Navarino S.A.

Memoria Anual 2019

NAVARINO S.A.

Hendaya N° 60, piso 15.
Comuna de Las Condes

Teléfono: (+562) 2441 3770

Banqueros:
• Banco Santander

Auditores Externos:
• Sres. KPMG Auditores
• Consultores Ltda.

Asesores Legales:
•Claro y Cía.

Contenido

- Identificación de la Sociedad 5

1.- Información Histórica 5

2.- Objeto Social 5

3.- Propiedad y Control 6

4.- Directorio, Administración y Remuneraciones 7

5.- Actividades y Negocios 9

6.- Información sobre Subsidiarias y Asociada 11

7.- Inversión en Otras Sociedades 13

8.- Cuadro esquemático de Relaciones de Propiedad 13

9.- Memoria y Balance Ejercicio 2019 15

10.- Política de Dividendos 16

11.-Transacciones de Acciones 17

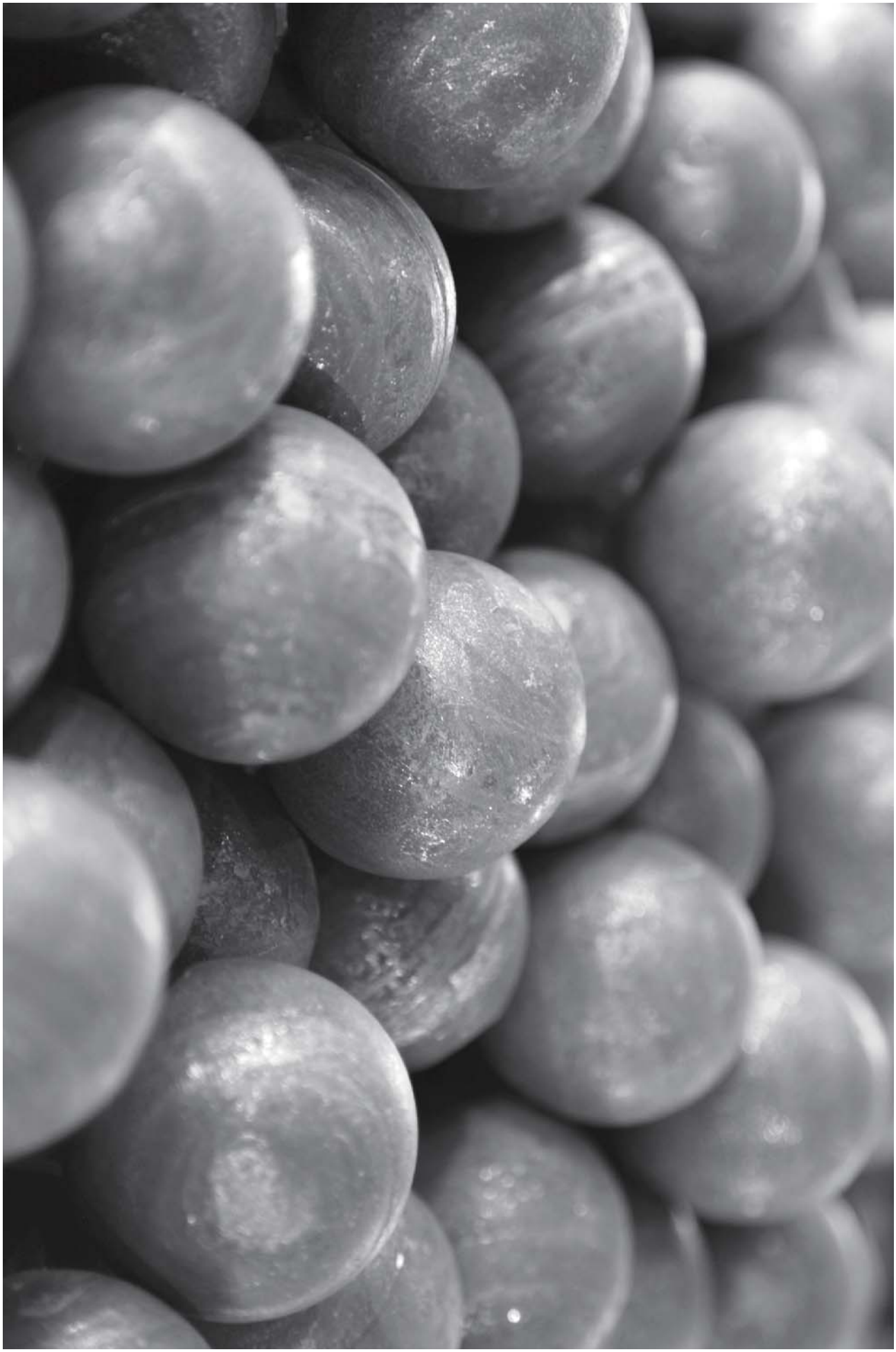
12.- Resumen de Información Divulgada en 2019 19

13.- Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas 19

- Estados Financieros Consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018. 21
- Informe del Auditor Independiente 66
- Análisis Razonado 69
- Anexos 81

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, que imparte instrucciones sobre la forma de envío y contenido de información que deben proporcionar accionistas de acuerdo a los artículos N° 12 y N° 20 de la ley de Sociedades Anónimas.



Identificación de la Sociedad

- **Nombre:** Navarino S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
- **RUT:** 96.566.900-0 Inscrita en el Registro de Valores con el Rol N° 0356.
- **Domicilio legal:** Hendaya N° 60, of. 1502, Las Condes, Santiago.
- **Constitución legal:** Constituida por escritura pública otorgada en Peñaflor el 9 de noviembre de 1989, ante Notario doña Linda Scarlett Bosch Jiménez e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 20 de noviembre de 1989.

1. Información Histórica

La Sociedad surge de la división de Cristalerías de Chile S.A., según acuerdo que tomó la Junta General Extraordinaria de Accionistas con fecha 7 de noviembre de 1989. Dicha división se practicó en base a los estados financieros de Cristalchile al 30 de junio de 1989, quedando radicado en esta última Sociedad principalmente el giro industrial y en Navarino S.A., quedaron principalmente las inversiones en acciones que tenía Cristalerías de Chile S.A. en Marítima de Inversiones S.A. y Sodex S.A.

2. Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto el desarrollo, ejecución, explotación y/o participación, en forma directa o indirecta, en actividades navieras, agrícolas, vitivinícolas, agro-industriales, forestales, pesqueras, mineras, químico 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.	125.396.685	88,39
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
Inversiones Rio Gris S.A.	270.547	0,19
Inversiones Unión Española	173.028	0,12

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

b.1 Personas jurídicas y naturales relacionadas con la Sra. María Luisa Vial de Claro RUT: 2.852.104-9.

NOMBRE	NÚMERO DE ACCIONES	% TOTAL
Quemchi S.A.	125.396.685	88,39
Productos Agrícolas Pucalán S.A.	1.201.926	0,85
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	145.093	0,10
Inversiones San Luis Ltda.	87.221	0,06
María Luisa Vial de Claro	12.492	0,01
Inversiones San Carlos Ltda.	6.934	0,00
Ricardo Claro Valdés (Sucesión)	1.046	0,00
	126.851.397	**89,41**

Las Sociedades y personas, Quemchi S.A., Productos Agrícolas Pucalán S.A., Inmobiliaria Villarrica Ltda., Inversiones San Luis Ltda., María Luisa Vial de Claro, Inversiones San Carlos Ltda., y Ricardo Claro Valdés (Sucesión), no han formalizado un acuerdo de actuación conjunta.

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 89,41% 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; Vicepresidente Ejecutivo Parque Arauco S.A.; Presidente del Directorio de Cía Electrometalúrgica S.A., Quemchi S.A. y Marítima de Inversiones S.A; Vicepresidente de Cristalerías de Chile S.A.

Vicepresidente

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 y Filosofía Aplicada de la Universidad de Los Andes; Vicepresidente del Directorio Marítima de Inversiones S.A.; Director Ejecutivo Fundación 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.; Vicepresidente del Directorio de Cía Electrometalúrgica 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: 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 12 de abril de 2019 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 2022.

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 N° 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 tale 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. En consecuencia, el Comité de Directores ceso sus funcione a contar de esa Junta.

REMUNERACIONES AL DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 12 de abril de 2019 acordó la remuneración que correspondería al Directorio de Navarino S.A. por dicho ejercicio. Detalle de los montos pagados se indican en la Nota N° 8 de los Estados Financieros Consolidados.

El Gerente General y ejecutivos principales no reciben ningún tipo de remuneración, ya que ejecutivos de una Sociedad relacionada administran la Sociedad, la que cobra por este servicio. Tampoco existen planes de incentivos, como compensaciones en acciones, opciones u otros.

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SUSTENTABLE

Diversidad en el Directorio.

Al 31 de diciembre de 2019, los actuales cinco miembros del Directorio eran hombres, de nacionalidad chilena.

En cuanto al rango de edad, tres 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; un Director entre 6 y 9 años, dos Directores entre 9 y 12 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 89,62% del patrimonio de Marítima de Inversiones S.A., y a un 1,96% del patrimonio de Compañía Electrometalúrgica S.A.

• Proveedores y clientes:

Debido al giro de la Sociedad, no existen.

• Propiedades:

La Sociedad no posee propiedades inmuebles.

• Equipos:

La Sociedad no posee equipos ni maquinaria industrial.

• Seguros:

No existen.

• Marcas y Patentes:

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

• Contratos:

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

• Actividades financieras:

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

• Políticas de Inversión y Financiamiento:

En la Junta Extraordinaria que acordó la formación de la Sociedad, se aprobó elevar al 100% los límites máximos de 10% contemplados en las letras a) y e) de la Circular N° 601 de la 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 Electrometalúrgica 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 Electrometalúrgica S.A, (inversión permanente) y en las otras inversiones en Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

6. Información sobre Subsidiarias y Asociada

MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.

RUT	94.660.000-8	
Patrimonio	M$ 99.401.764	
Objeto Social	Inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales.	
Directores y Ejecutivos	Juan Antonio Álvarez Avendaño	Presidente (1)
	Luis Grez Jordán	Vicepresidente (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 89,62% en el capital de la Sociedad.	
Proporción del Activo	La inversión en Marinsa S.A. representa el 91,38% 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 ELECTROMETALÚRGICA S.A.

RUT	90.320.000-6	
Patrimonio	M$ 401.714.662	
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	Vicepresidente (1)
	Alfonso Swett Opazo	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 8,09% del activo de Navarino S.A. y el 42,16% 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. Inversión en Otras Sociedades.

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

Al 31 de diciembre de 2019, Navarino S.A. a través de su subsidiaria Marinsa 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 CSAV. representa un 57,13% del activo total individual de Marítima de Inversiones S.A.

Cía. Sud Americana de Vapores S.A. reviste la naturaleza Jurídica de Sociedad Anónima "abierta". El objeto social de Cía. 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 2019 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, Christian Bolstrom Bjurman y Alberto Alemán Zubieta. 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 2019.

Sociedad Emisora	Sociedad Inversionista		Participación Consolidada
	Navarino S.A.	Marinsa S.A.	
MARINSA S.A.	89,62%	-	89,62%
ELECMETAL S.A.	1,96%	10,93%	11,76%
VAPORES S.A.	-	5,90%	5,29%

9. Memoria y Balance Ejercicio 2019

Presentada a la Junta de Accionistas de abril de 2019

Señores Accionistas:

En conformidad con lo dispuesto en el artículo N° 74 de la Ley N° 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 2019. Se incluye la opinión sobre los estados financieros emitida por los auditores independientes, Kpmg Auditores Consultores Limitada.

RESULTADOS

El resultado neto del ejercicio totalizó $17.100.294.105 de utilidad que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

- A Ganancias (Pérdidas) acumuladas	$17.100.294.105
- A Cubrir dividendo mínimo	-
Resultado del ejercicio	**$17.100.294.105**

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 2019. 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	(27.981.654.410)
Otras reservas	(23.105.619.231)
PATRIMONIO TOTAL	**$95.939.714.815**

10. Política de dividendos

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

De conformidad con el artículo N° 79 de la Ley N° 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 12 de abril de 2019, 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 harían en la medida que las condiciones imperantes en la economía del país y la situación de liquidez de la Compañía lo permitan. Igual política propondrá el Directorio para el año 2020.

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 $17.100.294.105, 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	N° dividendo	Pago por acción	N° 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 2019

NOMBRE / RAZON SOCIAL	Relación	Cantidad Comprada	Cantidad Vendida	Precio Unitario	Total $
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	15.049		802	12.069.298
Inmobiliaria Villarrica Ltda	Directores Comunes	575		802	461.150
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	2.001		802	1.604.802
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	2.765		802	2.217.530
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	401.000		802	321.602.000
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	923		800	738.400
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	7.506		800	6.004.800
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	6.880		800	5.504.000
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	1.332		800	1.065.600

Año 2018

Cantidad

NOMBRE / RAZON SOCIAL	Relación	Cantidad Comprada	Cantidad Vendida	Precio Unitario	Total $
Inmobiliaria Villa-rrica Ltda.	Directores Comu-nes	1.500		700,0	1.050.000
Inversiones San Luis Ltda.	Directores Comu-nes	85.000		700,0	59.500.000
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	2.281		700,0	1.596.700
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	2.281		700,0	1.596.700
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	295		710,0	209.450
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	934		800,0	747.200
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	3.500		800,0	2.800.000
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	4.150		800,0	3.320.000
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	31.971		800,0	25.576.800
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	24		500,0	12.000
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	21.349		770,0	16.438.730
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	13.279		770,0	10.224.830
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	1.018		800,0	814.400
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	9.000		770,0	6.930.000
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	381		800,0	304.800
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	5.628		800,0	4.502.400
Quemchi S.A.	Acc. Mayoritario	13.623		770,0	10.489.710

b) Estadística trimestral, para el año 2019, de las transacciones en las Bolsas de Valores, de las acciones de la Sociedad.

Trimestre	N° de acciones	Monto $	Precio Promedio $
1er-Trim-2019	-	-	-
2do-Trim-2019	16.766	13.412.800	800,00
3er-Trim-2019	406.341	325.885.482	802,00
4to-Trim-2019	15.049	12.069.298	802,00

Los valores se muestran a valores históricos.

12. Resumen de Información Divulgada en 2019

La Matriz Navarino S.A.

No hay.

13. Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas

De acuerdo con los términos indicados en el artículo N° 74 de la Ley N° 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 2019.

NOTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Circular N° 585 de la Comisión para el Mercado Financiero.

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

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

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

El Directorio

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

CONTENIDO

- Estado de Situación Financiera Consolidados Clasificados 23
- Estado de Resultado Integrales por Función Consolidados 25
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto 27
- Estado de Flujos de Efectivo Directo Consolidado 29
- Notas a los Estados Financieros Consolidados 31
- Informe de los Auditores Independientes 66
- Análisis Razonado 69
- Hechos Relevantes 82

M$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

TRES
MEDALLAS
120
SAUVIGNON BLANC
2015
D.O. VALLE CENTRAL
Santa Rita
7 804330 141210

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados

(en miles de pesos – M$)

ACTIVOS		Al 31 de Diciembre de 2019	Al 31 de Diciembre de 2018
	Notas	M$	M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	242.475	307.334
Otros activos financieros, corrientes	7	59.498.877	42.837.454
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	833.888	735.703
Activos por impuestos, corrientes	10	276	528
		43.881.019	77.046.935
Activos corrientes totales		**60.575.516**	**43.881.019**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	51.966.665	48.552.634
Total de activos no corrientes		**51.966.665**	**48.552.634**
TOTAL DE ACTIVOS		**112.542.181**	**92.433.653**

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

Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificados

(en miles de pesos – M$)

PATRIMONIO Y PASIVOS		Al 31 de Diciembre de 2019	Al 31 de Diciembre de 2018
	Notas	**M$**	**M$**
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	12	51.188	57.416
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13	96.452	107.746
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	189.785	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		9.419	11.672
Pasivos corrientes totales		**346.844**	**176.834**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	12	5.937.588	6.787.588
Total de pasivos no corrientes		**5.937.588**	**6.787.588**
Total pasivos		**6.284.432**	**6.964.422**
PATRIMONIO			
Capital emitido	14	147.026.988	147.026.988
Pérdidas acumuladas		(27.981.655)	(45.081.949)
Otras reservas	14	(23.105.618)	(24.696.611)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**95.939.715**	**77.248.428**
Participaciones no controladoras	25	**10.318.034**	**8.220.803**
Patrimonio total		**106.257.749**	**85.469.231**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**112.542.181**	**92.433.653**

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

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

(en miles de pesos – M$)

		Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
		2019	2018
	Notas	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	15	5.408	29.899
Costo de ventas	15	(439.026)	(314.076)
Margen bruto		**(433.618)**	**(284.177)**
Gasto de administración		(166.998)	(176.757)
Otras ganancias (pérdidas)	16	16.661.423	(29.207.490)
Ingresos financieros		5.832	7.334
Costos financieros	17	(352.131)	(477.689)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	3.339.323	3.142.955
Diferencias de cambio	18	-	60
Resultados por unidades de reajuste	19	(3.240)	(2.459)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		**19.050.591**	**(26.998.223)**
Resultado por impuesto a las ganancias	11	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**19.050.591**	**(26.998.223)**
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		17.100.294	(24.151.747)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	1.950.297	(2.846.476)
Ganancia (Pérdida)		**19.050.591**	**(26.998.223)**
Ganancia (Pérdida) por Acción $	20	**120,54**	**(170,24)**

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

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

(en miles de pesos – M$)

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2019	2018
	M$	M$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	**19.050.591**	**(26.998.223)**
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(22.419)	(2.397)
Total de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos	**(22.419)**	**(2.397)**
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	32.626	(31.035)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	1.761.705	1.608.822
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	(27.427)	(13.344)
Total otro resultado integral del periodo, antes de impuesto	**1.766.904**	**1.564.443**
Otro resultado integral total	**1.744.485**	**1.562.046**
Resultado integral total	**20.795.076**	**(25.436.177)**
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	18.691.261	(22.727.609)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	2.103.815	(2.708.568)
Resultado integral total	**20.795.076**	**(25.436.177)**

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(en miles de pesos – M$)

			Reservas							
	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas	Pérdidas acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participa-ciones no controla-doras	Patrimonio neto
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo al 1 de enero de 2019	147.026.988	(7.296.354)	(122.271)	(249.538)	(17.028.448)	(24.696.611)	(45.081.949)	77.248.428	8.220.803	85.469.231
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							17.100.294	17.100.294	1.950.297	19.050.591
Otro resultado integral		1.606.672	29.755	(20.445)	(25.015)	1.590.967	-	1.590.967	153.518	1.744.485
Resultado integral		**1.606.672**	**29.755**	**(20.445)**	**(25.015)**	**1.590.967**	**17.100.294**	**18.691.261**	**2.103.815**	**20.795.076**
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto					26	26	-	26	(6.584)	(6.558)
Total cambios en patrimonio	**-**	**1.606.672**	**29.755**	**(20.445)**	**(24.989)**	**1.590.993**	**17.100.294**	**18.691.287**	**2.097.231**	**20.788.518**
Saldo Final período actual 31 de diciembre de 2019	**147.026.988**	**(5.689.682)**	**(92.516)**	**(269.983)**	**(17.053.437)**	**(23.105.618)**	**(27.981.655)**	**95.939.715**	**10.318.034**	**106.257.749**
Nota	**14**	**14**	**14**	**14**	**14**	**14**				

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(en miles de pesos – M$)

			Reservas							
	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas	Pérdidas acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participa-ciones no controla-doras	Patrimonio neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	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
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							(24.151.747)	(24.151.747)	(2.846.476)	(26.998.223)
Otro resultado integral		1.466.764	(28.293)	(2.387)	(11.946)	1.424.138	-	1.424.138	137.908	1.562.046
Resultado integral		**1.466.764**	**(28.293)**	**(2.387)**	**(11.946)**	**1.424.138**	**(24.151.747)**	**(22.727.609)**	**(2.708.568)**	**(25.436.177)**
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto					(8.734)	(8.734)	894.600	885.866	(309.674)	576.192
Total cambios en patrimonio	**-**	**1.466.764**	**(28.293)**	**(2.387)**	**(20.680)**	**1.415.404**	**(23.257.147)**	**(21.841.743)**	**(3.018.242)**	**(24.859.985)**
Saldo Final al 31 de diciembre de 2018	**147.026.988**	**(7.296.354)**	**(122.271)**	**(249.538)**	**(17.028.448)**	**(24.696.611)**	**(45.081.949)**	**77.248.428**	**8.220.803**	**85.469.231**
Nota	**14**	**14**	**14**	**14**	**14**	**14**				

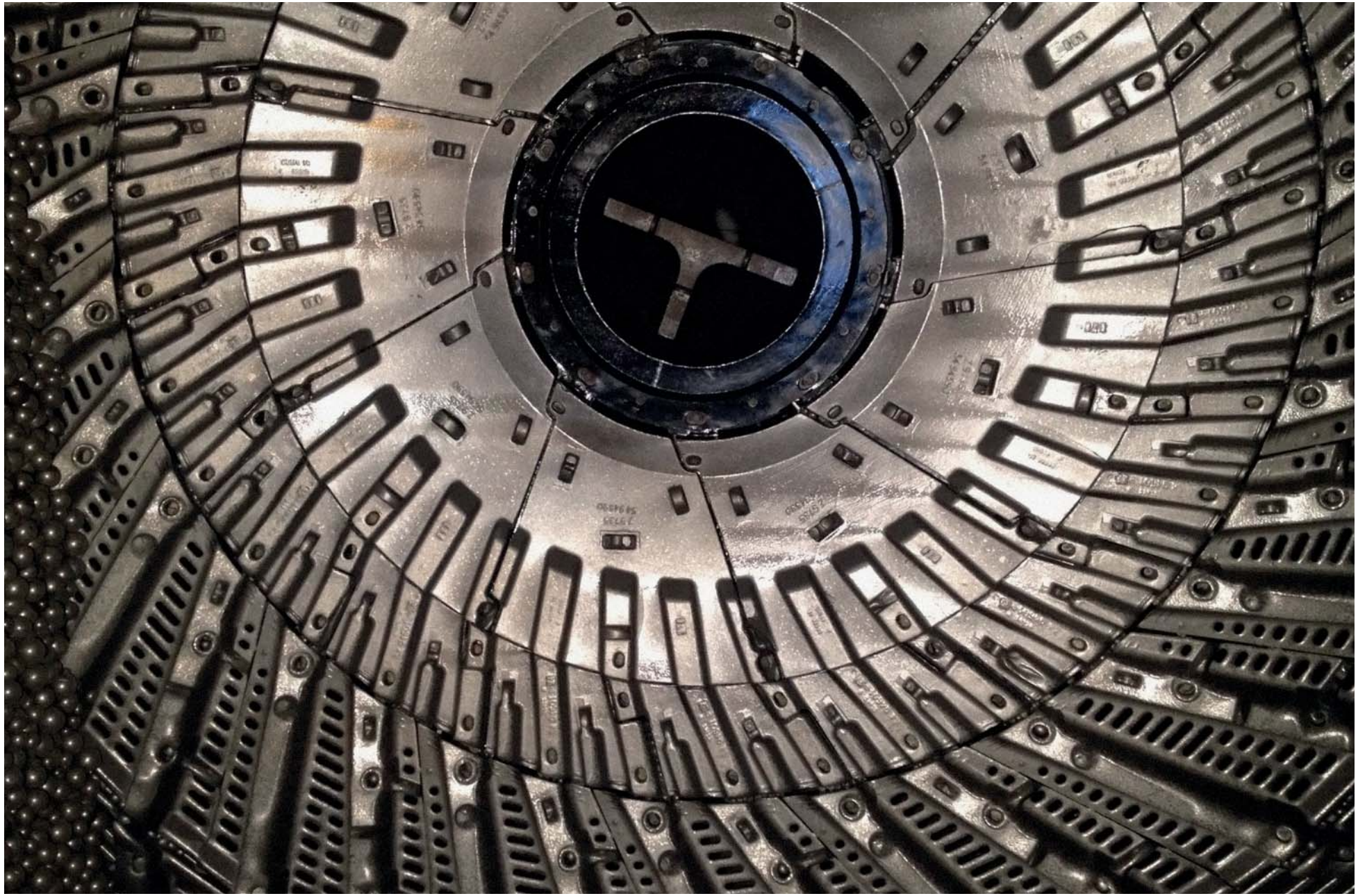
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados de Flujo de Efectivo Directo Consolidado

(en miles de pesos – M$)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO		Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
		2019	2018
		M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(333.774)	(775.080)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(82.333)	(126.980)
Dividendos recibidos	8	1.571.593	4.512.047
Intereses Pagados	12	(349.458)	(512.880)
Intereses Recibidos		11.240	37.233
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		252	11.420
Otras Entradas (Salidas) de efectivo		(4.769)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**812.751**	**3.145.760**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	3.2	(6.559)	(59.707)
		(6.559)	**(59.707)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	13	(21.051)	(343.022)
Pagos de préstamos	12	(850.000)	(3.699.160)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		**(871.051)**	**(4.042.182)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		(64.859)	(956.129)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(64.859)	(956.129)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	6	307.334	1.263.463
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**6**	**242.475**	**307.334**

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



Estados Financieros

Índice

Nota 1	Entidad que Reporta	33
Nota 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	34
Nota 3	Resumen de Políticas Contables	37
Nota 4	Administración de Riesgos Financieros	44
Nota 5	Información Financiera por Segmentos	46
Nota 6	Efectivo y Equivalente al Efectivo	47
Nota 7	Otros Activos Financieros	48
Nota 8	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	49
Nota 9	Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación	52
Nota 10	Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	54
Nota 11	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	55
Nota 12	Otros pasivos financieros	55
Nota 13	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	58
Nota 14	Patrimonio y Reservas	58
Nota 15	Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación	61
Nota 16	Otras Ganancias (Perdidas)	62
Nota 17	Ingresos y costos financieros	62
Nota 18	Diferencia de Cambio	63
Nota 19	Resultado por unidades de reajuste	63
Nota 20	Moneda extranjera	63
Nota 21	Ganancia (Pérdida) por Acción	64
Nota 22	Contingencias y Compromisos	64
Nota 23	Medio Ambiente	64
Nota 24	Sanciones	64
Nota 25	Participación no Controladora	65
Nota 26	Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero	65

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 Cristalerías de Chile S.A. 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.

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.

Nota 2 Bases de presentación de los estados financieros consolidados

• 2.1 Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 9 de marzo de 2020.

• 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 de mil 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 período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado. El área que involucra mayor grado de juicio o complejidad o que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros es la medición de valor razonable (Nota N° 7).

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. No hay otras estimaciones significativas que revelar en los estados financieros consolidados.

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 17: *Contratos de Seguro*	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican la NIIF 9 y la NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Modificaciones a las NIIF	
Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en la Normas NIIF	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
Definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.
Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.
Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.

La Administración no ha efectuado una evaluación formal de estas nuevas NIIF ni modificaciones, sin embargo, no se espera que estos pronunciamientos contables emitidos, aún no vigentes, tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

• 2.6. Cambios Contables

NIIF 16 Arrendamientos

La Sociedad y su subsidiaria han analizado y hecho una evaluación formal sobre la aplicación de la NIIF 16 "Arrendamientos", cuya aplicación se inició a partir del 1 de enero de 2019. A la fecha de la emisión de estos estados financieros consolidados, la Sociedad y su subsidiaria no tiene suscritos contratos de arrendamiento que tengan las condiciones que obliguen la aplicación de esta Norma, sin existir impacto en los estados financieros consolidados.

CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos tributarios

La interpretación aclara la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición requeridos por la NIC 12 "Impuestos sobre la renta" cuando existe incertidumbre sobre tratamientos fiscales. La aplicación de esta norma no tuvo efecto significativo en los estados financieros consolidados.

Algunas otras nuevas normas también entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2019, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

Nota 3 Políticas 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 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, esto 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 de Cía. Electro Metalúrgica S.A., ésta 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 su subsidiaria, 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:

Sociedad	Participación		Activos		Pasivos		Patrimonio		Ganancia (Pérdida) Subsidirias	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	%	%	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Marítima de Inversiones S.A.	89,62%	89,61%	104.138.216	84.560.004	4.736.452	5.425.952	99.401.764	79.134.052	18.788.752	(27.194.565)

Durante el ejercicio 2019 Navarino S.A. compró 234.257 acciones de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. por M$ 6.559, con lo que alcanzó una participación de 89,62%.

• 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

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.

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras (o nacionales con moneda funcional diferente 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	31-12-2019 CLP	31-12-2018 CLP
Dólar Estadounidense	748,74	694,77
Unidad de Fomento	28.309,94	27.565,79

3.5 Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que de lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

a.1) Activos financieros no derivados

Navarino S.A. y subdidiaria clasifican sus activos financieros no derivados, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y los activos no corrientes mantenidos para la venta, en dos categorías:

Costo amortizado:

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones (i) el modelo de negocio que lo sustenta tiene como objetivo mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas específicas únicamente a flujos de efectivo compuestos por pagos de principal e intereses.

Los activos financieros que cumplen con las condiciones establecidas en NIIF 9, para ser valorizadas al costo amortizado son: cuentas por cobrar, préstamos y equivalentes de efectivo. Estos activos se registran a costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el monto neto en libros del activo o pasivo financiero.

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:

Se incluye en esta categoría la cartera de negociación, aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable y los activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados como activos medidos a Costo Amortizado o como Activos Financieros registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

a.2) Pasivos financieros excepto derivados

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

• 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.

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 consolidados. 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 temporarias que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas se provisiona, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporarias es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporaria no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reviertan usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación: año 2019 y 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 contabilizados 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 cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período 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 2019, la Sociedad presenta pérdidas acumuladas, por lo que no determinó dividendo a distribuir.

Nota 4 Administración de riesgos financieros

Los principales riesgos de Navarino S.A. y subsidiaria, al ser ésta 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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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:

	31.12.2019	31.12.2018
	M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	242.475	307.334
Otros activos financieros	59.498.877	42.837.454
Totales	**59.741.352**	**43.144.788**

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 2019 y 2018 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	M$	M$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	242.475	307.334
Total activos financieros a tasa fija	242.475	307.334
Pasivos financieros a tasa fija:		
Préstamos bancarios corriente y no corrientes	(5.998.776)	(6.845.004)
Total pasivos financieros a tasa fija	(5.998.776)	(6.845.004)
Total pasivos financieros	(5.998.776)	(6.845.004)
Posición neta tasa fija	(5.756.301)	(6.537.670)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay exposición de instrumentos financieros a tasa variable.

(ii) 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 31-12-2019 M$	Variación 10% positivo/negativo M$
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	59.498.877	5.949.888
Total	**59.498.877**	**5.949.888**

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$ 5.949.888, 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 consolidados 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 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	M$	M$
Efectivo en caja	2.000	2.000
Saldos en bancos	5.640	6.574
Fondos Mutuos (*)	234.835	298.760
Totales	**242.475**	**307.334**

(*) Detalle Fondos Mutuos

Nombre del Fondo	N° cuotas	Valor Cuota $	Saldo M$ 31.12.19
Money Market Corporativo (Banco Santander)	15.641,5232	1.131,1458	**17.693**
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	152.616,0950	1.422,7971	217.142
	Total		**234.835**

Nombre del Fondo	N° cuotas	Valor Cuota $	Saldo M$ 31.12.18
Monetario Corporativa (Banco Santander)	54.558,2856	1.410,4111	**76.950**
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	159.680,7579	1.389,0817	221.810
	Total		**298.760**

El efectivo y equivalente al efectivo 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 de cada ejercicio, los cuales son de liquidez inmediata y bajo riesgo.

La composición del rubro por tipo de moneda durante el período terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

	Al 31 de diciebre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
Moneda	**M$**	**M$**
Peso chileno	242.475	307.334
Totales	**242.475**	**307.334**

Nota 7 Otros activos financieros

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

			Precio de Cierre		Saldo		Jerarquía de Valor Razonable	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	N° de Acciones	N° de Acciones	$	$	M$	M$	Nivel 1 M$	Nivel 1 M$
Compañía Sud-americana de Vapores S.A. (*)	2.172.284.671	2.172.284.671	27,39	19,72	59.498.877	42.837.454	59.498.877	42.837.454
				Total	**59.498.877**	**42.837.454**	**59.498.877**	**42.837.454**

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).

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 2019		Al 31 de diciembre de 2018	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	M$	M$	M$	M$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	833.888	-	735.703	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(189.785)	-	-	-
Totales	**644.103**	**-**	**735.703**	**-**

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	31.12.2019 M$	31.12.2018 M$
90.320.000-6	Cia. Eletro-metalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	$	833.888	735.703
Totales					**833.888**	**735.703**

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2019 M$	31.12.2018 M$
Participación Marítima de Inversiones S.A.	Directores	Participación	-	$	189.785	-
Totales					**189.785**	**-**

Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al M$ 31.12.2019	M$ 31.12.2018
Compañía Electrometalúrgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	1.571.593	4.512.047
Servicios y Consultorías Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(202.830)	(179.780)
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	90160000-7	Coligada	Servicios	-	(9.318)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(2.437)	(3.805)
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Reparto Capital	-	(43.524)
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	-	(202.356)
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	-	(13.069)

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización.

Remuneración del Directorio:

Navarino S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio a M$ 5.077 en 2019 (M$ 7.741 en 2018).

Marítima de Inversiones S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio.

Período 2019

Sr. Juan Antonio Álvarez A. M$ 7.774, Sr. Luis Grez J. M$ 3.586, Sr. Arturo Claro F. M$ 3.285, Sr. Cirilo Elton G. M$ 2.997, Sr. José Ignacio Figueroa E. M$ 3.887.

Período 2018

Sr. Juan Antonio Álvarez A. M$ 7.224, Sr. Luis Grez J. M$ 3.612, Sr. Arturo Claro F. M$ 3.060, Sr. Cirilo Elton G. M$ 3.336, Sr. José Ignacio Figueroa E. M$ 3.336.

Al 31 de diciembre de 2019, Marítima de Inversiones S.A. constituyo una provisión de M$ 189.785, atribuible a la participación del Directorio por la utilidad del período 2019.

Nota 9 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre 2019 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos recibidos	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.12.2019
				M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cía. Electrometalúrgica S.A.	Chile	Peso Chileno	12,89%	48.378.894	3.339.323	(1.669.778)	1.761.705	(17.219)	51.792.925
Cía. Electrometalúrgica S.A. (*)	Chile	Peso Chileno		173.740	-	-	-	-	173.740
Totales				48.552.634	3.339.323	(1.669.778)	1.761.705	(17.219)	51.966.665

(*) Plusvalía

Nota:

El valor razonable (bursátil) de la participación en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 2019 alcanza a M$ 82.447.923.

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos recibidos	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.12.2018
				M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cía. Electrometalúrgica S.A.	Chile	Peso Chileno	12,89%	44.264.863	3.142.955	(1.571.968)	1.608.822	934.222	48.378.894
Cía. Electrometalúrgica S.A. (*)	Chile	Peso Chileno		173.740	-	-	-	-	173.740
Totales				44.438.603	3.142.955	(1.571.968)	1.608.822	934.222	48.552.634

(*) Plusvalía, al 31 de diciembre de 2018, este monto se presentaba dentro del rubro plusvalía en el estado de situación financiera consolidado. Durante el 2019, para efectos de comparación y presentación, este monto fue reclasificado al rubro Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación.

Nota:

El valor razonable (bursátil) de la participación en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 2018 alcanza a M$ 84.706.770.

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2019:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		M$	M$	M$	M$	M$
Cía Electro-metalúrgica S.A.	12,89%	1.126.616.213	564.821.972	755.604.545	(670.359.505)	25.900.355

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2018:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		M$	M$	M$	M$	M$
Cía Electro-metalúrgica S.A.	12,89%	1.017.704.427	488.714.329	752.690.495	(670.215.448)	24.377.285

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 de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	M$	M$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar (*)	1.125.604	1.125.604
Deterior Impuesto por recuperar (**)	(1.125.604)	(1.125.604)
Otros impuestos por recuperar	276	528
Total impuestos corrientes por cobrar	**276**	**528**

(*) 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 ha lugar a la solicitud planteada por la Sociedad por créditos de primera categoría por $ 1.629.993.833.

Producto de lo anterior la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. constituyó un deterioro por impuesto por recuperar por el monto inicialmente reconocido. 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 2019, no existe cambio de esta situación.

Nota 11 Impuestos diferidos e impuesto a la renta

Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 positivos futuros con los cuales compense las diferencias temporarias.

Impuesto a la Renta:

Al 31 de diciembre de 2019, Navarino S.A., ha estimado una pérdida tributaria de M$ 211.000 aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2018, Navarino S.A., determinó una pérdida tributaria del ejercicio de M$ 251.741.

Al 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. ha estimado una pérdida tributaria del ejercicio de M$ 556.000 aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. determinó una pérdida tributaria del ejercicio de M$ 789.124.

Nota 12 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de diciembre de 2019		31 de dicembre de 2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M$	M$	M$	M$
Préstamos Bancarios	51.188	5.937.588	57.416	6.787.588
Totales	**51.188**	**5.937.588**	**57.416**	**6.787.588**

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2019

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	Fecha Otorgamiento	Moneda	Tipo de amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Total 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	Total Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
								M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Nominal	Efectiva
96566900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (*)	28-04-2016	CLP	Semestral		14.491	14.491		1.486.749				1.486.749	1.501.240	5,16%	5,16%
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (**)	06-11-2017	CLP	Semestral		36.697	36.697		4.450.839				4.450.839	4.487.536	5,30%	5,30%
				Totales				-	51.188	51.188	-	5.937.588	-	-	-	5.937.588	5.988.776		

(*) Con fecha 6 de mayo de 2019, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. prepagó M$ 300.000 de capital a esa fecha.
Con fecha 1 de agosto de 2019, la subsidiaria Marítima de Inversiones prepagó M$ 300.000 de capital a esa fecha.
Con fecha 6 de noviembre de 2019, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. prepagó M$ 250.000 de capital a esa fecha.

El valor libro no difiere del valor nominal.

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 1/1/2019 (1)	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo						Saldo al 31/12/2019 (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$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Préstamos bancarios	6.845.004		(1.199.458)	**(1.199.458)**	-	-	-	-	-	343.230	5.988.776
Total	**6.845.004**	**-**	**(1.199.458)**	**(1.199.458)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**343.230**	**5.988.776**

(1) Saldo correspondiente a la porción corriente y no corriente
(2) Corresponde al devengamiento de intereses

(b) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2018

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	Fecha Otorgamiento	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
96566900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (*)	28-04-2016	CLP	Semestral		14.491	14.491		1.486.749				1.486.749	1.501.240	5,16%	5,16%
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (**)	06-11-2017	CLP	Semestral		42.925	42.925		5.300.839				5.300.839	5.343.764	5,30%	5,30%
				Totales				-	57.416	57.416	-	6.787.588	-	-	-	6.787.588	6.845.004		

(*) Con fecha 19 de junio de 2018, se prepagaron M$ 3.300.000 de capital a esa fecha.

(**) Con fecha 8 de noviembre de 2018, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. prepagó M$ 399.160 de capital.

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 1/1/2018 (1)	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo						Saldo al 31/12/2018 (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$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Préstamos bancarios	10.584.565		(4.212.040)	**(4.212.040)**	-	-	-	-	-	472.479	6.845.004
Total	**10.584.565**	**-**	**(4.212.040)**	**(4.212.040)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**472.479**	**6.845.004**

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

(2) Corresponde al devengamiento de 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 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	M$	M$
Repartos de Capital por pagar (*)	40.566	61.616
Otras cuentas por pagar	55.886	46.130
Totales	**96.452**	**107.746**

(*) Correspondientes a repartos de capital pendientes de pago de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

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 2018.

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

La Sociedad no posee opciones sobre acciones

(c) Costos Emisión de Acciones

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han incurrido en costos de emisión.

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	M$	M$
Reserva de Conversión	(5.689.682)	(7.296.354)
Reserva de Cobertura	(92.516)	(122.271)
Reserva de Beneficios	(269.983)	(249.538)
Otras Reservas	(17.053.437)	(17.028.448)
Total reservas	**(23.105.618)**	**(24.696.611)**

Reserva de Conversión

La reserva de conversión se refiere a las diferencias de moneda extranjera que surgen de la conversión de inversiones en asociadas (Cía Electrometalúrgica S.A.) 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:

	31.12.2019	31.12.2018
	M$	M$
Saldo inicial	(7.296.354)	(8.763.118)
Variación en asociadas	1.606.672	1.466.764
Totales	**(5.689.682)**	**(7.296.354)**

Reserva de Cobertura

La reserva de cobertura proviene de la inversión en la asociada Cía. Electrometalúrgica S.A. y 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:

	31.12.2019	31.12.2018
	M$	M$
Saldo inicial	(122.271)	(93.978)
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	29.755	(28.293)
Totales	**(92.516)**	**(122.271)**

Otras Reservas Varias

	2019	2018
	M$	M$
Conversión Capital Pagado en Primera Adpción IFRS	(14.497.916)	(14.497.916)
Otras	4.551.629	4.551.603
Reservas de Marinsa S.A.	966.872	966.872
Reservas de Elecmetal S.A.	(56.157)	(31.142)
Reservas de Sodex S.A.	(8.017.865)	(8.017.865)
Total	**(17.053.437)**	**(17.028.448)**

(e) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no determinó dividendos por encontrarse en situación de pérdida acumulada.

Nota 15 Ingresos ordinarios y costos de ventas

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	M$	M$
Inversiones y otros	5.408	29.899
Total	**5.408**	**29.899**

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	M$	M$
Remuneraciones, Servicios y otros	(439.026)	(314.076)
Total	**(439.026)**	**(314.076)**

Nota 16 Otras ganancias (pérdidas)

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	M$	M$
Utilidad (Pérdida) Valor Bursátil Acciones CSAV (*)	16.661.423	(29.260.674)
Impuesto por recuperar PPUA	-	64.208
Otros	-	(11.024)
Total	**16.661.423**	**(29.207.490)**

(*) Ver Nota N° 7

Nota 17 Ingresos y costos financieros

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	M$	M$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(343.230)	(472.480)
Otros gastos financieros	(8.901)	(5.209)
Total	**(352.131)**	**(477.689)**

Nota 18 Diferencia de cambio

El detalle de la diferencia de cambio se indican en el siguiente cuadro:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	M$	M$
Pasivos Corrientes	-	60
Total	**-**	**60**

Nota 19 Resultado por unidades de reajuste

El detalle de los reajustes se indican en el siguiente cuadro:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	M$	M$
Reajuste por pasivos corrientes	(3.240)	(2.459)
Total	**(3.240)**	**(2.459)**

Nota 20 Moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, Navarino S.A. 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 2019 y 2018, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	M$	M$
El resultado por acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se determina de acuerdo a lo siguiente:	17.100.294	(24.151.747)
Promedio ponderado del número de acciones	141.868.925	141.868.925
Ganancia (Pérdida) por acción $	**120,54**	**(170,24)**

Nota 22 Contingencias y compromisos

Navarino S.A.:

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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Comisión para el Mercado Financiero.

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 períodos informados es el siguiente:

Sociedad	Participación No Controladora		Interes No Controlador sobre Patrimonio		Participación en los Resultados	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	%	%	M$	M$	M$	M$
Marítima de Inversiones S.A.	10,38%	10,39%	10.318.034	8.220.803	1.950.297	(2.846.476)

Nota 26 Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2020 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos de carácter financieros o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.

Informe de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de
Navarino S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Navarino S.A. y subsidiaria, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. 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 en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

© KPMG Auditores Consultores SpA., sociedad por acciones chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes deKPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

Santiago
Isidora Goyenechea 3520
Piso 2, Las Condes
+56 2 2997 1000
contacto@kpmg.com

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Navarino S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Gonzalo Rojas Ruz

KPMG SpA

Santiago, 9 de marzo de 2020

© KPMG Auditores Consultores SPA., sociedad por acciones chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

Análisis Razonado

CONTENIDO

1. Diferencia entre valores Económicos y de Libros de los Activos. 70

2. Análisis Estados Financieros 71

3. Análisis de los Flujos de Fondos. 76

4. Análisis de los Riesgos de Mercado. 76

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 2019 y 2018, 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 2019 se presenta el siguiente efecto:

	Cantidad de Acciones	Valor de la Acción	Valor Bursatil	%	Valor Contable	%	Diferencia
		$	M$		M$		M$
Compañía Electrometalúrgica S.A.	5.647.118	14.600,00	82.447.923	58,08%	51.792.925	46,54%	30.654.998
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	2.172.284.671	27,39	59.498.877	41,92%	59,498.877	53,46%	-
			141.946.800	100,00%	111.291.802	100,00%	30.654.998

El mayor valor M$ 30.654.998 corresponde a la diferencia producida entre el valor bursátil y el valor contable a la fecha señalada.

2. Análisis Estados Financieros

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2019, los Activos Totales aumentaron en M$ 20.108.528 con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2018, finalizando éstos en M$ 112.542.181. Esta variación se explica principalmente por: un aumento en los Otros activos financieros corrientes de M$ 16.661.423, producto del aumento en el valor bursátil de las acciones de CSAV y un aumento en las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación de M$ 3.414.031, y un aumento en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas de M$ 98.185, compensado con una disminución en el Efectivo y equivalentes al efectivo de M$ 64.859.

Los Pasivos Totales disminuyeron en M$ 679.990 respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2019, finalizando estos en M$ 6.284.432 lo que se explica principalmente por una disminución de los Otros pasivos financieros de M$ 856.228, producto de un prepago de crédito por M$ 850.000, realizado por la subsidiaria Marítima de Inversiones del crédito que mantiene con el Banco Santander y una disminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de M$ 11.294, lo anterior compensado con un aumento de las Cuentas por pagar con entidades relacionadas por M$ 189.785 producto del registro de participación de Directorio de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

El patrimonio de la Compañía aumentó en M$ 18.691.261 respecto de diciembre de 2018, como consecuencia de la utilidad del ejercicio M$ 17.100.294, los que se explican principalmente por el reconocimiento del mayor valor en la valorización de las acciones de CSAV, mencionado anteriormente, registrado en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., con el reconocimiento de los resultados positivos en Cía. Electrometalúrgica S.A., atribuibles a los propietarios de la controladora, y el reconocimiento de reservas positivas por M$ 1.590.967 provenientes de Cía Electrometalúrgica S.A..

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado consolidado de Navarino S.A. al 31 de diciembre de 2019, alcanzó una utilidad de M$ 19.050.591, siendo atribuibles a los propietarios de la controladora M$ 17.100.294. 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$ 16.661.423 (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$ 3.339.323.

Cía. Electrometalúrgica S.A. y Filiales

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

Los resultados del año 2019 fueron una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de $25.900 millones, 6,2% superior a la ganancia del año anterior ($24.377 millones).

La ganancia total consolidada de 2019 fue una ganancia de $36.063 millones, 5,7% inferior a la ganancia total de $38.233 millones del año anterior. El resultado operacional consolidado fue una utilidad de $67.158 millones, 4,9% inferior al ejercicio 2018 ($70.596 millones). El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de $19.903 millones, similar a la pérdida de 2018 ($19.987 millones).

ELECMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM$)	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018	Variación	
			Enero - Diciembre	
			MM$	%
Ingresos de explotación	755.605	752.690	2.915	0,4%
Costos de explotación	(577.531)	(582.435)	4.904	-0,8%
Ganancia bruta	**178.074**	**170.255**	**7.819**	**4,6%**
Costos de distribución	(20.625)	(18.998)	(1.627)	8,6%
Gasto de administración	(92.829)	(87.780)	(5.049)	5,8%
Otros operacionales	2.538	7.118	(4.580)	-64,3%
Ganancia por actividades operacionales	**67.158**	**70.596**	**(3.438)**	**-4,9%**
Resultado en asociadas	2.795	3.861	(1.066)	-27,6%
Gasto Financiero (neto)	(12.264)	(11.718)	(546)	4,7%
Otros no operacionales	(10.434)	(12.130)	1.696	-14,0%
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	**(19.903)**	**(19.987)**	**84**	**-0,4%**
Impuesto a las ganancias	**(11.193)**	**(12.376)**	**1.183**	**-9,6%**
Ganancia total después de impuestos	**36.063**	**38.233**	**(2.170)**	**-5,7%**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**25.900**	**24.377**	**1.523**	**6,2%**

Los ingresos por ventas consolidados en el período alcanzaron a $755.605 millones, cifra que es 0,4% superior al año 2018 ($752.690 millones). En el año se registraron mayores ingresos por ventas de 2,7% en el negocio metalúrgico y de 0,4% en el negocio de envases de vidrio, compensado en parte por una disminución de 5,7% en los ingresos por ventas en el negocio vitivinícola. Los hechos ocurridos durante el cuarto trimestre del año 2019 en el país impactaron negativamente las ventas en los sectores de envases y vitivinícola, al presentar problemas en la normal operación y distribución y en los establecimientos de ventas, a diferencia del sector metalúrgico, que sólo enfrentó problemas de atraso en despachos en las primeras semanas.

La ganancia bruta consolidada fue de $178.074 millones, que es 4,6% superior a la del 2018 ($170.255 millones). La variación se explica por una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico (19,3%), que se compensa en parte por una menor ganancia bruta en el negocio vitivinícola (-4,9%) y en el negocio de envases de vidrio (-2,4%).

La línea otros operacionales incluye un ingreso de $2.538 millones el año 2019 en comparación con un ingreso de $7.118 millones en el año 2018, período que incluyó la venta de un terreno industrial (utilidad de $1.683 millones) y un ajuste extraordinario – por una sola vez - al valor razonable de propiedades de inversión con un importante potencial inmobiliario (utilidad de $3.002 millones).

La ganancia de actividades operacionales consolidada alcanzó a $67.158 millones, cifra que es 4,9% inferior a la del 2018 ($70.596 millones), de los cuales $28.816 millones corresponden al negocio metalúrgico ($25.336 millones en 2018), $23.346 millones al negocio de envases de vidrio ($26.589 millones en 2018), $15.118 millones al negocio vitivinícola ($19.576 millones en 2018), e incluye una pérdida de $122 millones en otros negocios (pérdida de $905 millones en 2018).

Respecto del resultado no operacional consolidado de 2019, la participación en las ganancias de asociadas alcanzó una utilidad de $2.795 millones (utilidad de $3.861 millones en 2018) y la variación se explica principalmente por menores resultados en la filial Rayén Curá en Argentina por los efectos de la hiperinflación en esa economía, que afecta la contabilización de su resultado, fundamentalmente en los ítems depreciación y corrección monetaria. Los gastos financieros netos alcanzaron a $12.264 millones ($11.718 millones en 2018). La línea Otros No Operacionales incluye principalmente el resultado por unidades de reajuste, que fue una pérdida de $2.712 millones (pérdida de $3.780 millones en 2018) asociada a los bonos en UF, y el resultado por diferencias de cambio, que representó una pérdida de $7.092 millones (pérdida de $8.135 millones en 2018), que se genera por el impacto del tipo de cambio en ambos períodos, en Chile y en filiales en Argentina.

.

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

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018	Variación	
			Enero - Diciembre	
			MM$	%
Ingresos de explotación	460.657	448.579	12.078	2,7%
Costos de explotación	(381.731)	(382.436)	705	-0,2%
Ganancia bruta	78.926	66.143	12.783	19,3%
Ganancia por actividades operacionales	**28.816**	**25.336**	**3.480**	**13,7%**

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, Esco Elecmetal y por terceros bajo especificaciones de Elecmetal, alcanzaron a $460.657 millones, que representa un aumento de 2,7% respecto de 2018 ($448.579 millones).

La ganancia bruta consolidada del negocio metalúrgico fue de $78.926 millones, que representa un aumento de 19,3% en comparación con el año anterior ($66.143 millones). La ganancia por actividades operacionales consolidada del negocio metalúrgico fue de $28.816 millones, 13,7% superior a la ganancia de $25.336 millones de 2018, que se explica principalmente por mayores ventas y por mejores resultados en Chile, Sudamérica y China, compensados en parte por menores resultados en EE.UU., que se han visto afectados por los efectos de la guerra comercial entre ese país y China.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018	Variación	
			Enero - Diciembre	
			MM$	%
Ingresos de explotación	137.646	137.095	551	0,4%
Costos de explotación	(100.425)	(98.957)	(1.468)	1,5%
Ganancia bruta	37.221	38.138	(917)	-2,4%
Ganancia por actividades operacionales	**23.346**	**26.589**	**(3.243)**	**-12,2%**

Los ingresos por venta del negocio de envases de vidrio alcanzaron el año 2019 a $137.646 millones, un 0,4% superior a los ingresos del año anterior ($137.095 millones), que se compone de un aumento de las ventas del 4,2% en el período enero-septiembre del año 2019 comparadas con el mismo período del año 2018, compensado por una diminución de las ventas en el cuarto trimestre del año. Durante el cuarto trimestre de 2019 las ventas disminuyeron un 8,6%, alcanzando $37.074 millones, comparadas con $40.542 millones en el mismo período del año 2018, explicado principalmente por una disminución del volumen de venta debido a los eventos ocurridos en el país a partir del 18 de octubre de 2019, los cuales no permitieron una normal operación y distribución por parte de nuestros clientes, impactando negativamente las ventas.

La ganancia bruta fue de $37.221 millones, que es 2,4% inferior a la de 2018 ($38.138 millones) que se explica principalmente por una menor ganancia bruta durante el cuarto trimestre de 2019, que fue de $10.166 millones, esto es un 21,6% menor respecto del mismo período del año anterior ($12.974 millones), por la disminución en el volumen de ventas y por el aumento de costos de bodegaje, embalaje y mano de obra, todo lo anterior producto de los acontecimientos ocurridos a nivel nacional el último trimestre del año, y por el aumento del tipo de cambio.

La ganancia de actividades operacionales del año fue de $23.346 millones, que no es directamente comparable con el 2018 ($26.589 millones), porque ésta incluyó en otras ganancias una utilidad de $1.683 millones por la venta de una propiedad industrial. La ganancia de actividades operacionales durante el período octubre-diciembre del año 2019 fue de $6.177 millones, comparada con la ganancia de $9.131 millones en el mismo período del año anterior, diferencia trimestral que explica la variación anual registrada, excluyendo el efecto de la mencionada venta de la propiedad industrial, y que se debió en su totalidad a la dificultad de las ventas de nuestros clientes con motivo de la situación en el país en los últimos meses.

La ganancia total consolidada de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2019 fue de $22.591 millones, en comparación a la ganancia de $31.103 millones de 2018. La variación se explica por el menor resultado operacional antes señalado y por un peor resultado no operacional, asociado principalmente a la filial Rayén Curá en Argentina y a la pérdida por diferencias de cambio (utilidad en 2018) por efectos dispares del tipo de cambio, principalmente en Viña Santa Rita en Chile y en su filial en Argentina, Viña Doña Paula, respectivamente.

3. Análisis de los Flujos de Fondos.

Durante el ejercicio 2019 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó un saldo de M$ 242.475.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de M$ 812.751 se explica principalmente por dividendos recibidos de M$ 1.571.593, compensado principalmente por pagos a proveedores de M$ 333.774, por pagos a y por cuenta de los empleados M$ 82.333 y pagos de intereses por M$ 349.458.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de M$ 871.051, lo que se explica por pagos de repartos de capital pendientes de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. por M$ 21.051 y prepagos de crédito por M$ 850.000 de la subsidiaria Marítima de Inversiones del crédito que mantiene con el Banco Santander.

Las actividades de inversión tuvieron un flujo negativo de M$ 6.559 debido a la compra de 234.257 acciones 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 46,02% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 52,87% de ellos. (ambas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero).

Los principales indicadores a diciembre de 2019 han tenido el siguiente comportamiento:

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 174,65 se explica por el alto nivel de los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Acida: Este índice de 0,70 se explica porque los recursos líquidos al 31 de diciembre de 2019 son menores a la deuda corriente.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,07 Se explica por los créditos mantenidos por Navarino S.A. y la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.
- 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 20% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2019.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 17% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2019.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a -0,6% 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 $ 120,54 debido a la utilidad generada en el ejercicio 2019.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en $): El valor de la acción aumento en $ 2 en relación a diciembre del 2018 quedando al 31 de diciembre de 2019 en $ 802.

Indices Financieros Balance Marinsa

			dic-19	dic-18
Liquidez Corriente (2)	=	Activos Circulantes / Pasivos Circulantes	174,65	248,15
Razón Acida (2)	=	Recursos Disponibles / Pasivos Circulantes	0,70	1,91
Endeudamiento	=	Total Pasivo Exigible / Patrimonio	0,07	0,09
		Deuda Corto Plazo / Deuda Total	0,06	0,03
		Deuda Largo Plazo / Deuda Total	0,94	0,97
Cobertura Gastos Financieros	=	Resultado antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros	55,10	-55,52
Rentabilidad Patrimonio	=	Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	20%	-27%
Rentabilidad del Activo	=	Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	17%	-23%
Rendimiento Activos Operacionales	=	Resultado Operacional del Ejercicio / Activos Operacionales Promedio (1)	-0,6%	-0,4%
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	Dividendos Pagados en los últimos 12 meses / Precio de Mercado de la Acción	0,00	0,00
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	Resultado del Ejercicio / Número de Acciones	120,54	-170,24
Valor Bursatil de la acción (Cifras en pesos)	=		802,00	800,00

(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 pasivos corrientes respecto a diciembre de 2018

Total de Activos	A:	dic-19	dic-18
(Cifras en miles de $)			
Corrientes		60.575.516	43.881.019
No Corrientes		51.966.665	48.552.634
Total Activos		**112.542.181**	**92.433.653**
Inversiones en Asociadas:			
Inversiones, venta (compra)		(6.559)	(59.707)
Resultados Netos		3.339.323	3.142.955
Estado de Resultado			
(Cifras en miles de $)			
Ingresos de Explotación:			
Inversiones y Otros		5.408	29.899
Costos de Explotación:		(439.026)	(314.076)
Costos de:			
Administración		(166.998)	(176.757)
Financiero		(352.131)	(477.689)
Resultados:			
Operacional		(600.616)	(460.934)
No Operacional		19.651.207	(26.537.289)
RAIIDA e IE (1)		19.396.890	(26.527.868)
Impuesto a la Renta			
Pérdida / Utilidad atribuible a los accionistas		17.100.294	(24.151.747)

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

Anexos

CONTENIDO

Anexo A Hechos Relevantes 82

Anexo B
- Estados Financieros Resumidos Marítima de Inversiones S.A. 83
- Estados Financieros Resumidos de Sociedad Asociada Compañía Electro Metalúrgica S.A. 87

Anexo C Declaración de Responsabilidad. 95

Anexo A Hechos Relevantes

Navarino S.A. no ha informado hechos relevantes o esenciales en período 1° de enero al 31 de diciembre de 2019.

La subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. durante el período comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2019 la sociedad no ha comunicado hechos relevantes.

Anexo B Estados Financieros Resumidos
Marítima de Inversiones S.A.

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	31/12/2019	31/12/2018
	M$	M$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	22.504	83.089
Otros activos financieros, corrientes	59.498.877	42.837.454
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	706.963	623.723
Otros Activos Corrientes	276	528
Total Activos Corrientes	**60.228.620**	**43.544.794**
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	43.909.596	41.015.210
Otros Activos no Corrientes		
Total Activos No Corrientes	**43.909.596**	**41.015.210**
Total Activos	**104.138.216**	**84.560.004**
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	36.697	42.925
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	189.785	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	59.131	82.188
Total Pasivos Corrientes	**285.613**	**82.188**
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	4.450.839	5.300.839
Total Pasivos No Corrientes	**4.450.839**	**5.300.839**
Total Pasivos	**4.736.452**	**5.383.027**
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	99.401.764	79.134.052
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	**99.401.764**	**79.134.052**
Total Pasivos y Patrimonio	**104.138.216**	**84.517.079**

Estado de Resultados	31-12-2019	31-12-2018
	M$	M$
Ingresos de Actividades Ordinarias	5.408	29.899
Costos de Ventas	-439.026	-314.076
Margen bruto	-433.618	-284.177
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	**18.788.752**	**-27.194.565**
Resultado por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	18.788.752	-27.194.565
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	**18.788.752**	**-27.194.565**

Flujo de Efectivo	31-12-2019	31-12-2018
	M$	M$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	810.466	2.768.707
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-	-
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	-871.051	-3.697.082
Efectos de la variación de la tasa de cambio	-	-
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	**-60.585**	**-928.375**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	**83.089**	**1.011.464**
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	**22.504**	**83.089**

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 2019		Al 31 de diciembre de 2018	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	M$	M$	M$	M$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	706.963	-	623.723	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(189.785)	-	-	-
Totales	**517.178**	**-**	**623.723**	**-**

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	31.12.2019 M$	31.12.2018 M$
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	$	706.963	623.723
	Totales				**706.963**	**623.723**

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2019 M$	31.12.2018 M$
		Participación Directores	Directores	$	(189.785)	-
	Totales				**(189.785)**	**-**

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al	
				M$ 31.12.2019	M$ 31.12.2018
Compañía Electro-metalúrgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	1.332.383	3.825.274
Servicios y Consulto-rías Hendaya S.A.	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(61.309)	(41.762)
Compañía Sudameri-cana de Vapores S.A.	90160000-7	Asociada	Servicios	-	(9.318)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(1.168)	(2.611)
Navarino S.A.	96566900-0	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	-	(2.954.900)
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Reparto Capital	-	(43.524)
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	-	(202.356)
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	-	(13.069)

Remuneración del Directorio.

• Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:

Período 2019

Sr. Juan Antonio Álvarez A. M$ 7.774, Sr. Luis Grez J. M$ 3.586, Sr. Arturo Claro F. M$ 3.285, Sr. Cirilo Elton G. M$ 2.997, Sr. José Ignacio Figueroa E. M$ 3.887.

Período 2018

Sr. Juan Antonio Álvarez A. M$ 7.224, Sr. Luis Grez J. M$ 3.612, Sr. Arturo Claro F. M$ 3.060, Sr. Cirilo Elton G. M$ 3.336, Sr. José Ignacio Figueroa E. M$ 3.336.

Al 31 de diciembre de 2019, Marítima de Inversiones S.A. constituyó una provisión de M$ 189.785, atribuible a la participación del Directorio por la utilidad del ejercicio 2019.

Compañía Electro Metalúrgica S.A.
Estados Financieros Resumidos de Sociedad Asociada

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	31-12-2019	31-12-2018
	M$	M$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	62.255.755	21.033.441
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	187.744.396	203.912.591
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4.264.290	4.026.200
Otros Activos Corrientes	260.723.492	249.004.232
Activos no corrientes o grupos de activos para su	514.987.933	477.976.464
disposición clasificados com disponibles para la venta	-	0
Total Activos Corrientes	**514.987.933**	**477.976.464**
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	89.602.628	83.094.876
Propiedades Plantas y Equipos	480.852.508	416.842.025
Activos por impuestos diferidos	10.624.399	9.255.954
Otros Activos no Corrientes	30.548.745	30.535.108
Total Activos No Corrientes	**611.628.280**	**539.727.963**
Total Activos	**1.126.616.213**	**1.017.704.427**
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	78.185.384	72.475.695
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	98.851.803	112.877.694
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.459.822	4.056.237
Otros pasivos corrientes	22.293.176	22.429.600
Total Pasivos Corrientes	**202.790.185**	**211.839.226**
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	314.217.116	231.903.357
Otros pasivos no corrientes	47.814.671	44.971.746
Total Pasivos No Corrientes	**362.031.787**	**276.875.103**
Total Pasivos	564.821.972	488.714.329
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	401.714.663	375.234.866
Participaciones no controladoras	160.079.578	153.755.232
Total Patrimonio	**561.794.241**	**528.990.098**
Total Pasivos y Patrimonio	**1.126.616.213**	**1.017.704.427**

Estado de Resultados	31-12-2019	31-12-2018
	M$	M$
Ingresos de Actividades Ordinarias	755.604.545	752.690.495
Costos de Ventas	-577.530.901	-582.435.257
Margen bruto	178.073.644	170.255.238
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	**47.255.947**	**50.609.285**
Resultado por impuesto a las ganancias	-11.192.666	-12.376.340
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	36.063.281	38.232.945
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	**36.063.281**	**38.232.945**
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	25.900.355	24.377.285
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	10.162.926	13.855.660
Ganancia (Pérdida)	**36.063.281**	**38.232.945**

Flujo de Efectivo	31-12-2019	31-12-2018
	M$	M$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	76.142.566	55.990.872
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-84.368.161	-47.189.562
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	50.053.333	-32.439.974
Efectos de la variación de la tasa de cambio	-605.424	469.538
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	**41.222.314**	**-23.169.126**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	**21.033.441**	**44.202.567**
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	**62.255.755**	**21.033.441**

Los saldos de cuentas por cobrar, cuentas por pagar y transacciones con empresas relacionadas no consolidadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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	
					31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
					M$	M$	M$	M$
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	30.400	22.638	-	-
76264769-K	WINE PACKAGING & LOGISTIC S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	-	1.037	-	-
96561610-1	INMOBILIARIA ESTORIL	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	476	-	-	-
77541040-K	VITIVINÍCOLA PEREZ CRUZ	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS			-	-
76418987-6	SOC. AGRICOLA BLAOS LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS			-	-
76305910-3	AGRICOLA Y COMERCIAL JAHUEL LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	365.760	254	-	-
96919980-7	CERVECERIA AUSTRAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	-	218.594	-	-
5078702-8	ANDRES NAVARRO HAUSSLER	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS		-	-	-
77526480-2	COMERCIALIZA-DORA NOVAVERDE	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	34.755	52.399	-	-
76824370-0	FORESTAL R&R SPA	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	37.405	-	-	-
91144000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	805.405	1.362.272	-	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	563.411	422.525	-	-
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS		-	-	-
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS COLLI-PEUMO LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	-	96.562	-	-
83628100-4	SONDA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	135	-	-	-
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C.	ARGEN-TINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	-	42.606	-	-
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	451.895	467.442	-	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	497.361	802.748	-	-
76093016-4	ELEC-METAL-TECH JV LTDA.	CHILE	COLIGADA	PESOS		-	-	-
0-E	ME LONG TENG (ZAMBIA)	ZAMBIA	COLIGADA	USD	1.457.647	-	-	-
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	COLIGADA	PESOS	19.640	537.123	-	-
	Totales				**4.264.290**	**4.026.200**	**-**	**-**

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente

RUT	SOCIEDAD	Pais Origen	Naturaleza de la relación	Moneda	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
					M$	M$	M$	M$
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C	ARGEN-TINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	106.460	28.625	-	-
76081659-0	AGRÍCOLA HUAPE ABOA LTDA.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	4.427	-	-
96919980-7	CERVECERIA AUSTRAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	108.006	22.291	-	-
76418987-6	SOC. AGRICOLA BLAOS LTDA.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS		-	-	-
76738860-8	VERGARA FERNANDEZ COSTA Y CLARO	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	3.896	-	-
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	17.746	11.440	-	-
76264769-9	WINE PACKAGING & LOGISTIC S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	2.312	-	-	-
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS COLLI-PEUMO LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	4.315	-	-	-
96817430-8	VIAL Y CIA. LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	-	30.655	-	-
76938100-7	GTD NEGOCIOS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	20.234	235	-	-
77526480-2	COMERCIALIZA-DORA NOVAVERDE	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	13.069	6.285	-	-
91144000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	167.774	236.975	-	-
76028758-K	NORGISTICS CHILE S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	5.474	5.474	-	-
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	COLIGADA	PESOS	1.739.626	2.595.146	-	-
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	40.342	3.922	-	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	16.559	19.553	-	-
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	36.796	37.761	-	-
92048000-4	SAAM S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	57.934	57.934	-	-
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	706.963	623.723	-	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	126.925	111.980	-	-
96640360-8	QUEMCHI S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	251.718	222.080	-	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	37.569	33.835	-	-
	Totales				**3.459.822**	**4.056.237**		

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	31-12-2019		31-12-2018	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
76081659-0	AGRÍCOLA HUAPE ABOA LTDA.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	-	-	227.692	-
					OTRAS VENTAS	-	-	62	-
76305910-3	AGRICOLA Y COMERCIAL JAHUEL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	1.008	116	962	136
					VENTA DE EMBALAJES	56	-	41	-
79737090-8	ANDROMEDA INVERSIONES LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	AUMENTO DE CAPITAL	6.505	-	6.634	-
86755600-1	BAYONA S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	DIVIDENDOS PAGADOS	2.615.936	-	2.891.016	-
					DIVIDENDOS POR PAGAR	1.122.315	-	2.023.525	-
97032000-8	SCOTIABANK AZUL - EX BANCO BILBAO VISCAYA	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	CONTRATOS FUTUROS DE COMPRA	50.371.339	(31.973)	3.673.519	39.224
					CONTRATOS FUTUROS DE VENTA	3.026.918	158.772	11.399.052	(22.517)
					DEPOSITOS A PLAZO	22.900.000	40.104	-	-
					COMPRAS SPOT USD	514.334	-	-	-
96919980-7	CERVECERÍA AUSTRAL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	1.410.852	162.372	1.328.034	187.749
					COMPRA EMBALAJES	105.565	-	46.596	-
77526480-2	COMERCIALIZADORA NOVA-VERDE S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	238.771	27.480	301.700	42.652
					VENTA DE EMBALAJE	26.167	-	34.590	-
					OTRAS VENTAS	288	288	-	-
					COMPRA EMBALAJES	36.369	-	35.522	-
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	COMPRA PRODUCTOS	106.476	(106.476)	141.330	(141.330)
					COMPRA EMBALAJES	3.273	-	-	-
					VENTA DE ENVASES	55.507	6.388	60.305	8.526
					VENTA DE EMBALAJES	3.957	-	4.326	-

RUT	SOCIEDAD	Naturaleza de la relación	Pais Origen	Moneda	Descripción de la transacción	31-12-2019		31-12-2018	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
91144000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	3.204.327	368.780	3.856.145	545.158
					VENTA DE EMBALAJES	211.711	-	227.367	-
					COMPRA DE EMBALAJES	203.130	-	255.700	-
					COMPRA MATERIAS PRIMAS	355.781	-	231.202	-
79823380-7	FORESTAL ATLANTIDA LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	AUMENTO DE CAPITAL	3.589	-	3.660	-
76824370-0	FORESTAL R Y R LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	CONTRATO MUTUO	37.406		-	-
96561610-1	INMOBILIARIA ESTORIL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	VENTA DE PUBLICIDAD Y SUSCRIPCION	1.120	1.120	-	-
					AUMENTO DE CAPITAL	8.903	-	9.080	-
81198100-1	JANSSEN S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	ARRIENDO GRUAS HORQUILLA	23.715	(23.715)	-	-
76264769-9	WINE PACKAGING & LOGISTIC S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	33.098	3.809	5.943	840
					VENTA DE EMBALAJES	4.729	-	872	-
					COMPRA EMBALAJES	1.943	-	-	-
76902190-6	ESCO ELECMETAL FUNDICION LTDA.	COLIGADA	CHILE	PESOS	COMPRA DE PRODUCTOS	6.103.896	(6.103.896)	6.120.169	(6.120.169)
					OTRAS VENTAS	-	-	92	92
					VENTA DE PRODUCTOS	1.355.523	-	1.391.551	29
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	ACCIONISTA MAYORITARIO	CHILE	PESOS	ASESORIAS	60.114	60.114	-	-
					DIVIDENDOS PAGADOS	3.825.275	-	3.825.275	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	ACCIONISTA MAYORITARIO	CHILE	PESOS	SERVICIOS PRESTADOS	134.922	134.922	-	-
					DIVIDENDOS PAGADOS	686.772	-	686.772	-
96640360-8	QUEMCHI S.A.	ACCIONISTA MAYORITARIO	CHILE	PESOS	DIVIDENDOS PAGADOS	1.362.010	-	1.362.010	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	COMPRA EMBALAJES	112.195	-	105.748	-
					VENTA DE EMBALAJES	124.701	-	132.598	-
					VENTA DE ENVASES	1.605.977	184.829	1.640.038	231.858
					OTRAS VENTAS	1.637	1.637	-	-

RUT	SOCIEDAD	Naturaleza de la relación	Pais Origen	Moneda	Descripción de la transacción	31-12-2019		31-12-2018	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
76623846-7	OVALLE MOORE SPA	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	SERVICIOS RECIBIDOS	-	-	126.493	(126.493)
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	278.508	-	12.955	-
					OTRAS VENTAS	-	-	128	22
0-E	RAYÉN CURÁ S.A.I.C.	COLIGADA INDIRECTA	ARGEN-TINA	USD	COMPRA DE ENVASES	566.674	-	866.372	-
					VENTA DE ENVASES	79.745	9.178	101.477	14.346
76418987-6	SOC. AGRICOLA BLAOS LTDA.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	-	-	213.086	-
					OTRAS VENTAS	-	-	212	-
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS CULLIPEUMO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	243.661	-	197.554	-
					OTRAS VENTAS	-	-	113	113
96817430-8	VIAL Y CIA. LTDA.	RELACIONADA CON MATRIZ	CHILE	PESOS	SERVICIOS RECIBIDOS	-	-	139.268	(139.268)
77541040-K	VITIVINICOLA PEREZ CRUZ LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	-	-	6.525	922
					VENTA DE EMBALAJES	-	-	528	-
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	ACCIONISTA MINORI-TARIO	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	1.340.750	154.305	1.285.478	181.733
					VENTA DE EMBALAJES	151.037	-	151.070	-
					COMPRA EMBALAJES	160.551	-	144.424	-
					DIVIDENDOS RECIBIDOS	64.095	64.095	64.095	64.095
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA EMBALAJES	90.512	-	94.750	-
					COMPRA MATERIAS PRIMAS	-	-	3.181	-
					DIVIDENDOS POR COBRAR	309.080	-	517.138	-
					DIVIDENDOS RECIBIDOS	510.394	-	654.776	-
					VENTA DE PRODUCTOS	-	-	16.244	3.390
					VENTA DE ENVASES	960.575	110.551	1.098.570	155.309
					VENTA DE EMBALAJES	78.570	-	94.089	-

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 2019 y 2018, es el siguiente:

En miles de pesos	31-12-2019	31-12-2018
Moneda	**M$**	**M$**
Remuneraciones y gratificaciones	9.716.954	8.938.430
Participaciones del Directorio	1.908.065	1.959.761
Honorarios por Dietas del Directorio	95.300	115.229
TOTAL	**11.720.319**	**11.013.420**

Anexo C 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 Hendaya 60 piso 15, Santiago, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la presente memoria correspondiente al ejercicio 2019 son la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos nuestra responsabilidad según corresponda.

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

Patricio García Domínguez
Vicepresidente del Directorio
RUT: 3.309.849-9

Luis Grez Jordán
Director
RUT: 9.386.170-1

Alfonso Márquez De La Plata Cortés
Director
RUT: 6.379.894-0

Baltazar Sánchez Guzmán
Director
RUT: 6.060.760-5

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, la presente memoria fue firmada por la mayoría de los miembros del Directorio de la Sociedad.

NAVARINO S.A.

www.navarinosa.cl