.2017 M\$	31.12.2016 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:

POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31.12.2017	31.12.2016
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	1.695.042	1.885.186
Servicios y Consultorías Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(36.599)	(35.821)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(12.639)	(12.373)
SM SAAM S.A.	76196718-5	Asociada	Dividendos percibidos	-	-
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(2.150)	(4.236)
Servicios Compartidos Tichel Ltda.	76101694-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	-	(2.358)
Navarino S.A.	96566900-0	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto de Capital	(1.509.326)	-
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Reparto de Capital	(22.060)	-
Inmobiliaria Villarrica S.A.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto de Capital	(103.361)	-
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto de Capital	(6.676)	-

Remuneración del Directorio

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

Año 2017

Sr Juan Antonio Álvarez A. M\$ 6.369, Sr Luis Grez J. M\$ 3.185, Sr Arturo Claro F. M\$ 2.651, Sr Cirilo Elton G. M\$ 2.915, Sr José Ignacio Figueroa E. M\$ 3.185, Sr Pedro Pellegrini R. M\$ 1.459.

El

Sr Pedro Pellegrini fue director de la Sociedad hasta el mes de abril de 2017.

Año 2016

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

El Sr Aníbal Irrarrázabal fue director de la Sociedad entre los meses de abril y junio de 2016.

Remuneración del Directorio por Participación en utilidades Ejercicio

Año 2016

Sr Juan Antonio Álvarez A. M\$ 52.674, Sr Luis Grez J. M\$ 41.796, Sr Arturo Claro F. M\$ 41.796, Sr Cirilo Elton G. M\$ 31.347, Sr José Ignacio Figueroa E. M\$ 21.326, Sr Pedro Pellegrini R. M\$ 41.796, y Sr Aníbal Irrarrázabal M\$ 3.316, Sucesión Sr. Juan Agustín Figueroa M\$ 20.041.

Al 31 de diciembre de 2017, Marítima de Inversiones S.A. tiene una provisión de M\$ 400.115, que corresponde a participaciones del ejercicio 2017, la que se presenta en Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

ANEXO C

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE SOCIEDAD ASOCIADA COMPAÑÍA ELECTROMETALÚRGICA S.A. (ELECTMETAL)

De acuerdo a las normas de la Comisión para el Mercado Financiero, antes 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 Asociadas. Dichos Estados Financieros en forma completa, pueden ser consultados en Marítima de Inversiones S.A., en la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores, y Seguros y en Bolsas de Valores. Los mencionados Estados Financieros, fueron revisados por Auditores Externos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	44.202.567	56.949.899
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	172.725.254	169.194.936
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4.877.428	3.396.072
Otros Activos Corrientes	243.476.394	215.852.918
	465.281.643	445.393.825
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como disponibles para la venta	86.937	4.617.164
Total Activos Corrientes	465.368.580	450.010.989
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	69.236.900	64.547.804
Propiedades Plantas y Equipos	374.274.094	367.674.588
Activos por impuestos diferidos	8.147.558	8.037.531
Otros Activos no Corrientes	28.095.708	19.604.811
Total Activos No Corrientes	479.754.260	459.864.734
Total Activos	945.122.840	909.875.723
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	40.027.828	63.122.944
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	107.379.282	104.032.440
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	6.322.389	3.138.079
Otros pasivos corrientes	31.740.109	18.151.021
Total Pasivos Corrientes	185.469.608	188.444.484
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	232.561.210	222.780.676
Otros pasivos no corrientes	41.153.571	40.112.585
Total Pasivos No Corrientes	273.714.781	262.893.261
Total Pasivos	459.184.389	451.337.745
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	343.325.740	321.118.221
Participaciones no controladoras	142.612.711	137.419.757
Total Patrimonio	485.938.451	458.537.978
Total Pasivos y Patrimonio	945.122.840	909.875.723

ESTADOS DE RESULTADOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	654.049.209	619.585.568
Costos de Ventas	-482.795.054	-457.722.691
Margen bruto	171.254.155	161.862.877
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	109.283.174	60.835.429
Resultado por impuesto a las ganancias	-23.890.436	-12.326.184
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	85.392.738	48.509.245
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	85.392.738	48.509.245
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	69.984.785	31.012.545
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	15.407.953	17.496.700
Ganancia (Pérdida)	85.392.738	48.509.245

FLUJO DE EFECTIVO	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	21.951.670	32.296.505
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	889.927	-49.393.743
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	-33.447.086	12.689.918
Efectos de la variación de la tasa de cambio	-2.141.843	-1.565.436
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	-12.747.332	-5.972.756
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	56.949.899	62.922.655
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	44.202.567	56.949.899

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 2017 y 2016 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

RUT	SOCIEDAD	PAIS ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	39.321	17.545	-	-
76305910-3	AGRICOLA Y COMERCIAL JAHUEL LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	1.825	-	-	-
5078702-8	ANDRES NAVARRO HAUSSLER	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	5.426	5.426	-	-
77526480-2	COMERCIALIZADORA NOVAVERDE	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	26.920	17.864	-	-
76824370-0	FORESTAL R&R SPA	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	10.305	-	-	-
91144000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	1.074.173	616.614	-	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	552.859	483.186	-	-
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	1.699.662	792.400	-	-
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	468.476	450.271	-	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	803.562	600.825	-	-
76093016-4	ELEC-METALTECH JV LTDA.	CHILE	COLIGADA	PESOS	3.483	329.223	-	-
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	COLIGADA	PESOS	99.166	79.393	-	-
96539380-3	EDICIONES FINANCIERAS S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	3.250	3.195	-	-
Totales					4.788.428	3.396.072	-	-

CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

RUT	SOCIEDAD	PAIS ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C	ARGENTINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	52.726	39.159	-	-
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	33.615	38.214	-	-
76938100-7	GTD NEGOCIOS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	305.656	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	122.455	17.037	-	-
76028758-K	NORGISTICS CHILE S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	5.474	5.474	-	-
76093016-4	ELECMETALTECH JV	CHILE	COLIGADA	PESOS	-	172.054	-	-
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	COLIGADA	PESOS	757.442	925.068	-	-
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	36.065	53.739	-	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	73.592	133.483	-	-
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	53.322	44.339	-	-
92048000-4	SAAM S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	58.880	58.880	-	-
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	3.116.297	986.358	-	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	559.487	177.086	-	-
96640360-8	QUEMCHI S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	1.109.574	351.198	-	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	37.804	20.122	-	-
Totales					6.322.389	3.138.079	-	-

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:

RUT	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PAIS ORIGEN	MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2017		31-12-2016	
						MONTO	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) / ABONO	MONTO	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) / ABONO
76738860-8	VERGARA FERNANDEZ COSTIAY CLARO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	HONORARIOS POR SERVICIOS	8.856	(8.856)	368	(368)
79753810-8	CLARO Y CIA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	ASESORIA LEGAL	13.967	(13.967)	7.431	(7.431)
77526480-2	COMERCIALIZADORA NOVAVERDE S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	234.591	33.355	241.690	27.314
					VENTA DE EMBALAJE	28.651	-	21.295	-
					COMPRA EMBALAJES	22.146	-	18.671	-
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA PRODUCTOS	249.456	(249.456)	251.537	-
					COMPRA EMBALAJES	5.364	-	705	-
					VENTA DE ENVASES	75.935	10.797	67.352	7.612
					VENTA DE EMBALAJES	5.806	-	3.686	-
91144000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	2.993.598	425.642	2.315.563	261.691
					VENTA DE EMBALAJES	180.044	-	112.815	-
					OTRAS VENTAS	95.357	95.357	33.786	33.786
					COMPRA DE EMBALAJES	167.367	-	108.399	-
					COMPRA MATERIAS PRIMAS	234.823	-	270.304	-
76264769-9	WINE PACKAGING & LOGISTIC S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	SERVICIOS RECIBIDOS	8.200	(8.200)	-	-
79770040-1	INVERSIONES POCURO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	PRESTAMOS RECIBIDOS	-	-	22.628	-
76902190-6	ESCO ELECTROMETAL FUNDICION LTDA.	COLIGADA	CHILE	PESOS	COMPRA DE PRODUCTOS	5.388.670	(5.388.670)	5.310.858	(5.310.858)
					PAGO PRESTAMO	-	-	1.766.857	-
					INTERESES PRESTAMO	-	-	56.722	56.722
					OTRAS VENTAS	-	-	202	202
					VENTA DE PRODUCTOS	1.129.840	1.129.840	727.908	727.908
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	ACCIONISTA MAYORITARIO	CHILE	PESOS	ASESORIAS	35.056	35.056	34.321	34.321
					Dividendos Pagados	1.695.042	-	1.854.275	-
76824370-0	FORESTAL R Y R LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	CONTRATO MUTUO	10.305	-	-	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	ACCIONISTA MAYORITARIO	CHILE	PESOS	SERVICIOS PRESTADOS	128.750	128.750	126.050	126.050
					Dividendos Pagados	304.320	-	332.908	-

31-12-2017

31-12-2016

RUT	SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PAIS ORIGEN	MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONTO	EFEECTO EN RESULTADOS (CARGO) / ABOONO	MONTO	EFEECTO EN RESULTADOS (CARGO) / ABOONO
96.640.360-8	QUEMACHI S.A.	ACCIONISTA MAJORITARIO	CHILE	PESOS	Dividendos Pagados	603.529	603.529	660.225	126.050
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA EMBALAJES	79.553	-	54.938	-
					VENTA DE EMBALAJES	103.939	-	64.329	-
					VENTA DE ENWASES	1.261.733	179.398	1.019.699	115.240
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	8.923	-	7.543	-
					OTRAS VENTAS	-	-	54	54
76105767-7	QUIMETAL FERTILIZANTES S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	125.062	-	78.573	-
0-E	RAYÉN CURÁ S.A.I.C.	COLIGADA INDIRECTA	ARGENTINA	USD	COMPRA DE ENWASES	1.308.299	-	1.142.865	-
					VENTA DE ENWASES	128.927	18.331	196.083	22.160
					DIVIDENDOS RECIBIDOS	3.786.290	-	8.500.197	-
					DIVIDENDOS POR COBRAR	1.655.500	-	792.559	-
77489120-K	SOC.AGRICOLA VINEDOS CULLIPEUMO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	170.679	-	148.464	-
					OTRAS VENTAS	189	189	40	40
					SERV. DESCARGA ALMACEN Y FLETE	-	-	567.630	(567.630)
96512200-1	VINEDOS EMILIANA S.A.	ACCIONISTA MINORITARIO	CHILE	PESOS	VENTA DE ENWASES	1.372.872	195.201	1.447.407	163.577
					VENTA DE EMBALAJES	166.229	-	164.618	-
					COMPRA EMBALAJES	170.693	-	147.430	-
					REEMBOLSO DE GASTOS	3.999	-	-	-
					DIVIDENDOS RECIBIDOS	32.048	32.048	32.048	32.048
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA EMBALAJES	105.253	-	73.980	-
					COMPRA MATERIAS PRIMAS	177.074	-	229.945	-
					OTRAS COMPRAS	540	(540)	315	(315)
					DIVIDENDOS POR COBRAR	654.776	-	211.926	-
					DIVIDENDOS RECIBIDOS	1.158.698	-	345.293	-
					SERVICIOS PRESTADOS	32.177	32.177	16.720	16.720
					VENTA DE ENWASES	1.119.821	159.221	1.009.009	114.032
					OTRAS VENTAS	600	540	96	20
					VENTA DE EMBALAJES	101.335	-	82.104	-

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 2017 y 2016, es el siguiente:

EN MILES DE PESOS	31/12/2017	31/12/2016
Remuneraciones y gratificaciones	7.107.164	7.424.385
Participaciones del Directorio	2.776.373	2.105.932
Honorarios por Dietas del Directorio	101.079	132.293
TOTAL	9.984.616	9.662.611

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 2017 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



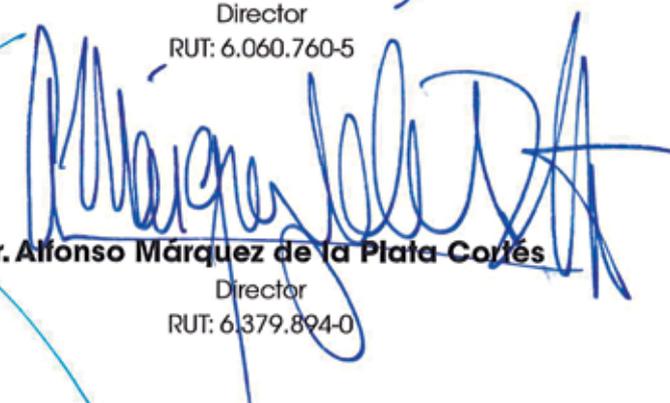
Sr. Baltazar Sánchez Guzmán

Director
RUT: 6.060.760-5



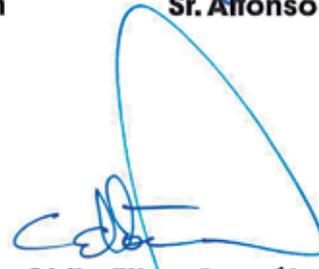
Sr. Luis Grez Jordán

Director
RUT: 9.386.170-1



Sr. Alfonso Márquez de la Plata Cortés

Director
RUT: 6.379.894-0



Sr. Cirilo Elton González

Gerente General
RUT: 5.402.249-2

En conformidad a la Norma de Carácter General N° 30 de la Comisión para el Mercado Financiero (antes Superintendencia de Valores y Seguros), la presente memoria fue firmada por la mayoría de los miembros del Directorio de la Sociedad.

Hendaya N° 60, piso 15
Comuna de Las Condes

Fax: 2 2 44 3771
Teléfono: 2 2 441 3770

Banqueros
Banco Santander

Auditores Externos
**Sres. Deloitte Auditores
Consultores Ltda.**

Asesores Legales
Claro y Cía.

NAVARINO S.A.



NAVARINO S.A.

www.navarinosa.cl

