

Navarino S.A.

Memoria Anual
2018



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 | 10 |
| 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 2018 | 15 |
| 10.- Política de Dividendos | 16 |
| 11.- Transacciones de Acciones | 17 |
| 12.- Resumen de Información Divulgada en 2018 | 19 |
| 13.- Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas | 19 |
| • Estados Financieros Consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017. | 21 |
| • Informe del Auditor Independiente | 71 |
| • Análisis Razonado | 73 |
| • Anexos | 85 |

Nota a los Señores Accionistas

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



www.welding.com
LENS
150

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. | 124.959.229 | 88,08 |
| Inversiones Alonso de Ercilla S.A. | 4.106.628 | 2,89 |
| Compañía de Inversiones La Española S.A. | 2.375.800 | 1,67 |
| Inversiones Hispania S.A. | 1.853.967 | 1,31 |
| Inversiones Cristóbal Colón S.A. | 1.361.809 | 0,96 |
| Productos Agrícolas Pucalan S.A. | 1.201.926 | 0,85 |
| Compañía Inmobiliaria La Hispano Chilena S.A. | 1.045.114 | 0,74 |
| Inversiones San Benito S.A. | 665.430 | 0,47 |
| Inversiones Montemarcelo S.A. | 637.569 | 0,45 |
| Inversiones Beda S.A. | 578.882 | 0,41 |
| BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa | 548.657 | 0,39 |
| Inversiones Rio Gris S.A. | 270.547 | 0,19 |

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

| NOMBRE | NÚMERO DE ACCIONES | % TOTAL |
|--------------|--------------------|---------|
| Quemchi S.A. | 124.959.229 | 88,08 |

c) Personas naturales que controlan indirectamente la Sociedad:

La controladora final de Navarino S.A. es doña María Luisa Vial de Claro, C.N.I. N° 2.852.104-9, en su condición de Protectora de la Fundación Educacional Internacional Claro Vial. Doña María Luisa Vial de Claro controla, directa e indirectamente, el 89,10% 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.; Miembro del Consejo Asesor de Generación Empresarial.

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, 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 mayoría de los señores Directores.

ELECCIÓN DE DIRECTORIO

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

COMITÉ DE DIRECTORES

En Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 30 de abril de 2013, se dio cuenta de que, dada la composición accionaria de la Sociedad, ésta había dejado de cumplir con uno de los requisitos establecidos en el inciso primero del artículo 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 antes Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, el Comité de Directores cesó sus funciones 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 2018 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 2018, los actuales cinco miembros del Directorio eran hombres, de nacionalidad chilena.

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

En cuanto al número de personas por antigüedad como Director; tres Directores entre 6 y 9 años y dos Directores tienen más de 12 años ocupando dicha posición.

Diversidad de la Gerencia General y demás Gerencias.

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

Diversidad en la Organización.

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

5. Actividades y Negocios

• Productos, negocios o actividades:

El giro de la Sociedad es principalmente financiero y de inversiones. Sus principales inversiones corresponden a un 89,54% del patrimonio de Marítima de Inversiones S.A., y a un 1,96% del patrimonio de Compañía 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\$ 79.134.052 | | | | | | | | | | | | |
| Objeto Social | Inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales. | | | | | | | | | | | | |
| Directores y Ejecutivos | <table border="0"> <tr> <td>Juan Antonio Álvarez Avendaño</td> <td>Presidente (1)</td> </tr> <tr> <td>Luis Grez Jordán</td> <td>Vicepresidente (2)</td> </tr> <tr> <td>Arturo Claro Fernández</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Cirilo Elton González</td> <td>Director (3)</td> </tr> <tr> <td>José Ignacio Figueroa Elgueta</td> <td>Director (1)</td> </tr> <tr> <td>Rodolfo Vergara Silva</td> <td>Gerente General</td> </tr> </table> | Juan Antonio Álvarez Avendaño | Presidente (1) | Luis Grez Jordán | Vicepresidente (2) | Arturo Claro Fernández | Director | Cirilo Elton González | Director (3) | José Ignacio Figueroa Elgueta | Director (1) | Rodolfo Vergara Silva | Gerente General |
| Juan Antonio Álvarez Avendaño | Presidente (1) | | | | | | | | | | | | |
| Luis Grez Jordán | 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 89,61% en el capital de la Sociedad. | | | | | | | | | | | | |
| Proporción del Activo | La inversión en Marítima de Inversiones S.A. representa el 90,01% 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.

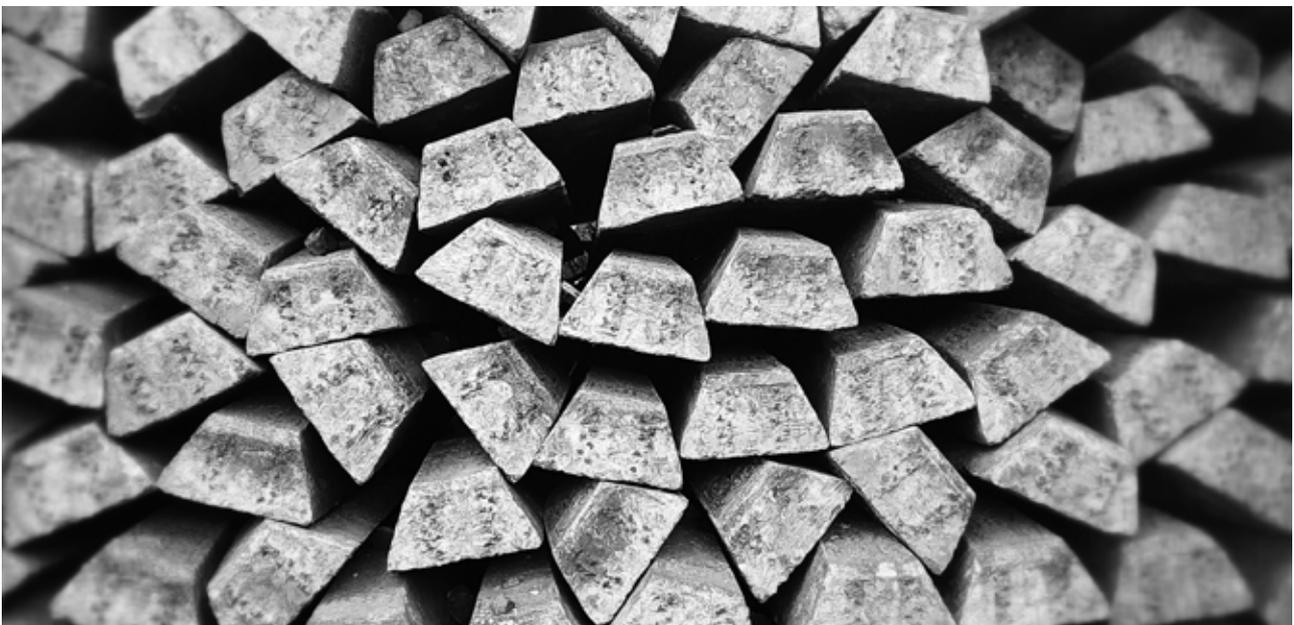


COMPAÑÍA ELECTROMETALÚRGICA S.A.

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|--|-------------------------------|----------------|-------------------------|--------------------|---------------------|----------|-------------------------------|--------------|--------------------------|----------|------------------------|----------|------------------------|----------|----------------------------|-----------------|
| RUT | 90.320.000-6 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Patrimonio | M\$ 375.234.866 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | <table border="0"> <tr> <td>Juan Antonio Álvarez Avendaño</td> <td>Presidente (1)</td> </tr> <tr> <td>Baltazar Sánchez Guzmán</td> <td>Vicepresidente (1)</td> </tr> <tr> <td>Alfonso Swett Opazo</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Jose Ignacio Figueroa Elgueta</td> <td>Director (2)</td> </tr> <tr> <td>Carlos Cáceres Contreras</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Alfonso Swett Saavedra</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Fernando Franke García</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Luis Rolando Medeiros Soux</td> <td>Gerente General</td> </tr> </table> | 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 |
| 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 9,35% del activo de Navarino S.A. y el 48,50% 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 2018, 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 50,66% 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 2018 el Directorio de Cía Sud Americana de Vapores S.A. está compuesto por las siguientes personas: Sr. Francisco Pérez Mackenna, Presidente; Sr. Andrónico Luksic Craig, Vice Presidente; y los señores Hernán Büchi Buc, Arturo Claro Fernández, José de Gregorio Rebeco, Isabel Marshall Lagarrigue y Gonzalo Menéndez Duque. El Gerente General es el Sr. Oscar Hasbún Martínez.

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

8. Cuadro esquemático de Relaciones de Propiedad

El siguiente es un cuadro esquemático de las relaciones porcentuales de propiedad directa e indirecta de Navarino S.A., con su subsidiaria, asociada y las otras inversiones indirectas al 31 de diciembre de 2018.

| Sociedad Emisora | Sociedad Inversionista | | Participación Consolidada |
|------------------|------------------------|--------------|---------------------------|
| | Navarino S.A. | Marinsa S.A. | |
| MARINSA S.A. | 89,61% | - | 89,61% |
| ELECMETAL S.A. | 1,96% | 10,93% | 11,75% |
| VAPORES S.A. | - | 5,90% | 5,29% |



9. Memoria y Balance Ejercicio 2018

Presentada a la Junta de Accionistas de abril de 2018

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 2018. Se incluye la opinión sobre los estados financieros emitida por los auditores independientes, Kpmg Auditores Consultores Limitada.

RESULTADOS

El resultado neto del ejercicio totalizó \$24.151.747.261 de pérdida que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

| | |
|-------------------------------------|----------------------------|
| - A Ganancias (Pérdidas) acumuladas | \$ (24.151.747.261) |
| - A Cubrir dividendo mínimo | - |
| Resultado del ejercicio | \$ (24.151.747.261) |

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 2018. El patrimonio así reflejado es el siguiente:

| | |
|--|--------------------------|
| Capital emitido dividido en 141.868.925 acciones | \$ 147.026.988.456 |
| Primas de emisión | - |
| Ganancias (Pérdidas) acumuladas | (45.081.948.515) |
| Otras reservas | (24.696.612.274) |
| PATRIMONIO TOTAL | \$ 77.248.427.667 |

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 2018, establece que la Sociedad se sujetará a lo siguiente:

- Distribuir como dividendo, al menos el 30% de la utilidad del ejercicio, ya que los ingresos de la Sociedad provienen exclusivamente de los dividendos que recibe de sus subsidiarias y asociadas, las que reparten un 30% de sus utilidades.
- Se podrán otorgar dividendos provisorios, durante el ejercicio con cargo a las utilidades del mismo, y repartir dividendos eventuales con cargo al Fondo de Futuros Dividendos, sin necesidad de citar, para estos efectos, a una nueva Junta General de Accionistas. Estos repartos se harían en la medida que las condiciones imperantes en la economía del país y la situación de liquidez de la Compañía lo permitan. Igual política propondrá el Directorio para el año 2019.

PAGO DE DIVIDENDOS

Para efectos del cálculo del dividendo mínimo a repartir, correspondiente el 30% del resultado, debe considerarse que la pérdida del ejercicio que totalizó \$24.151.747.261, la que debe incrementar 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 efectuadas por personas jurídicas y naturales relacionadas con la Sociedad.

Año 2018

| NOMBRE / RAZON SOCIAL | Relación | Cantidad Comprada | Cantidad Vendida | Precio Unitario | Total \$ |
|----------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|--------------------|-------------|
| Inmobiliaria Villarrica Ltda. | Directores Comunes | 1.500 | | 700,0 | 1.050.000 |
| Inversiones San Luis Ltda. | Directores Comunes | 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 |

Año 2017

| Nombre Accionistas | Relacionado con | Cantidad Comprada | Cantidad Vendida | Precio Unitario | Total \$ |
|--------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------|------------|
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 3.287 | | 399,0 | 1.311.513 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 16.900 | | 397,0 | 6.709.300 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 5.656 | | 397,0 | 2.245.432 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 6.200 | | 401,0 | 2.486.200 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 1.059 | | 397,0 | 420.423 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 2.600 | | 415,0 | 1.079.000 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 14.033 | | 425,0 | 5.964.025 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 2.200 | | 425,0 | 935.000 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 713 | | 415,0 | 295.895 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 513 | | 450,0 | 230.850 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 1.881 | | 415,0 | 780.615 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 2.200 | | 445,0 | 979.000 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 48 | | 415,0 | 19.920 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 2.549 | | 481,0 | 1.226.069 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 1.500 | | 501,0 | 751.500 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 1.518 | | 525,1 | 797.102 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 2.950 | | 600,0 | 1.770.000 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 13.115 | | 600,0 | 7.869.000 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 1.366 | | 599,0 | 818.234 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 1.000 | | 600,0 | 600.000 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 98.049 | | 670,0 | 65.692.830 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 50 | | 670,0 | 33.500 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 1.879 | | 670,0 | 1.258.930 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 752 | | 670,0 | 503.840 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 2.500 | | 670,0 | 1.675.000 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 5.500 | | 670,0 | 3.685.000 |
| Quemchi S.A. | Acc. Mayoritario | 5.012 | | 670,0 | 3.358.040 |

b) Estadística trimestral, para el año 2018, de las transacciones en las Bolsas de Valores, de las acciones de la Sociedad.

| Trimestre | N° de acciones | Monto \$ | Precio Promedio \$ |
|---------------|----------------|------------|--------------------|
| 1er-Trim-2018 | 92.958 | 65.180.642 | 701,18 |
| 2do-Trim-2018 | 13.146 | 10.060.600 | 765,30 |
| 3er-Trim-2018 | 31.995 | 25.588.800 | 799,77 |
| 4to-Trim-2018 | 64.278 | 49.704.870 | 773,38 |

Los valores se muestran a valores históricos.

12. Resumen de Información Divulgada en 2018

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 2018.

NOTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Circular N° 585 de la Superintendencia de Valores y Seguros

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 antes Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores de toda transacción de acciones, compromisos y opciones o ventas de acciones que efectúen, dentro de los dos días hábiles siguientes de la transacción o transacciones respectivas, en el formulario establecido en la 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



TRES
MEDALLAS

120

SAUVIGNON BLANC

2015

DO VALLE CENTRAL

Santa Rita



7 804330 141210

DIOS LA UNICA
SOSTENIDA EN
SANTA RITA DE
PREMIOS DE
AQUELLO QUE
EN SANTA RITA
LOS MEDALLAS

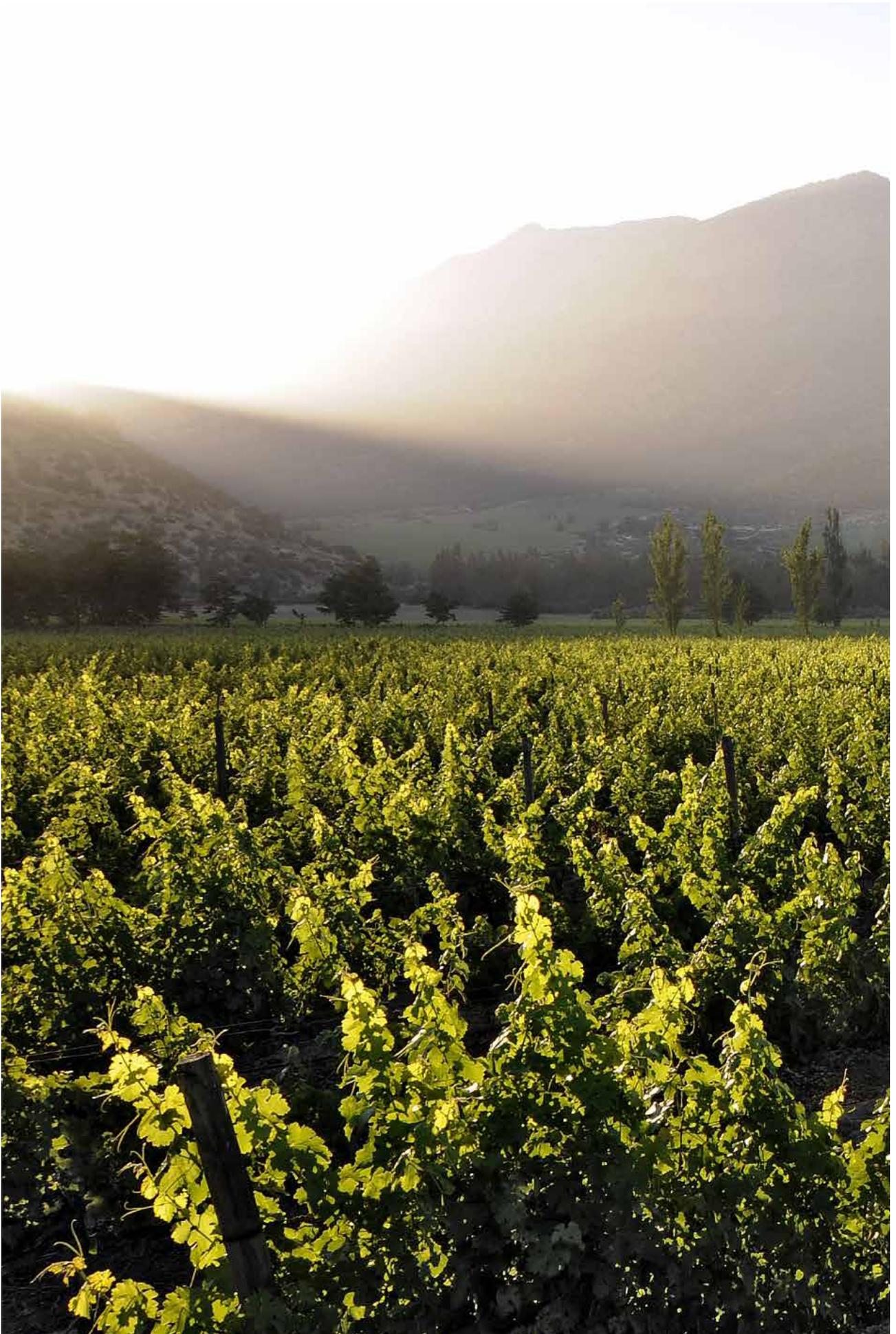
Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

CONTENIDO

| | | |
|---|---|----|
| • | Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado | 23 |
| • | Estado de Resultado por Función Consolidado | 25 |
| • | Estado de Resultado Integrales Consolidado | 26 |
| • | Estado de Cambios en el Patrimonio | 27 |
| • | Estado de Flujos de Efectivo Consolidado-método directo | 29 |
| • | Notas a los Estados Financieros Consolidados | 31 |
| • | Informe de los Auditores Independientes | 71 |
| • | Análisis Razonado | 73 |
| • | Hechos Relevantes | 86 |

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



Estados de Situación Financiera Clasificado

(en miles de pesos – M\$)

| ACTIVOS | Notas | Al 31 de Diciembre de 2018 | Al 31 de Diciembre de 2017 |
|--|-------|----------------------------------|----------------------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 6 | 307.334 | 1.263.463 |
| Otros activos financieros, corrientes | 7 | 42.837.454 | 72.098.128 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 8 | 735.703 | 3.675.783 |
| Activos por impuestos, corrientes | 10 | 528 | 9.561 |
| Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | | 43.881.019 | 77.046.935 |
| Activos corrientes totales | | 43.881.019 | 77.046.935 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 9 | 48.378.894 | 44.264.863 |
| Plusvalía | | 173.740 | 173.740 |
| Total de activos no corrientes | | 48.552.634 | 44.438.603 |
| TOTAL DE ACTIVOS | | 92.433.653 | 121.485.538 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Patrimonio y Pasivos

| PASIVOS | Notas | Al 31 de Diciembre de 2018 | Al 31 de Diciembre de 2017 |
|--|-------|----------------------------------|----------------------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 12 | 57.416 | 97.816 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 13 | 107.746 | 159.743 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 8 | - | 400.115 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | | 11.672 | 11.899 |
| Pasivos corrientes totales | | 176.834 | 669.573 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 12 | 6.787.588 | 10.486.749 |
| Total de pasivos no corrientes | | 6.787.588 | 10.486.749 |
| Total pasivos | | 6.964.422 | 11.156.322 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital emitido | 14 | 147.026.988 | 147.026.988 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | | (45.081.949) | (21.824.802) |
| Otras reservas | 14 | (24.696.611) | (26.112.015) |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 77.248.428 | 99.090.171 |
| Participaciones no controladoras | 25 | 8.220.803 | 11.239.045 |
| Patrimonio total | | 85.469.231 | 110.329.216 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | | 92.433.653 | 121.485.538 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estados de Resultados por Función

(en miles de pesos – M\$)

| | Notas | Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de | |
|--|-------|--|-------------------|
| | | 2018 | 2017 |
| | | M\$ | M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias | 15 | 29.899 | 70.058 |
| Costo de ventas | 15 | (314.076) | (776.172) |
| Margen bruto | | (284.177) | (706.114) |
| Gasto de administración | | (176.757) | (179.008) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 16 | (29.207.490) | 31.367.597 |
| Ingresos financieros | 17 | 7.334 | 11.782 |
| Costos financieros | 17 | (477.689) | (340.286) |
| Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 9 | 3.142.955 | 9.023.112 |
| Diferencias de cambio | 18 | 60 | 99 |
| Resultados por unidades de reajuste | 19 | (2.459) | 4.846 |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuestos | | (26.998.223) | 39.182.028 |
| Resultado por impuesto a las ganancias | 11 | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | | (26.998.223) | 39.182.028 |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a: | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | | (24.151.747) | 35.067.759 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras | 25 | (2.846.476) | 4.114.269 |
| Ganancia (Pérdida) | | (26.998.223) | 39.182.028 |
| Ganancia (Pérdida) por Acción \$ | 21 | (170,24) | 247,18 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estados de Resultados Integrales

(en miles de pesos – M\$)

| | Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de | |
|---|--|---------------------|
| | 2018 | 2017 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (Pérdida) del ejercicio | (26.998.223) | 39.182.028 |
| Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos | | |
| Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos | (2.397) | (74.089) |
| Total de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos | (2.397) | (74.089) |
| Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja | (31.035) | 40.615 |
| Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos | 1.608.822 | (1.620.456) |
| Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias | (13.344) | 5.724 |
| Total otro resultado integral del periodo, antes de impuesto | 1.564.443 | (1.574.117) |
| Impuesto a las ganancias relativos a resultado integral | - | - |
| Otro resultado integral total | 1.562.046 | (1.648.206) |
| Resultado integral total | (25.436.177) | 37.533.822 |
| Resultado integral atribuible a : | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | (22.727.609) | 33.566.565 |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | (2.708.568) | 3.967.257 |
| Resultado integral total | (25.436.177) | 37.533.822 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(en miles de pesos – M\$)

| | Cambios en capital emitido | Reservas por diferencias de cambio de conversión | Reservas | | | | Total otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio neto total |
|--|----------------------------|--|---|---|-----------------------|----------------------|----------------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-----------------------|
| | | | Reservas de coberturas de flujo de caja | Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos | Otras reservas varias | | | | | | |
| | 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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(en miles de pesos – M\$)

| | Cambios en capital emitido | Reservas | | | | | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio neto total |
|--|----------------------------|--|---|---|-----------------------|----------------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-----------------------|
| | | 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 | | | | |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2017 | 147.026.988 | (8.763.118) | (93.978) | (247.151) | (17.007.768) | (26.112.015) | (21.824.802) | 99.090.171 | 11.239.045 | 110.329.216 |
| Cambios en el patrimonio | | | | | | | | | | |
| Resultado Integral | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | | | | | 35.067.759 | 35.067.759 | 4.114.269 | 39.182.028 |
| Otro resultado integral | | (1.476.043) | 37.266 | (67.608) | 5.191 | (1.501.194) | - | (1.501.194) | (147.012) | (1.648.206) |
| Resultado integral | | (1.476.043) | 37.266 | (67.608) | 5.191 | (1.501.194) | 35.067.759 | 33.566.565 | 3.967.257 | 37.533.822 |
| Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto | | | | | | 657.900 | 657.900 | - | 657.900 | (657.900) |
| Total cambios en patrimonio | - | (1.476.043) | 37.266 | (67.608) | 663.091 | (843.294) | 35.067.759 | 34.224.465 | 3.309.357 | 37.533.822 |
| Saldo Final al 31 de diciembre de 2017 | 147.026.988 | (8.763.118) | (93.978) | (247.151) | (17.007.768) | (26.112.015) | (21.824.802) | 99.090.171 | 11.239.045 | 110.329.216 |
| Nota | 14 | 14 | 14 | 14 | 14 | 14 | | | | |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estados de Flujo de Efectivo

(en miles de pesos – M\$)

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO | | Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de | |
|--|----------|---|--------------------|
| | | 2018 | 2017 |
| | | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (775.080) | (689.003) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | | (126.980) | (96.495) |
| Dividendos recibidos | 8 | 4.512.047 | 1.999.362 |
| Intereses Pagados | 12 | (512.880) | (313.916) |
| Intereses Recibidos | | 37.233 | 81.840 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | | 11.420 | 274.103 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | 3.145.760 | 1.255.891 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | | |
| Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras | 7 | (59.707) | (11.169.299) |
| Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios | 7 | - | 5.162.612 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | (59.707) | (6.006.687) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | | |
| Pagos por otras participaciones en el patrimonio | 8 | (343.022) | (145.693) |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo | 12 | - | 5.700.000 |
| Pagos de préstamos | 12 | (3.699.160) | (1.421.348) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | - | (45.601) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación | | (4.042.182) | 4.087.358 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio | | (956.129) | (663.438) |
| 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 | | (956.129) | (663.438) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 6 | 1.263.463 | 1.926.901 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período | 6 | 307.334 | 1.263.463 |

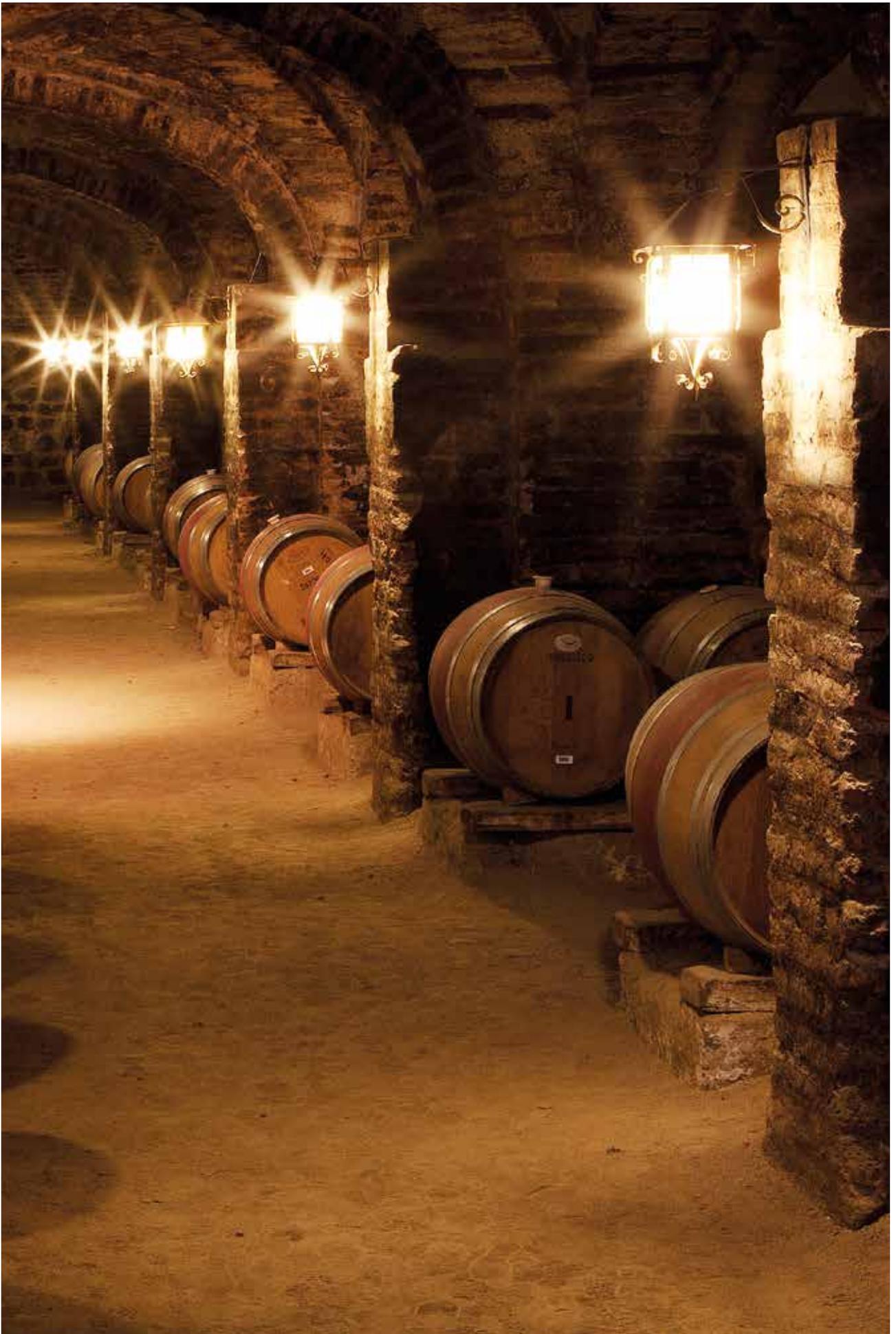
Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros



Estados Financieros

Índice

| | | |
|---------|--|----|
| Nota 1 | Entidad que Reporta | 33 |
| Nota 2 | Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados | 36 |
| Nota 3 | Resumen de Políticas Contables | 40 |
| Nota 4 | Administración de Riesgos Financieros | 47 |
| Nota 5 | Información Financiera por Segmentos | 49 |
| Nota 6 | Efectivo y Equivalente al Efectivo | 50 |
| Nota 7 | Otros Activos Financieros | 52 |
| Nota 8 | SalDOS y Transacciones con Entidades Relacionadas | 53 |
| Nota 9 | Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación | 56 |
| Nota 10 | Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes | 58 |
| Nota 11 | Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta | 59 |
| Nota 12 | Otros pasivos financieros | 59 |
| Nota 13 | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 62 |
| Nota 14 | Patrimonio y Reservas | 62 |
| Nota 15 | Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación | 65 |
| Nota 16 | Otras Ganancias (Perdidas) | 66 |
| Nota 17 | Ingresos y costos financieros | 66 |
| Nota 18 | Diferencia de Cambio | 67 |
| Nota 19 | Resultado por unidades de reajuste | 67 |
| Nota 20 | Moneda extranjera | 67 |
| Nota 21 | Ganancia (Pérdida) por Acción | 68 |
| Nota 22 | Contingencias y Compromisos | 69 |
| Nota 23 | Medio Ambiente | 69 |
| Nota 24 | Sanciones | 69 |
| Nota 25 | Participación no Controladora | 70 |
| Nota 26 | Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero | 70 |



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, antes Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

Navarino S.A. es controlada por Quemchi S.A.

• Compra de Acciones

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

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

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

• **Oferta Pública de Acciones (OPA) – Marítima de Inversiones S.A**

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

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

De esta forma los accionistas relacionados quedaron como titulares de 2.722.309.730 acciones de Marítima de Inversiones S.A., representativas del 95,88% del capital accionario.

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

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

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

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

Con fecha 03 de noviembre de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó una disminución de capital equivalente a \$ 1.700.000.000, la que se llevó efecto mediante el reparto a los accionistas a prorrata de su respectiva participación social de acuerdo al número de acciones que poseían inscritas en el registro de accionistas. De acuerdo a lo anterior los accionistas tuvieron derecho a recibir la cantidad de \$ 0,5987907704 por acción. El pago de la disminución de capital se realizó con fecha 03 de enero de 2017.

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

Con fecha 06 de junio de 2016, producto de los efectos de la OPA anteriormente señalada, y en conformidad con lo dispuesto en el artículo N° 71 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, y habiendo los accionistas controladores alcanzado un porcentaje sobre el 95% del capital accionario, se dio Derecho a Retiro a favor de los accionistas minoritarios de la Sociedad.

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

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

Nota 2 Bases de presentación de los estados financieros consolidados

• 2.1 Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan en miles de pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Navarino S.A. y subsidiaria (en adelante la “Sociedad”), los cuales han sido preparados de acuerdo a la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 04 de marzo de 2019.

• 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. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen a continuación:

1.- 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 16: <i>Arrendamientos</i> | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha. |
| NIIF 17: <i>Contratos de Seguro</i> | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha. |
| Nuevas Interpretaciones | |
| CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada. |
| Enmiendas a NIIF | |
| NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada. |
| Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, Beneficios a Empleados). | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada. |
| NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. | Fecha efectiva diferida indefinidamente. |
| Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23. | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada. |
| Enmiendas a las referencias en el <i>Marco Conceptual para la Información Financiera</i> . | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. |
| Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3) | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. |
| Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8) | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. |

NIIF 16 Arrendamientos

A contar del 1 de enero de 2019 entra en vigencia la aplicación de NIIF 16 “Arrendamientos” que a continuación se describe cómo afecta al Grupo:

Contabilidad del arrendatario: requiere que los contratos de arrendamientos que actualmente son clasificados como operacionales, con una vigencia mayor a 12 meses, tengan un tratamiento contable similar al de los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Esto es, en la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario reconocerá un activo por el derecho de uso del bien y un pasivo por las cuotas futuras a pagar. En cuanto a los efectos sobre el resultado, los pagos de arriendo mensuales serán reemplazados por la amortización del derecho de uso y el reconocimiento de un gasto financiero. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento voluntarias para los arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo.

Contabilidad del arrendador: no existe una modificación esencial respecto al modelo vigente de la NIC 17. El arrendador continuará clasificando los arrendamientos bajo los mismos principios de la norma actual, como arrendamientos operativos o financieros.

La Sociedad estima que la aplicación de esta norma no tendrá efecto significativo 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 Sociedad estima que la aplicación de esta norma no tendrá efecto significativo en los estados financieros consolidados.

• 2.6. Cambios Contables

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La Norma NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Adicionalmente, la Sociedad ha adoptado modificaciones consecuentes a la Norma NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar que se aplican a las revelaciones sobre 2018 pero por lo general no se han aplicado a la información comparativa.

El impacto, neto de impuestos, de la transición a la norma NIIF 9 sobre el saldo inicial no es material, por lo que no se ha registrado ajuste en reservas y ganancias acumuladas al 1 de enero de 2018.

Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

La Norma NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCCR). La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La Norma NIIF 9 elimina las categorías previas de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

La Norma NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros. La adopción de la Norma NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables de la Sociedad relacionadas con los pasivos financieros.

Las notas adjuntas a continuación explican las categorías de medición originales bajo la Norma NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la Norma NIIF 9 para cada clase de los activos financieros y pasivos financieros de la Sociedad al 1 de enero de 2018.

- El efectivo y equivalentes al efectivo, que incluye inversiones en fondos mutuos se presentan al valor razonable con cambios en resultados, sin cambios en la clasificación respecto de NIC39.
- Los otros activos financieros corrientes, que corresponden a la inversión en acciones de CSAV, se presentan a valor razonable con cambios en resultados, sin cambios en la clasificación respecto de NIC 39.
- Los pasivos financieros se presentan como otros pasivos financieros, sin cambios respecto de la clasificación según NIC 39.

Deterioro del valor de activos financieros

Dado que los activos financieros se presentan al valor razonable con cambios en resultados no procede la aplicación de un modelo de pérdidas esperadas según contempla NIIF 9.

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

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

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

• 3.2 Entidades Incluidas en la Consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad matriz y 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) Subsidiarias | |
|-----------------------------|---------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|---------------------------------|------------|
| | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| Marítma de Inversiones S.A. | 90,93% | 90,86% | 84.560.004 | 113.762.820 | 5.425.952 | 6.290.175 | 79.134.052 | 107.472.645 | -27.194.565 | 38.170.916 |

Navarino S.A., compró 1.946.102 acciones de la subsidiaria Marítma de Inversiones S.A, por M\$ 59.707.

• 3.3 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

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

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

(b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

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 | 31-12-2018 CLP | 31-12-2017 CLP |
|----------------------|----------------|----------------|
| Dólar Estadounidense | 694,77 | 614,75 |
| Unidad de Fomento | 27.565,79 | 26.798,14 |

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 subsidiaria 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 de cada país.

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

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

El impuesto a la renta diferido por las diferencias 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 2017 tasa 25,5% y año 2018 tasa 27%.

• 3.7 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación

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

• 3.8 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

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

• 3.9 Determinación de Valores Razonables

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

Activos financieros

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

• 3.10 Ganancia (Pérdida) por Acción

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

• 3.11 Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales de Navarino S.A. en el ejercicio en que estos se devengan. La Sociedad ha definido como política distribuir el 30% de las utilidades líquidas. Al 31 de diciembre de 2018, 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, antes Superintendencia de Valores y Seguros y Bolsas de Valores.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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:

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 307.334 | 1.263.463 |
| Otros activos financieros | 42.837.454 | 72.098.128 |
| Totales | 43.144.788 | 73.361.591 |

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 2018 y 2017 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|--------------|---------------|
| | M\$ | M\$ |
| Activos financieros a tasa fija: | | |
| Efectivo y efectivo equivalente | 307.334 | 1.263.463 |
| Total activos financieros a tasa fija | 307.334 | 1.263.463 |
| Pasivos financieros a tasa fija: | | |
| Préstamos bancarios corriente y no corrientes | (6.845.004) | (10.584.565) |
| Total pasivos financieros a tasa fija | (6.845.004) | (10.584.565) |
| Total pasivos financieros | (6.845.004) | (10.584.565) |
| Posición neta tasa fija | (6.537.670) | (9.321.102) |

Al 31 de diciembre de 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 31-12-2018 M\$ | Variación 10% positivo/negativo |
|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Compañía Sudamericana de Vapores S.A. | 42.837.454 | 4.283.745 |
| Total | 42.837.454 | 4.283.745 |

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\$ 4.283.745, en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

Nota 5 Información financiera por segmentos

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

Nota 6 Efectivo y equivalente a efectivo

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

| Concepto | Al 31 de diciembre de 2018 | Al 31 de diciembre de 2017 |
|-------------------|----------------------------|----------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Efectivo en caja | 2.000 | 2.000 |
| Saldos en bancos | 6.574 | 14.264 |
| Fondos Mutuos (*) | 298.760 | 1.247.199 |
| Totales | 307.334 | 1.263.463 |

(*) Detalle Fondos Mutuos

| Nombre del Fondo | Nº 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 |

| Nombre del Fondo | Nº cuotas | Valor Cuota \$ | Saldo M\$ 31.12.17 |
|---|--------------|-------------------|-----------------------|
| Monetario Corporativa (Banco Santander) | 731.368,0391 | 1.373,0735 | 1.004.222 |
| Monetario Inversionista (Banco Santander) | 598,2223 | 44.858,2777 | 26.836 |
| Monetario Ejecutiva (Banco Santander) | 159.327,7932 | 1.356,5829 | 216.141 |
| Total | | | 1.247.199 |

El disponible corresponde a efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, las inversiones en fondos mutuos se registran al valor de la cuota del fondo al cierre 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 2018 y 2017.

| | Al 31 de diciembre de 2018 | Al 31 de diciembre de 2017 |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Moneda | M\$ | M\$ |
| Dólar estadounidense | - | - |
| Peso chileno | 307.334 | 1.263.463 |
| Totales | 307.334 | 1.263.463 |

Nota 7 Otros activos financieros

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

| | | | Precio de Cierre | | Saldo | | Jerarquía de Valor Razonable | | |
|--|----------------|----------------|------------------|------------|--------------|-------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | |
| | Nº de Acciones | Nº de Acciones | \$ | \$ | M\$ | M\$ | Nivel 1 | Nivel 1 | |
| Compañía Sud-americana de Vapores S.A. (*) | 2.172.284.671 | 2.172.284.671 | 19,72 | 33,19 | 42.837.454 | 72.098.128 | 42.837.454 | 72.098.128 | |
| | | | | | Total | 42.837.454 | 72.098.128 | 42.837.454 | 72.098.128 |

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

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

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

Los cambios en los valores razonables de los activos clasificados en esta categoría se registran en la cuenta "otras ganancias (pérdidas)" en el estado de resultados por función (ver nota N° 16).

Nota 8 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

| | Al 31 de diciembre de 2018 | | Al 31 de diciembre de 2017 | |
|---|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| | Corrientes | No Corrientes | Corrientes | No Corrientes |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | 735.703 | - | 3.675.783 | - |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | - | - | (400.115) | - |
| Totales | 735.703 | - | 3.275.668 | - |

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 | 31.12.2018 M\$ | 31.12.2017 M\$ |
|----------------|------------------------------|---------------------|----------|--------|-------------------|-------------------|
| 90.320.000-6 | Cia. Eletro-metalúrgica S.A. | Dividendos | Asociada | \$ | 735.703 | 3.675.783 |
| Totales | | | | | 735.703 | 3.675.783 |

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

| RUT | Sociedad | Tipo de Transacción | Relación | Moneda | 31.12.2018 M\$ | 31.12.2017 M\$ |
|----------------|---|---------------------|----------|--------|-------------------|-------------------|
| | Participación Directores Marítima de Inversiones S.A. | Participación | - | \$ | - | 400.115 |
| Totales | | | | | - | 400.115 |

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\$ 31.12.2018 | M\$ 31.12.2017 |
| Compañía Electrometalúrgica S.A. | 90320000-6 | Asociada | Dividendos Percibidos | 4.512.047 | 1.999.362 |
| Servicios y Consultorías Hendaya S.A | 83032100-4 | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios | (179.780) | (171.647) |
| Compañía Sudamericana de Vapores S.A. | 90160000-7 | Coligada | Servicios | (9.318) | (12.639) |
| Ediciones Financieras S.A. | 96539380-3 | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios | (3.805) | (3.151) |
| Quemchi S.A. | 96640360-8 | Matriz | Reparto Capital | (43.524) | (22.060) |
| Inmobiliaria Villarrica Ltda. | 79768250-0 | Acc. y/o Direct Comunes | Reparto Capital | (202.356) | (103.361) |
| Productos Agrícolas Pucalan S.A. | 92410000-1 | Acc. y/o Direct Comunes | Reparto Capital | (13.069) | (6.676) |
| Productos Agrícolas Pucalan S.A. | 92410000-1 | Acc. y/o Direct Comunes | Reparto Capital | (13.069) | (6.676) |

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización.

Remuneración del Directorio:

Navarino S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio a M\$ 7.741 en 2018 (M\$ 4.015 en 2017).

Marítima de Inversiones S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores (hasta abril de 2017):

Año 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.

Año 2017

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

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

Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2017

Sr Juan Antonio Álvarez A. M\$ 123.715, Sr Luis Grez J. M\$ 66.553, Sr Arturo Claro F. M\$ 66.553, Sr Cirilo Elton G. M\$ 61.857, Sr José Ignacio Figueroa E. M\$ 61.857, Sr Pedro Pellegrini R. M\$ 18.781.

Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2016

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

Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. no ha constituido provisión por este concepto, debido a que en el ejercicio no se han generado utilidades.

La remuneración del personal clave de la gerencia ascendió a M\$ 79.532 en el ejercicio 2018 (M\$ 77.873 en 2017).

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

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre 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 | 12,89% | 44.264.863 | 3.142.955 | (1.571.968) | 1.608.822 | 934.222 | 48.378.894 |
| Totales | | | | 44.264.863 | 3.142.955 | (1.571.968) | 1.608.822 | 934.222 | 48.378.894 |

Nota:

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

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

| Nombre de la Asociada | País | Moneda | Porcentaje de propiedad directo e indirecto | Saldo inicial | Participación en resultados | Dividendos recibidos | Diferencia de conversión | Otras variaciones | Saldo al 31.12.2017 |
|-----------------------------|-------|--------|---|---------------|-----------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Cía. Electrometalúrgica S.A | Chile | Peso | 12,89% | 41.401.655 | 9.023.112 | (4.511.700) | (1.620.456) | (27.748) | 44.264.863 |
| Totales | | | | 41.401.655 | 9.023.112 | (4.511.700) | (1.620.456) | (27.748) | 44.264.863 |

Nota:

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

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

| Nombre de la asociada | Porcenta- je 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 |

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

| Nombre de la asociada | Porcenta- je de propiedad | Activos | Pasivos | Ingresos | Gastos | Resultado del ejercicio |
|-------------------------------------|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------------------------|
| | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Cía Electro- metalúrgica S.A. | 12,89% | 945.122.840 | 459.184.389 | 654.029.209 | (570.473.003) | 69.684.785 |

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 2018 | Al 31 de diciembre de 2017 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| | 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 | 528 | 9.561 |
| Total impuestos corrientes por cobrar | 528 | 9.561 |

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

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

Producto de lo anterior la 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 2018, no existe cambio de esta situación.

Nota 11 Impuestos diferidos e impuesto a la renta

Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018, Navarino S.A., ha estimado una pérdida tributaria del ejercicio de M\$ 216.000 aproximadamente, (M\$ 373.000 a diciembre 2017).

Al 31 de diciembre de 2018, la Subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. ha estimado una pérdida tributaria del ejercicio de M\$ 440.000 aproximadamente (M\$ 1.546.000 a diciembre de 2017).

Nota 12 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

| | 31 de diciembre de 2018 | | 31 de diciembre de 2017 | |
|---------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|-------------------|
| | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Préstamos Bancarios | 57.416 | 6.787.588 | 97.816 | 10.486.749 |
| Totales | 57.416 | 6.787.588 | 97.816 | 10.486.749 |

(a) 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\$ | M\$ | Nominal |
| 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 | | | | .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 08 de noviembre de 2018, la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. prepagó M\$ 399.160 de capital.

El valor libro no difiere del valor nominal.

| Pasivos que se originan de actividades de financiamiento | Flujos de efectivo de financiamiento | | | | Cambios que no representan flujos de efectivo | | | | | | Saldo al 31/12/2018 (1) | |
|--|--------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|---|--------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------------|------------------|
| | Saldo al 1/1/2018 (1) | Provenientes | Utilizados | Total | Adquisición de filiales | Ventas de filiales | Cambios en valor razonable | Diferencias de cambio | Nuevos arrendamientos financieros | Otros cambios (2) | | |
| | | | | | | | | | | | | M\$ |
| 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

(b) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2017

| 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\$ | M\$ | Nominal |
| 96566900-0 | Navarino S.A. | Chile | 97036000-k | Banco Santander (*) | 28-04-2016 | CLP | Semestral | 50.819 | 50.819 | | | 4.786.749 | | | | 4.786.749 | 4.837.568 | 5,88% | 5,88% |
| 94660000-8 | Marítima de Inversiones S.A. | Chile | 97036000-k | Banco Santander (**) | 06-11-2017 | CLP | Semestral | 46.997 | 46.997 | | | 5.700.000 | | | | 5.700.000 | 5.746.997 | 5,30% | 5,30% |
| Totales | | | | | | | | - | 97.816 | 97.816 | | 10.486.749 | - | - | - | 10.486.749 | 10.584.565 | | |

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

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 2018 | Al 31 de diciembre de 2017 |
|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Repartos de Capital por pagar | 61.616 | 59.540 |
| Restitución de Impuestos | - | 62.500 |
| Otras cuentas por pagar | 46.130 | 37.703 |
| Totales | 107.746 | 159.743 |

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 2017.

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 2018 y 2017 no se han incurrido en costos de emisión.

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Reserva de Conversión | (7.296.354) | (8.763.118) |
| Reserva de Cobertura | (122.271) | (93.978) |
| Reserva de Beneficios | (249.538) | (247.151) |
| Otras Reservas | (17.028.448) | (17.007.768) |
| Total reservas | (24.696.611) | (26.112.015) |

Reserva de Conversión

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

Explicación de los movimientos:

Reserva de Conversión

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

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial | (8.763.118) | (7.287.075) |
| Variación en asociadas | 1.466.764 | (1.476.043) |
| Totales | (7.296.354) | (8.763.118) |

Reserva de Cobertura

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

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

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|------------------|-----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial | (93.978) | (131.244) |
| Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales | (28.293) | 37.266 |
| Totales | (122.271) | (93.978) |

Otras Reservas Varias

| | 2018 | 2017 |
|---|---------------------|---------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Conversión Capital Pagado en Primera Adpción IFRS (*) | (14.497.916) | (14.497.916) |
| Otras | 4.551.603 | 4.560.337 |
| Reservas de Marinsa S.A. | 966.872 | 966.872 |
| Reservas de Elecmetal S.A. | (31.142) | (19.196) |
| Reservas de Sodex S.A. | (8.017.865) | (8.017.865) |
| Total | (17.028.448) | (17.007.768) |

(*) Ver patrimonio 2009

(e) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no determinó dividendo 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 | |
|---------------------|--|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| | M\$ | M\$ |
| Inversiones y otros | 29.899 | 70.058 |
| Total | 29.899 | 70.058 |

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

| | Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de | |
|-----------------------------------|--|-------------------|
| | 2018 | 2017 |
| | M\$ | M\$ |
| Remuneraciones, Servicios y otros | (314.076) | (776.172) |
| Total | (314.076) | (776.172) |

Nota 16 Otras ganancias (pérdidas)

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

| | Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de | |
|--|--|-------------------|
| | 2018 | 2017 |
| | M\$ | M\$ |
| Utilidad en venta de Acciones CSAV (**) | - | 363.270 |
| Utilidad (Pérdida) Valor Búrsatil Acciones CSAV (**) | (29.260.674) | 30.827.300 |
| Utilidad (Pérdida) Valor Búrsatil Acciones Sociedad Pesquera Coloso S.A. (*) | - | 1.794 |
| Utilidad en venta de acciones Sociedad Pesquera Coloso S.A. (*) | - | 77.398 |
| Otros | (11.024) | 862 |
| Impuesto por recuperar PPUA | 64.208 | 96.973 |
| Total | (29.207.490) | 31.367.597 |

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

(**) Ver Nota N° 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 | |
|--|--|-------------------|
| | 2018 | 2017 |
| | M\$ | M\$ |
| Gastos por intereses en obligaciones financieras | (472.480) | (340.286) |
| Otros gastos financieros | (5.209) | - |
| Total | (477.689) | (340.286) |

Al 31 de diciembre de 2018, Navarino S.A. no presenta ingresos ni gastos financieros reconocidos en el patrimonio.

Nota 18 Diferencia de cambio

| | Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de | |
|--------------------|--|-----------|
| | 2018 | 2017 |
| | M\$ | M\$ |
| Pasivos Corrientes | 60 | 99 |
| Total | 60 | 99 |

Nota 19 Resultado por unidades de reajuste

| | Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de | |
|---------------------------------|--|--------------|
| | 2018 | 2017 |
| | M\$ | M\$ |
| Reajuste por pasivos corrientes | (2.459) | 4.846 |
| Total | (2.459) | 4.846 |

Nota 20 Moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, se determina de acuerdo a lo siguiente:

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|-----------------|---------------|
| | M\$ | M\$ |
| Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora M\$ | (24.151.747) | 35.067.759 |
| Promedio ponderado del número de acciones | 141.868.925 | 141.868.925 |
| Ganancia (Pérdida) por acción \$ | (170,24) | 247,18 |

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| En número de acciones | | |
| Emitidas al 1 de enero | 141.868.925 | 141.868.925 |
| Provenientes de emisión de capital | | |
| Emitidas al cierre del período | 141.868.925 | 141.868.925 |
| Promedio ponderado de acciones | | |

Nota 22 Contingencias y compromisos

Navarino 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 el período terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 25 Participación no controladora

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

| Sociedad | Participación No Controladora | | Interes No Controlador sobre Patrimonio | | Participación en los Resultados | |
|------------------------------|-------------------------------|------------|---|------------|---------------------------------|------------|
| | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| | % | % | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Marítima de Inversiones S.A. | 10,39% | 10,46% | 8.220.803 | 11.239.045 | -2.846.476 | 4.114.269 |

Nota 26 Hechos posteriores

A 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 el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados 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.

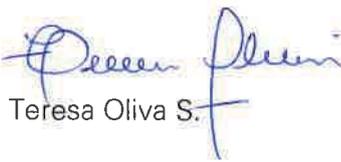


Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, 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 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Navarino S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2017, y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin modificaciones sobre los mismos en su informe de fecha 5 de marzo de 2018.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Teresa Oliva S.', with a stylized flourish at the end.

Teresa Oliva S.

KPMG Ltda.

Santiago, 4 de marzo de 2019.

Análisis Razonado

CONTENIDO

| | | |
|----|---|----|
| 1. | Diferencia entre valores Económicos y de Libros de los Activos. | 74 |
| 2. | Análisis Estados Financieros | 75 |
| 3. | Análisis de los Flujos de Fondos. | 80 |
| 4. | Análisis de los Riesgos de Mercado. | 80 |

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 2018 y 2017, las acciones de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. en Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (en adelante CSAV), se valorizan a valor de mercado.

Al comparar el valor de la inversión en acciones de Cía. Electrometalúrgica S.A. y Cía. Sud Americana de Vapores S.A., presentado en los estados financieros, con su valor de cierre bursátil al 31 de diciembre de 2018 se presenta el siguiente efecto:

| | Cantidad de Acciones | Valor de la Acción \$ | Valor Bursatil M\$ | % | Valor Contable M\$ | % | Diferencia M\$ |
|---------------------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|---------|-----------------------|---------|-------------------|
| Compañía Electrometalúrgica S.A. | 5.647.118 | 15.000,00 | 84.706.770 | 66,41% | 48.378.894 | 53,04% | 36.327.876 |
| Compañía Sudamericana de Vapores S.A. | 2.172.284.671 | 19,72 | 42.837.454 | 33,59% | 42.837.454 | 46,96% | - |
| | | | 127.544.224 | 100,00% | 91.216.348 | 100,00% | 36.327.876 |

El mayor valor M\$ 36.327.876 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 2018, los Activos Totales disminuyeron en M\$ 29.051.885 con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2017, finalizando éstos en M\$ 92.433.653. Esta variación se explica principalmente por: una disminución en los Otros activos financieros de M\$ 29.260.674, producto de la disminución en el valor bursátil de las acciones de CSAV; una disminución de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M\$ 2.940.080 debido a la recaudación del dividendo definitivo de Elecmetal; y una disminución del Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 956.129. Todo lo anterior compensado con un incremento en las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por M\$ 4.114.031.

Los Pasivos Totales disminuyeron en M\$ 4.191.900 respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2017, finalizando estos en M\$ 6.964.422, esto se explica principalmente por la disminución de los Otros pasivos financieros de M\$ 3.739.561 producto del prepago de M\$ 3.300.000 efectuado por Navarino S.A., del crédito que mantiene con el banco Santander, un prepago efectuado por la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. de M\$ 399.160 del crédito que mantiene con el Banco Santander y una disminución de las Cuentas por pagar con entidades relacionadas por M\$ 400.115 producto del pago de participación de Directorio de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A.

El patrimonio de la Compañía disminuyó en M\$ 21.841.743 respecto de diciembre de 2017, como consecuencia de la pérdida del ejercicio M\$ 24.151.747, los que se explican principalmente por el reconocimiento del menor valor en la valorización de las acciones de CSAV, mencionado anteriormente, registrado en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., compensado parcialmente con el reconocimiento de los resultados positivos en Cía. Electrometalúrgica S.A., atribuibles a los propietarios de la controladora, y compensado con el reconocimiento de reservas positivas por M\$ 1.424.138.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado consolidado de Navarino S.A. al 31 de septiembre de 2018, alcanzó una pérdida de M\$ 26.998.223, siendo atribuibles a los propietarios de la controladora M\$ 24.151.747. Los que se explican principalmente por:

1) Reconocimiento en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. de la pérdida por la valorización de las acciones de CSAV por M\$ 29.260.674 (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\$ 3.142.955.

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 ejercicio 2018 fueron una ganancia total de \$38.233 millones, resultados que no son comparables con los del año anterior. La ganancia total del año 2017 fue de \$85.393 millones, ejercicio que incluyó la venta del terreno de Vicuña Mackenna que representó una ganancia neta de \$32.164 millones. Excluida esta utilidad extraordinaria, la ganancia total comparable es de \$53.229 millones para el ejercicio 2017.

| ELECTMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$) | 01-01-2018 31-12-2018 | 01-01-2017 31-12-2017 | Variación | |
|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------|
| | | | Enero - Diciembre MM\$ | % |
| Ingresos de explotación | 752.690 | 654.049 | 98.641 | 15,1% |
| Costos de explotación | (582.435) | (487.614) | (94.821) | 19,4% |
| Ganancia bruta | 170.256 | 166.435 | 3.820 | 2,3% |
| Costos de distribución | (18.998) | (16.729) | (2.269) | 13,6% |
| Gasto de administración | (87.780) | (82.159) | (5.621) | 6,8% |
| Otros operacionales | 7.118 | 45.455 | (38.337) | -84,3% |
| Ganancia por actividades operacionales | 70.596 | 113.003 | (42.407) | -37,5% |
| Resultado en asociadas | 3.861 | 7.888 | (4.027) | -51,1% |
| Gasto Financiero (neto) | (11.718) | (12.449) | 731 | -5,9% |
| Otros no operacionales | (12.130) | 841 | (12.971) | -1542,3% |
| Impuesto a las ganancias | (12.376) | (23.890) | 11.514 | -48,2% |
| Ganancia total después de impuestos | 38.233 | 85.393 | (47.160) | -55,2% |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | 24.377 | 69.985 | (45.608) | -65,2% |

De la ganancia total de \$38.233 millones del ejercicio 2018, la cantidad de \$24.377 millones son atribuibles a los propietarios de la controladora y \$13.856 millones son atribuibles a participaciones no controladoras (interés minoritario).

Las ventas consolidadas del año alcanzaron a \$752.690 millones, cifra que es 15,1% superior al año 2017 (\$654.049 millones). El aumento se explica por mayores ventas en todos los negocios: 23,5% en el negocio metalúrgico, 6,0% en el negocio de envases de vidrio y 4,2% en el negocio vitivinícola.

La ganancia bruta consolidada fue de \$170.255 millones, que es 2,3% superior a la del año 2017 (\$166.435 millones). La variación se explica por una mayor ganancia en el negocio metalúrgico (4,1%) y en el negocio vitivinícola (3,9%), que se compensa en parte por una menor ganancia bruta en el negocio de envases (2,3%).

La ganancia de actividades operacionales consolidada del ejercicio alcanzó a \$70.596 millones, y la del año 2017 fue de \$113.003 millones la cual incluye una ganancia extraordinaria de \$43.174 millones por la venta del terreno de Vicuña Mackenna. Aislado este efecto, la ganancia de actividades operacionales del 2017 comparativo alcanza a \$69.829 millones. Al cierre de 2018 la ganancia operacional incluye \$25.336 millones que corresponden al negocio metalúrgico (\$26.532 millones en 2017 sin considerar la venta del terreno), \$26.589 millones corresponden al negocio de envases de vidrio (\$26.184 millones en 2017), \$19.576 millones al negocio vitivinícola (\$17.131 millones en 2017), e incluye una pérdida de \$905 millones en otros negocios (pérdida de \$18 millones en 2017).

Respecto del resultado no operacional consolidado de 2018, la participación en las ganancias de asociadas alcanzó una utilidad de \$3.861 millones, que se compara con una utilidad de \$7.888 millones el 2017, y la variación se explica principalmente por menores resultados en Rayén Cura, Esco Elecmetal y Viña Los Vascos. Los gastos financieros netos alcanzaron a \$11.718 millones, en comparación a \$12.449 millones en 2017. La línea Otros No Operacionales incluye el resultado por unidades de reajuste, que fue una pérdida de \$3.780 millones (pérdida de \$1.483 millones el año anterior) asociado a los bonos en UF y al efecto del ajuste por la declaración de hiperinflación en Argentina que impacta en \$1.322 millones de pérdida por filial de Viña Santa Rita. También incluye el resultado por diferencias de cambio, que comprende principalmente pérdidas de \$8.621 millones en el negocio metalúrgico y en el negocio de generación eléctrica de \$594 millones compensada en parte por una utilidad de \$1.030 millones en Viña Santa Rita, representando una pérdida total de \$8.135 millones en el período en comparación a la ganancia de \$3.026 millones en 2017, que se explica por el dispar comportamiento y variación del tipo de cambio en ambos períodos.

El gasto por impuesto a las ganancias es de \$12.376 millones, y considera los efectos del alza de la tasa de impuesto a la renta en Chile para el ejercicio 2018 (27,0%) en comparación al ejercicio anterior (25,5%), la rebaja de impuestos a la renta en EE.UU. (21% vs 35%) que impacta en la filial ME Global (USA) y por gasto de impuestos diferidos por \$1.658 millones contabilizados en Viña Santa Rita por la utilidad extraordinaria de la declaración de bienes de inversión a valor razonable (\$811 millones) y por la declaración de hiperinflación en Argentina (\$847 millones). El cargo de impuestos de 2017 fue de \$23.890 millones, el cual incluye \$11.009 millones correspondientes al impuesto por la ganancia de la venta del terreno de Vicuña Mackenna.

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

Negocio Metalúrgico:

| Estado de Resultados (MM\$) | 01-01-2018 31-12-2018 | 01-01-2017 31-12-2017 | Variación | |
|---|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|
| | | | Enero - Diciembre | |
| | | | MM\$ | % |
| Ingresos de explotación | 448.579 | 363.182 | 85.397 | 23,5% |
| Costos de explotación | (382.436) | (299.638) | (82.798) | 27,6% |
| Ganancia bruta | 66.143 | 63.544 | 2.599 | 4,1% |
| Ganancia por actividades operacionales | 25.336 | 69.706 | (44.370) | -63,7% |

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, además de las 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 en 2018 a \$448.579 millones, que representa un aumento de 23,5% respecto de 2017 (\$363.182 millones).

La ganancia bruta consolidada del negocio metalúrgico en 2018 fue de \$66.143 millones, que representa un aumento de 4,1% en comparación al año anterior (\$63.544 millones). La ganancia por actividades operacionales consolidada del negocio metalúrgico fue de \$25.336 millones, en comparación a la ganancia de \$69.706 millones de 2017 que incluye la ganancia en la venta del terreno en Vicuña Mackenna. Excluyendo ese efecto extraordinario, la ganancia operacional de 2017 fue de \$26.532 millones. La disminución en términos comparativos se explica por menores márgenes debido a: i) niveles de competencia más agresivos, tanto en Norteamérica como en Asia Pacífico, relacionados principalmente con el debilitamiento de las monedas de Canadá y Australia respecto del dólar, compensados en parte por mejores resultados en Chile y Sudamérica, ii) mayores ventas en nuevos mercados en la región Asia Pacífico, y iii) un mix de ventas de producto diferente.

Negocio de Envases (Cristalerías de Chile individual):

| Estado de Resultados (MM\$) | 01-01-2018 31-12-2018 | 01-01-2017 31-12-2017 | Variación | |
|---|--------------------------|--------------------------|-------------------|-------------|
| | | | Enero - Diciembre | |
| | | | MM\$ | % |
| Ingresos de explotación | 137.095 | 129.391 | 7.704 | 6,0% |
| Costos de explotación | (98.957) | (90.358) | (8.599) | 9,5% |
| Ganancia bruta | 38.138 | 39.033 | (895) | -2,3% |
| Ganancia por actividades operacionales | 26.589 | 26.184 | 405 | 1,5% |

Los ingresos por venta del negocio de envases de vidrio en 2018 alcanzaron a \$137.095 millones, un 6,0% superior a los ingresos del año anterior (\$129.391 millones).

La ganancia bruta fue de \$38.139 millones, que es 2,3% inferior a la de 2017 (\$39.033 millones). Los costos de explotación fueron de \$98.957 millones, aumentando un 9,5% respecto del 2017, explicado principalmente por mayores costos de energía debido al alza del petróleo, mayores cargos por depreciación y mayores costos de almacenaje y mermas debido al incremento de inventarios para mejorar la atención a clientes.

La ganancia de actividades operacionales en 2018 fue de \$26.589 millones, que incluye en otras ganancias una utilidad de \$1.682 millones en la venta de una propiedad industrial. La ganancia operacional el 2017 fue de \$26.184 millones.

El resultado total consolidado de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2018 fue una ganancia de \$31.103 millones, que representa una disminución de 9,5% en comparación al año 2017 (\$34.358 millones).

Negocio Vitivinícola (S.A. Viña Santa Rita y filiales):

| Estado de Resultados (MM\$) | 01-01-2018 31-12-2018 | 01-01-2017 31-12-2017 | Variación | |
|---|--------------------------|--------------------------|-------------------|--------------|
| | | | Enero - Diciembre | |
| | | | MM\$ | % |
| Ingresos de explotación | 170.686 | 163.749 | 6.937 | 4,2% |
| Costos de explotación | (103.084) | (98.701) | (4.383) | 4,4% |
| Ganancia bruta | 67.602 | 65.048 | 2.554 | 3,9% |
| Ganancia por actividades operacionales | 19.576 | 17.131 | 2.445 | 14,3% |

S.A Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ventas por \$170.686 millones en 2018, lo que representa un aumento de 4,2% respecto de 2017 (\$163.749 millones), y comprenden las ventas de vinos de exportaciones y en el mercado nacional, ventas de licores y otros.

En lo que se refiere a las exportaciones consolidadas, S.A. Viña Santa Rita y sus filiales exportaron un total de US\$ 117,9 millones, cifra 2,0% superior al año anterior. El volumen exportado alcanzó 3.683 mil cajas (3.609 mil cajas el ejercicio anterior), y el precio promedio consolidado fue US\$32 por caja, similar al año anterior. Las ventas valoradas de exportación equivalentes en pesos alcanzaron a \$76.585 millones, lo que representa un aumento de 2,5% respecto de 2017. En relación al mercado nacional, los ingresos por ventas alcanzaron a \$85.441 millones, lo que significó un aumento de 5,2% respecto de la facturación de 2017, producto de una mejora en el precio promedio para compensar el importante aumento de los costos unitarios, derivados de las vendimias 2017 y 2018.

La ganancia bruta fue de \$67.602 millones, esto es un 3,9% superior a la ganancia bruta del año anterior, producto de una mayor ganancia en el mercado de exportaciones y en otras ventas.

La ganancia de actividades operacionales en 2018 fue de \$19.576 millones, que incluye Otras Ganancias por \$3.091 millones, en comparación con \$140 millones el año 2017, que se explica principalmente por el ajuste a valor razonable de propiedades de inversión por \$3.002 millones, efecto extraordinario y por una sola vez, producto de la revalorización de predios que se declaran como propiedades de inversión con un importante potencial inmobiliario. La ganancia operacional el 2017 fue de \$17.131 millones.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 31 de diciembre de 2018 fue una ganancia de \$11.786 millones, que es 10,3% inferior a la de 2017 (\$13.139 millones).

3. Análisis de los Flujos de Fondos.

Durante el ejercicio 2018 el saldo del efectivo y efectivo equivalente alcanzó un saldo de M\$ 307.334.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de M\$ 3.145.760 se explica principalmente por, dividendos recibidos por M\$ 4.512.047, compensado por pagos a proveedores por M\$ 808.049 y pago de intereses por M\$ 512.879.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de M\$ 4.042.182, lo que se explica principalmente por un prepago por M\$ 3.300.000 del préstamo vigente con el Banco Santander, prepago por M\$ 399.160 por parte de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. del préstamo que mantiene vigente con el Banco Santander; y pagos de repartos de capital de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. por M\$ 343.022.

Las actividades de inversión tuvieron un flujo neto negativo de M\$ 59.707 que se explica por la compra de 1.946.102 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 52,34% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 46,34% de ellos. (ambas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros).

Los principales indicadores a diciembre de 2018 han tenido el siguiente comportamiento:

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 248,15 se explica por el alto nivel de los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Acida: Este índice de 1,91 se explica porque los recursos líquidos al 31 de diciembre de 2018 son mayores a la deuda corriente.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,09 Se explica por los créditos mantenidos por Navarino S.A. y la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2017.
- Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento de corto plazo alcanza un 0,03 respecto de la deuda total.
- Endeudamiento de Largo Plazo: Este índice alcanzó a un 0,97 respecto de la deuda total.

Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

INDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a -27% debido a la pérdida generada en el ejercicio 2018.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza -23% debido a la pérdida generada en el ejercicio 2018.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a -0,4% 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 \$ -170,24 debido a la pérdida generada en el ejercicio 2018.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción aumentó su valor en \$ 1 en relación a diciembre del 2017 quedando al 31 de diciembre de 2018 en \$ 800.

Indices Financieros Balance Marinsa

| | | | dic-18 | dic-17 |
|--|---|---|---------|--------|
| Liquidez Corriente (2) | = | $\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$ | 248,15 | 115,07 |
| Razón Acida (3) | = | $\frac{\text{Recursos Disponibles}}{\text{Pasivos Circulantes}}$ | 1,91 | 1,89 |
| Endeudamiento | = | $\frac{\text{Total Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$ | 0,09 | 0,11 |
| | | $\frac{\text{Deuda Corto Plazo}}{\text{Deuda Total}}$ | 0,03 | 0,06 |
| | | $\frac{\text{Deuda Largo Plazo}}{\text{Deuda Total}}$ | 0,97 | 0,94 |
| Cobertura Gastos Financieros (3) | = | $\frac{\text{Resultado antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$ | -55,52 | 116,14 |
| Rentabilidad Patrimonio | = | $\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$ | -27% | 43% |
| Rentabilidad del Activo | = | $\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Activos Promedio}}$ | -23% | 35% |
| Rendimiento Activos Operacionales | = | $\frac{\text{Resultado Operacional del Ejercicio}}{\text{Activos Operacionales Promedio (1)}}$ | -0,4% | -0,9% |
| Retorno de Dividendos (Cifras en pesos) | = | $\frac{\text{Dividendos Pagados en los últimos 12 meses}}{\text{Precio de Mercado de la Acción}}$ | 0,00 | 0,00 |
| Resultado por Acción (Cifras en pesos) | = | $\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Número de Acciones}}$ | -170,24 | 247,18 |
| Valor Bursatil de la acción (Cifras en pesos) | = | | 800,00 | 799,00 |

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

2) Las principales variaciones de los índices de liquidez se producen debido a : i) Disminución de los pasivos corrientes respecto a diciembre de 2017

3) Disminución de los pasivos corrientes respecto a diciembre de 2017

| Total de Activos | A: | dic-18 | dic-17 |
|---|----|-------------------|--------------------|
| (Cifras en miles de \$) | | | |
| Corrientes | | 43.881.019 | 77.046.935 |
| No Corrientes | | 48.552.634 | 44.438.603 |
| Total Activos | | 92.433.653 | 121.485.538 |
| Inversiones en Asociadas: | | | |
| Inversiones, venta (compra) | | (59.707) | (6.006.687) |
| Resultados Netos | | 3.142.955 | 9.023.112 |
| Estado de Resultado | | | |
| (Cifras en miles de \$) | | | |
| Ingresos de Explotación: | | | |
| Inversiones y Otros | | 29.899 | 70.058 |
| Costos de Explotación: | | (314.076) | (776.172) |
| Costos de: | | | |
| Administración | | (176.757) | (179.008) |
| Financiero | | (477.689) | (340.286) |
| Resultados: | | | |
| Operacional | | (460.934) | (885.122) |
| No Operacional | | (26.537.289) | 40.067.150 |
| RAIIDA e IE (1) | | (26.527.868) | 39.510.532 |
| Impuesto a la Renta | | | |
| Pérdida / Utilidad atribuible a los accionistas | | (24.151.747) | 35.067.759 |

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



Anexos

CONTENIDO

| | | |
|---------|---|-----|
| Anexo A | Hechos Relevantes | 86 |
| Anexo B | • Navarino S.A. Estados Financieros Resumidos de Sociedad Subsidiaria | 88 |
| | • Compañía Electro Metalúrgica S.A. Estados Financieros Resumidos de Sociedad Asociada | 93 |
| Anexo C | Declaración de Responsabilidad. | 101 |

Anexo A Hechos Relevantes

La sociedad informo:

Navarino S.A. no ha informado hechos relevantes o esenciales en período 1° de enero al 31 de diciembre de 2018.

La subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. durante el período 1° de enero al 31 de diciembre de 2018 informó como hechos esenciales lo siguiente:

1. Con fecha 5 de marzo de 2018, la sociedad comunicó como hecho esencial la proposición del Directorio de disminución de capital y posterior reparto a los accionistas:

De acuerdo con lo dispuesto por la Circular N°660, de fecha 22 de octubre de 1986, de vuestra Comisión, y debidamente facultado, cumpla con informar a esta Comisión, con carácter de hecho esencial, que en Sesión celebrada con fecha de hoy, el Directorio acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas de Marítima de Inversiones S.A. para el día jueves 12 de abril de 2018, a celebrarse inmediatamente a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas convocada para las 10:00 horas, en Hundaya 60, piso 15, Las Condes, Santiago, con el objeto de pronunciarse sobre la disminución del capital de la Compañía en \$3.300.000.000 o bien en el monto que acuerde la Junta, y su devolución a los señores accionistas, sin alterar el número de acciones en que se divide el capital.

2. Con fecha 12 de abril de 2018, la sociedad informó como hecho esencial el acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas de disminución y reparto de capital:

Con fecha 12 de abril de 2018, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Marítima de Inversiones S.A., se acordó la disminución del capital social en 3.300.000.000 pesos, moneda de curso legal, esto es, desde 240.886.085.194 pesos, moneda de curso legal, dividido en 2.815.004.995 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal, a 237.586.085.194 pesos, moneda de curso legal, dividido en igual número y tipo de acciones.

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

De esta forma, los señores accionistas tendrán derecho a recibir, a título de devolución de capital, la cantidad 1,17228921648 pesos, moneda de curso legal, por acción, que --previa obtención de las aprobaciones pertinentes y del cumplimiento de los demás trámites previstos en la normativa legal

y reglamentaria aplicable-- será pagadera en la fecha que acuerde el Directorio, al que le quedaron conferidas al efecto amplias facultades.

3. Con fecha 29 de mayo de 2018, la sociedad informó como hecho esencial los detalles relativos al reparto de capital acordado:

De acuerdo con lo dispuesto por la Circular N°660, de fecha 22 de octubre de 1986, de vuestra Comisión, y debidamente facultado, cumplo con informar a esta Comisión, con carácter de hecho esencial, que en Sesión celebrada con esta fecha, 29 de mayo de 2018, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un reparto de capital por la cantidad de 1,17228921648 pesos, moneda de curso legal, por acción, a efectuarse a contar del día 18 de junio de 2018, todo ello con cargo a la disminución de capital aprobada por la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el pasado 12 de abril de 2018.

Tendrán derecho a percibir dicho reparto los accionistas de la Compañía a prorrata de su respectiva participación en el capital social, de acuerdo al número de acciones que posean inscritas en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha del reparto, esto es, a la medianoche del día 12 de junio de 2018.

El aviso a que se refiere la Sección II de la citada Circular 660 se publicará el día 30 de mayo de 2018, en el "Diario Financiero" de Santiago.

Anexo B Marítima de Inversiones S.A.

Estados Financieros Resumidos de Sociedad Subsidiaria

De acuerdo a las normas de la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros, la Norma de Carácter General N° 30, detallamos a continuación un resumen de los Estados Financieros Consolidados de las Sociedades Subsidiarias y Asociada. Dichos Estados Financieros en forma completa, pueden ser consultados en Navarino S.A., en la Superintendencia de Valores y Seguros y en Bolsas de Valores. Los mencionados Estados Financieros, fueron revisados por Auditores Externos.

| Estado de Situación Financiera | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--|----------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Activos Corrientes | | |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo | 307.334 | 1.263.463 |
| Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 42.837.454 | 72.098.128 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 735.703 | 3.675.783 |
| Otros Activos Corrientes | 528 | 9.561 |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados com disponibles para la venta | 477.976.464 | 465.281.643 |
| | - | 86.937 |
| Total Activos Corrientes | 477.976.464 | 465.368.580 |
| Activos No Corrientes | | |
| Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación | 83.094.876 | 69.236.900 |
| Propiedades Plantas y Equipos | 416.842.025 | 374.274.094 |
| Activos por impuestos diferidos | 9.255.954 | 8.147.558 |
| Otros Activos no Corrientes | 30.535.108 | 28.095.708 |
| Total Activos No Corrientes | 539.727.963 | 479.754.260 |
| Total Activos | 1.017.704.427 | 945.122.840 |
| Pasivos y Patrimonio | | |
| Pasivos Corrientes | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 72.475.695 | 40.027.828 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 112.877.694 | 107.379.282 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 4.056.237 | 6.322.389 |
| Otros pasivos corrientes | 22.429.600 | 31.740.109 |
| Total Pasivos Corrientes | 211.839.226 | 185.469.608 |
| Pasivos No Corrientes | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 231.903.357 | 232.561.210 |
| Otros pasivos no corrientes | 44.971.746 | 41.153.571 |
| Total Pasivos No Corrientes | 276.875.103 | 273.714.781 |
| Total Pasivos | 488.714.329 | 459.184.389 |
| Patrimonio | | |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 375.234.866 | 343.325.740 |
| Participaciones no controladoras | 153.755.232 | 142.612.711 |
| Total Patrimonio | 528.990.098 | 485.938.451 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 1.017.704.427 | 945.122.840 |

| Estado de Resultados | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 752.690.495 | 654.049.209 |
| Costos de Ventas | -582.435.257 | -482.795.054 |
| Margen bruto | 170.255.238 | 171.254.155 |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuestos | 50.609.285 | 109.283.174 |
| Resultado por impuesto a las ganancias | -12.376.340 | -23.890.436 |
| Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas | 38.232.945 | 85.392.738 |
| Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas | - | - |
| Ganancia (Pérdida) | 38.232.945 | 85.392.738 |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora | 24.377.285 | 69.984.785 |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras | 13.855.660 | 15.407.953 |
| Ganancia (Pérdida) | 38.232.945 | 85.392.738 |

| Flujo de Efectivo | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Flujo de efectivo procedente de actividades de operación | 55.990.872 | 21.951.670 |
| Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión | -47.189.562 | 889.927 |
| Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación | -32.439.974 | -33.447.086 |
| Efectos de la variación de la tasa de cambio | 469.538 | -2.141.843 |
| Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo | -23.169.126 | -12.747.332 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 44.202.567 | 56.949.899 |
| Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período | 21.033.441 | 44.202.567 |

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 2018 | | Al 31 de diciembre de 2017 | |
|---|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| | Corrientes | No Corrientes | Corrientes | No Corrientes |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | 623.723 | - | 3.116.297 | - |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | - | - | (400.115) | - |
| Totales | 623.723 | - | 2.716.182 | - |

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

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

| RUT | Sociedad | Tipo de Transacción | Relación | Moneda | 31.12.2017 M\$ | 31.12.2017 M\$ |
|----------------|------------------------------|---------------------|----------|--------|----------------|------------------|
| 90.320.000-6 | Cia. Eletro-metalúrgica S.A. | Dividendos | Asociada | \$ | 623.723 | 3.116.297 |
| Totales | | | | | 623.723 | 3.116.297 |

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

| RUT | Sociedad | Tipo de Transacción | Relación | Moneda | 31.12.2018 M\$ | 31.12.2018 M\$ |
|----------------|----------|--------------------------|------------|--------|----------------|-------------------|
| | | Participación Directores | Directores | \$ | - | (400.115) |
| Totales | | | | | - | (400.115) |

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\$ 31.12.2018 | M\$ 31.12.2017 |
| Compañía Electro-metalúrgica | 90320000-6 | Asociada | Dividendos Percibidos | 3.815.274 | 1.695.042 |
| Servicios y Consultorías Hendaya S.A | 83032100-4 | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios | (41.762) | (36.599) |
| Compañía Sudamericana de Vapores | 90160000-7 | Asociada | Servicios | (9.318) | (12.639) |
| Ediciones Financieras S.A. | 96539380-3 | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios | (2.611) | (2.150) |
| Navarino S.A. | 96566900-0 | Acc. y/o Direct Comunes | Reparto de Capital | (2.954.900) | (1.509.326) |
| Quemchi S.A. | 96640360-8 | Matriz | Reparto de Capital | (43.524) | (22.060) |
| Inmobiliaria Villarrica S.A. | 79768250-0 | Acc. y/o Direct Comunes | Reparto de Capital | (202.356) | (103.361) |
| Productos Agrícolas Pucalan S.A. | 92410000-1 | Acc. y/o Direct Comunes | Reparto de Capital | (13.069) | (6.676) |

Remuneración del Directorio.

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

Año 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.

Año 2017

Sr Juan Antonio Álvarez A. M\$ 4.749, Sr Luis Grez J. M\$ 2.718, Sr Arturo Claro F. M\$ 2.453, Sr Cirilo Elton G. M\$ 2.375, Sr José Ignacio Figueroa E. M\$ 2.375, Sr Pedro Pellegrini R. M\$ 1.459.

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

• Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2017

Sr Juan Antonio Álvarez A. M\$ 123.715, Sr Luis Grez J. M\$ 66.553, Sr Arturo Claro F. M\$ 66.553, Sr Cirilo Elton G. M\$ 61.857, Sr José Ignacio Figueroa E. M\$ 61.857, Sr Pedro Pellegrini R. M\$ 18.781.

• Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2016

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

Al 31 de diciembre de 2018, Marítima de Inversiones S.A. no ha constituido provisión por este concepto, debido a que en el ejercicio no se han generado utilidades.

La remuneración del personal clave de la gerencia ascendió a M\$ 79.532 en el ejercicio 2018 (M\$ 77.873 en 2017).

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 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|----------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Activos Corrientes | | |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo | 21.033.441 | 44.202.567 |
| Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 203.912.591 | 172.725.254 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 4.026.200 | 4.877.428 |
| Otros Activos Corrientes | 249.004.232 | 243.476.394 |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como disponibles para la venta | 477.976.464 | 465.281.643 |
| | - | 86.937 |
| Total Activos Corrientes | 477.976.464 | 465.368.580 |
| Activos No Corrientes | | |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 83.094.876 | 69.236.900 |
| Propiedades Plantas y Equipos | 416.842.025 | 374.274.094 |
| Activos por impuestos diferidos | 9.255.954 | 8.147.558 |
| Otros Activos no Corrientes | 30.535.108 | 28.095.708 |
| Total Activos No Corrientes | 539.727.963 | 479.754.260 |
| Total Activos | 1.017.704.427 | 945.122.840 |
| Pasivos y Patrimonio | | |
| Pasivos Corrientes | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 72.475.695 | 40.027.828 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 112.877.694 | 107.379.282 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 4.056.237 | 6.322.389 |
| Otros pasivos corrientes | 22.429.600 | 31.740.109 |
| Total Pasivos Corrientes | 211.839.226 | 185.469.608 |
| Pasivos No Corrientes | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 231.903.357 | 232.561.210 |
| Otros pasivos no corrientes | 44.971.746 | 41.153.571 |
| Total Pasivos No Corrientes | 276.875.103 | 273.714.781 |
| Total Pasivos | 488.714.329 | 459.184.389 |
| Patrimonio | | |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 375.234.866 | 343.325.740 |
| Participaciones no controladoras | 153.755.232 | 142.612.711 |
| Total Patrimonio | 528.990.098 | 485.938.451 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 1.017.704.427 | 945.122.840 |

| Estado de Resultados | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 752.690.495 | 654.049.209 |
| Costos de Ventas | -582.435.257 | -482.795.054 |
| Margen bruto | 170.255.238 | 171.254.155 |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuestos | 50.609.285 | 109.283.174 |
| Resultado por impuesto a las ganancias | -12.376.340 | -23.890.436 |
| Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas | 38.232.945 | 85.392.738 |
| Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas | - | - |
| Ganancia (Pérdida) | 38.232.945 | 85.392.738 |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora | 24.377.285 | 69.984.785 |
| Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras | 13.855.660 | 15.407.953 |
| Ganancia (Pérdida) | 38.232.945 | 85.392.738 |

| Flujo de Efectivo | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Flujo de efectivo procedente de actividades de operación | 55.990.872 | 21.951.670 |
| Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión | -47.189.562 | 889.927 |
| Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación | -32.439.974 | -33.447.086 |
| Efectos de la variación de la tasa de cambio | 469.538 | -2.141.843 |
| Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo | -23.169.126 | -12.747.332 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 44.202.567 | 56.949.899 |
| Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período | 21.033.441 | 44.202.567 |

Los saldos de cuentas por cobrar, cuentas por pagar y transacciones con empresas relacionadas no consolidadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 | |
|----------------|--|-------------|---------------------------|--------|------------------|------------------|--------------|------------|
| | | | | | 31-12-2018 | 31-12-2017 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| 76305620-1 | EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 22.638 | 39.321 | - | - |
| 76264769-K | WINE PACKAGING & LOGISTIC S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 1.037 | - | - | - |
| 77541040-K | VITIVINÍCOLA PEREZ CRUZ | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | | | - | - |
| 76418987-6 | SOC. AGRICOLA BLAOS LTDA. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | | | - | - |
| 76305910-3 | AGRICOLA Y COMERCIAL JAHUEL LTDA. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 254 | 1.825 | - | - |
| 96919980-7 | CERVECERIA AUSTRAL S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 218.594 | - | - | - |
| 5078702-8 | ANDRES NAVARRO HAUSSLER | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | - | 5.426 | - | - |
| 77526480-2 | COMERCIALIZADORA NOVAVERDE | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 52.399 | 26.920 | - | - |
| 76824370-0 | FORESTAL R&R SPA | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | - | 10.305 | - | - |
| 91144000-8 | EMBOTELLADORA ANDINA S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 1.362.272 | 1.074.173 | - | - |
| 99573760-4 | OLIVOS DEL SUR S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 422.525 | 552.859 | - | - |
| 87001500-3 | QUIMETAL INDUSTRIAL S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | | | - | - |
| 77489120-K | SOC. AGRICOLA VIÑEDOS COLLIPEUMO LTDA. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 96.562 | - | - | - |
| 0-E | RAYEN CURA S.A.I.C. | ARGENTINA | COLIGADA INDIRECTA | USD | 42.606 | 1.699.662 | - | - |
| 96512200-1 | VIÑEDOS EMILIANA S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 467.442 | 468.476 | - | - |
| 89150900-6 | VIÑA LOS VASCOS S.A. | CHILE | COLIGADA INDIRECTA | PESOS | 802.748 | 803.562 | - | - |
| 76093016-4 | ELEC-METALTECH JV LTDA. | CHILE | COLIGADA | PESOS | - | 3.483 | - | - |
| 76902190-6 | ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA. | CHILE | COLIGADA | PESOS | 537.123 | 99.166 | - | - |
| 96539380-3 | EDICIONES FINANCIERAS S.A. | CHILE | COLIGADA | PESOS | - | 3.250 | - | - |
| Totales | | | | | 4.026.200 | 4.788.428 | - | - |

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente

| RUT | SOCIEDAD | Pais Origen | Naturaleza de la relación | Moneda | CORRIENTE | | NO CORRIENTE | |
|----------------|--|-------------|---------------------------|--------|------------------|------------------|--------------|------------|
| | | | | | 31-12-2018 | 31-12-2017 | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| 0-E | RAYEN CURA S.A.I.C | ARGENTINA | COLIGADA INDIRECTA | USD | 28.625 | 52.726 | - | - |
| 76081659-0 | AGRÍCOLA HUAPE ABOA LTDA. | CHILE | COLIGADA INDIRECTA | PESOS | 4.427 | - | - | - |
| 96919980-7 | CERVECERIA AUSTRAL S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 22.291 | - | - | - |
| 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 COMUN | PESOS | 11.440 | 33.615 | - | - |
| 77489120-K | SOC. AGRICOLA VIÑEDOS COLLIPEUMO LTDA. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | - | - | - | - |
| 96817430-8 | VIAL Y CIA. LTDA. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 30.655 | - | - | - |
| 76938100-7 | GTD NEGOCIOS S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 235 | 305.656 | - | - |
| 77526480-2 | COMERCIALIZADORA NOVAVERDE | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 6.285 | - | - | - |
| 91144000-8 | EMBOTELLADORA ANDINA S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 236.975 | 122.455 | - | - |
| 76028758-K | NORGISTICS CHILE S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 5.474 | 5.474 | - | - |
| 76902190-6 | ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA. | CHILE | COLIGADA | PESOS | 2.595.146 | 757.442 | - | - |
| 87001500-3 | QUIMETAL INDUSTRIAL S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 3.922 | 36.065 | - | - |
| 89150900-6 | VIÑA LOS VASCOS S.A. | CHILE | COLIGADA INDIRECTA | PESOS | 19.553 | 73.592 | - | - |
| 96512200-1 | VIÑEDOS EMILIANA S.A. | CHILE | COLIGADA INDIRECTA | PESOS | 37.761 | 53.322 | - | - |
| 92048000-4 | SAAM S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 57.934 | 58.880 | - | - |
| 94660000-8 | MARITIMA DE INVERSIONES S.A. | CHILE | ACCIONISTA MAYORITARIO | PESOS | 623.723 | 3.116.297 | - | - |
| 96566900-0 | NAVARINO S.A. | CHILE | ACCIONISTA MAYORITARIO | PESOS | 111.980 | 559.487 | - | - |
| 96640360-8 | QUEMCHI S.A. | CHILE | ACCIONISTA MAYORITARIO | PESOS | 222.080 | 1.109.574 | - | - |
| 99573760-4 | OLIVOS DEL SUR S.A. | CHILE | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | PESOS | 33.835 | 37.804 | - | - |
| Totales | | | | | 4.056.237 | 6.322.389 | | |

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 | País Origen | Moneda | Descripción de la transacción | 31-12-2018 | | 31-12-2017 | |
|------------|---|---------------------------|-------------|--------|-------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|
| | | | | | | Monto | Efecto en resultados (cargo) / abono | Monto | Efecto en resultados (cargo) / abono |
| 76738860-8 | VERGARA, FERNANDEZ, COSTA Y CLARO LTDA. | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | HONORARIOS POR SERVICIOS | 5.713 | (5.713) | 8.856 | (8.856) |
| 79753810-8 | CLARO Y CÍA. | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | ASESORIA LEGAL | - | - | 13.967 | (13.967) |
| 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 COMUN | CHILE | PESOS | VENTA DE ENVASES | 962 | 136 | - | - |
| | | | | | VENTA DE EMBALAJES | 41 | - | - | - |
| 97032000-8 | SCOTIABANK AZUL - EX BANCO BILBAO VISCAYA | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | CONTRATOS FUTUROS DE COMPRA | 3.673.519 | 39.224 | - | - |
| | | | | | CONTRATOS FUTUROS DE VENTA | 11.399.052 | (22.517) | - | - |
| 96919980-7 | CERVECERÍA AUSTRAL S.A. | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | VENTA DE ENVASES | 1.328.034 | 187.749 | - | - |
| | | | | | COMPRA EMBALAJES | 46.596 | - | - | - |
| 77526480-2 | COMERCIALIZADORA NOVAVERDE S.A. | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | VENTA DE ENVASES | 301.700 | 42.652 | 234.591 | 33.355 |
| | | | | | VENTA DE EMBALAJE | 34.590 | - | 28.651 | - |
| | | | | | COMPRA EMBALAJES | 35.522 | - | 22.146 | - |
| 76305620-1 | EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A. | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | COMPRA PRODUCTOS | 141.330 | (141.330) | 249.456 | (249.456) |
| | | | | | COMPRA EMBALAJES | 0 | - | 5.364 | - |
| | | | | | VENTA DE ENVASES | 60.305 | 8.526 | 75.935 | 10.797 |
| | | | | | VENTA DE EMBALAJES | 4.326 | - | 5.806 | - |
| 91144000-8 | EMBOTELLADORA ANDINA S.A. | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | VENTA DE ENVASES | 3.856.145 | 545.158 | 2.993.598 | 425.642 |
| | | | | | VENTA DE EMBALAJES | 227.367 | - | 180.044 | - |
| | | | | | OTRAS VENTAS | - | - | 95.357 | 95.357 |
| | | | | | COMPRA DE EMBALAJES | 255.700 | - | 167.367 | - |
| | | | | | COMPRA MATERIAS PRIMAS | 231.202 | - | 234.823 | - |

| RUT | SOCIEDAD | Naturaleza de la relación | País Origen | Moneda | Descripción de la transacción | 31-12-2018 | | 31-12-2017 | |
|--------------|---------------------------------|---------------------------|-------------|--------|-------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|
| | | | | | | Monto | Efecto en resultados (cargo) / abono | Monto | Efecto en resultados (cargo) / abono |
| 76264769-9 | WINE PACKAGING & LOGIS-TIC S.A. | COLIGADA INDIRECTA | CHILE | PESOS | SERVICIOS RECIBIDOS | - | - | 8.200 | (8.200) |
| | | | | | VENTA DE ENVASES | 5.943 | 840 | - | - |
| | | | | | VENTA DE EMBALAJES | 872 | - | - | - |
| 76902190-6 | ESCO ELECMETAL FUNDI-CION LTDA. | COLIGADA | CHILE | PESOS | COMPRA DE PRODUCTOS | 6.120.169 | (6.120.169) | 5.388.670 | (5.388.670) |
| | | | | | OTRAS VENTAS | 92 | 92 | - | - |
| | | | | | VENTA DE PRODUCTOS | 1.391.551 | 29 | 1.129.840 | 1.129.840 |
| | | | | | VENTA MATERIALES | - | - | - | - |
| 94660000-8 | MARITIMA DE INVERSIONES S.A. | ACCIONISTA MAYORI-TARIO | CHILE | PESOS | ASESORIAS | - | - | 35.056 | 35.056 |
| | | | | | DIVIDENDOS PAGADOS | 3.825.275 | - | 1.695.042 | - |
| 79823380-7 | FORESTAL ATLANTIDA LTDA. | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | AUMENTO DE CAPITAL | 3.660 | - | - | - |
| 96561610-1 | INMOBILIARIA ESTORIL S.A. | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | AUMENTO DE CAPITAL | 9.080 | - | - | - |
| 76824370-0 | FORESTAL R Y R LTDA. | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | CONTRATO MUTUO | - | - | 10.305 | - |
| 96566900-0 | NAVARINO S.A. | ACCIONISTA MAYORI-TARIO | CHILE | PESOS | SERVICIOS PRESTADOS | - | - | 128.750 | 128.750 |
| | | | | | DIVIDENDOS PAGADOS | 686.772 | - | 304.320 | - |
| 96.640.360-8 | QUEMCHI S.A. | ACCIONISTA MAYORI-TARIO | CHILE | PESOS | DIVIDENDOS PAGADOS | 1.362.010 | - | 603.529 | 603.529 |
| 99573760-4 | OLIVOS DEL SUR S.A. | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | COMPRA EMBALAJES | 1.640.038 | 231.858 | 79.553 | - |
| | | | | | VENTA DE EMBALAJES | 132.598 | - | 103.939 | - |
| | | | | | VENTA DE ENVASES | - | - | 1.261.733 | 179.398 |
| | | | | | COMPRA EMBALAJES | 105.748 | - | - | - |
| 76623846-7 | OVALLE MOORE SPA | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | SERVICIOS RECIBIDOS | 126.493 | (126.493) | - | - |
| 87001500-3 | QUIMETAL INDUSTRIAL S.A. | COLIGADA INDIRECTA | CHILE | PESOS | COMPRA MATERIAS PRIMAS | 12.955 | - | 8.923 | - |
| | | | | | OTRAS VENTAS | 128 | 22 | - | - |
| 76105767-7 | QUIMETAL FERTILIZANTES S.A. | COLIGADA INDIRECTA | CHILE | PESOS | COMPRA MATERIAS PRIMAS | 74.975 | - | 125.062 | - |

| RUT | SOCIEDAD | Naturaleza de la relación | País Origen | Moneda | Descripción de la transacción | 31-12-2018 | | 31-12-2017 | |
|------------|--|---------------------------|-------------|--------|-------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|
| | | | | | | Monto | Efecto en resultados (cargo) / abono | Monto | Efecto en resultados (cargo) / abono |
| 0-E | RAYÉN CURÁ S.A.I.C. | COLIGADA INDIRECTA | ARGENTINA | USD | COMPRA DE ENVASES | 866.372 | - | 1.308.299 | - |
| | | | | | VENTA DE ENVASES | 101.477 | 14.346 | 128.927 | 18.331 |
| | | | | | DIVIDENDOS RECIBIDOS | - | - | 3.786.290 | - |
| 76418987-6 | SOC. AGRICOLA BLAOS LTDA. | COLIGADA INDIRECTA | CHILE | PESOS | COMPRA MATERIAS PRIMAS | 213.086 | - | 170.679 | - |
| | | | | | OTRAS VENTAS | 212 | - | 189 | 189 |
| 77489120-K | SOC. AGRICOLA VIÑEDOS CULLIPEUMO LTDA. | ACC Y/O DIRECTOR COMUN | CHILE | PESOS | COMPRA MATERIAS PRIMAS | 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 MINORITARIO | CHILE | PESOS | VENTA DE ENVASES | 1.285.478 | 181.733 | 1.372.872 | 195.201 |
| | | | | | VENTA DE EMBALAJES | 151.070 | - | 166.229 | - |
| | | | | | COMPRA EMBALAJES | 144.424 | - | 170.693 | - |
| | | | | | DIVIDENDOS RECIBIDOS | 64.095 | 64.095 | 32.048 | 32.048 |
| 89150900-6 | VIÑA LOS VASCOS S.A. | COLIGADA INDIRECTA | CHILE | PESOS | COMPRA EMBALAJES | 94.750 | - | 105.253 | - |
| | | | | | COMPRA MATERIAS PRIMAS | 3.181 | - | 177.074 | - |
| | | | | | DIVIDENDOS RECIBIDOS | 654.776 | - | 1.158.698 | - |
| | | | | | OTRAS VENTAS | - | - | 600 | 540 |
| | | | | | VENTA DE PRODUCTOS | 16.244 | 3.390 | - | - |
| | | | | | VENTA DE ENVASES | 1.098.570 | 155.309 | 1.119.821 | 159.221 |
| | | | | | VENTA DE EMBALAJES | 94.089 | - | 101.335 | - |

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 2018 y 2017, es el siguiente:

| En miles de pesos | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| Moneda | M\$ | M\$ |
| Remuneraciones y gratificaciones | 8.938.430 | 7.107.164 |
| Participaciones del Directorio | 1.959.761 | 2.776.373 |
| Honorarios por Dietas del Directorio | 115.229 | 101.079 |
| TOTAL | 11.013.420 | 9.984.616 |

Anexo C Declaración de Responsabilidad

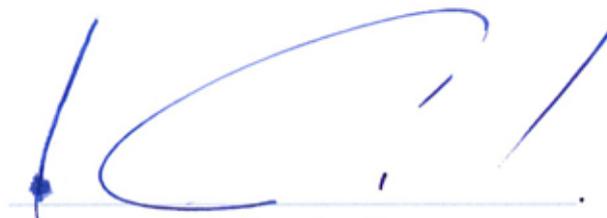
NAVARINO S.A.

Declaración de Responsabilidad

Los suscritos en su calidad de Directores y Gerente General de Navarino S.A., domiciliados en Hundaya 60 piso 15, Santiago, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la presente memoria correspondiente al ejercicio 2018 son la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos nuestra responsabilidad según corresponda.



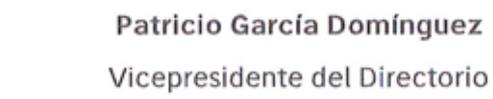
Sr. Juan Antonio Álvarez Avendaño
Presidente del Directorio
RUT: 7.033.770-3



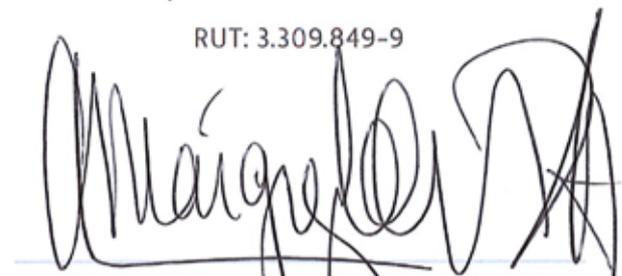
Luis Grez Jordán
Director
RUT: 9.386.170-1



Baltazar Sánchez Guzmán
Director
RUT: 6.060.760-5



Patricio García Domínguez
Vicepresidente del Directorio
RUT: 3.309.849-9



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



Cirilo Elton González
Gerente General
RUT: 5.402.249-2

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

NAVARINO S.A.

www.navarinos.cl

