

# QUEMCHI S.A.

MEMORIA ANUAL



# 2008





# 2008

## MEMORIA ANUAL

### 01 CONTENIDOS

---

|                                                        |     |
|--------------------------------------------------------|-----|
| Identificación de la Sociedad                          | 2   |
| Propiedad y Control                                    | 3   |
| Directorio, Administración y Remuneraciones            | 4   |
| Actividades y Negocios                                 | 6   |
| Información sobre Filiales y Coligadas                 | 7   |
| Memoria y Balance Ejercicio 2008                       | 9   |
| Política de Dividendos                                 | 10  |
| Transacciones de Acciones                              | 11  |
| Resumen de Información divulgada en el 2008            | 13  |
| Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas | 15  |
| Nota a los Señores Accionistas                         | 15  |
| Estados Financieros Consolidados                       | 17  |
| Estados Financieros Individuales                       | 87  |
| Estados Financieros Resumidos de Filiales y Coligadas  | 110 |
| Declaración de Responsabilidad                         | 115 |

## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**NOMBRE:** Quemchi S.A. (Sociedad Anónima Abierta)

**RUT:** 96.640.360-8

Inscrita en el Registro de Valores con el N° 0417

**DOMICILIO LEGAL:** Hundaya N° 60, of. 201, Las Condes, Santiago.

**CONSTITUCION LEGAL:** Constituida por escritura pública otorgada en Santiago el 16 de junio de 1992 ante Norma López González, Notario Público de Santiago suplente del titular René I. Martínez Miranda Notario de Ñuñoa. Inscrita en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 19 de junio de 1992. Última reforma de estatutos se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas del 6 de abril de 2005 reduciéndose los acuerdos respectivos a escritura pública ante el notario de Santiago doña Antonieta Mendoza Escalas el 11 de abril de 2005.



# quemchi s.a.

### INFORMACIÓN HISTÓRICA

La Sociedad surge de la división de Compañía Electro Metalúrgica S.A., según acuerdo tomado en Junta General Extraordinaria de Accionistas con fecha 29 de mayo de 1992. Dicha división se practicó en base a los estados financieros de Elecmetal al 31 de diciembre de 1991, quedando radicado en ésta las actividades eminentemente industriales desarrolladas por ella misma, o a través de otras empresas fabriles de las cuales es accionista, y en Quemchi S.A., las acciones de Sociedades de inversión como lo es Navarino S.A. Última reforma de estatutos consta de escritura pública de fecha 11 de abril de 2005.

### OBJETO SOCIAL

La Sociedad tiene por objeto, el desarrollo, ejecución, explotación y/o participación, en forma directa o indirecta, en actividades navieras, agrícolas, vitivinícolas, agroindustriales, forestales, pesqueras, mineras, químico-industriales, de la construcción, inmobiliarias de turismo, de medios de transporte, de bienes de consumo masivo, de medios de comunicación, comercio exterior, de alimentos, de plásticos, de celulosa y metalúrgicas.



## PROPIEDAD Y CONTROL

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

| Nombre                                   | Número de Acciones | % de Participación |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Productos Agrícolas Pucalán S.A.         | 29.706.686         | 48,406             |
| Inversiones Accionarias S.A.             | 4.659.038          | 7,591              |
| Compañía de Inversiones la Española S.A. | 4.372.715          | 7,125              |
| Costanera S.A.C.I.                       | 2.990.485          | 4,872              |
| Química y Metalúrgica Ltda. CPA          | 1.516.766          | 2,471              |
| Bice Corredores de Bolsa S.A.            | 1.402.571          | 2,285              |
| Claro Valdés, Ricardo (Sucesión)         | 1.287.621          | 2,098              |
| Inversiones Cerro Labarda Ltda.          | 964.593            | 1,571              |
| De la Cerda Acuña, Gustavo               | 944.040            | 1,538              |
| Inversiones Alonso de Ercilla S.A.       | 710.292            | 1,157              |
| Gandarillas Guzmán, María Eugenia        | 571.299            | 0,930              |
| Ganadera San Carlos                      | 491.696            | 0,801              |

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

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

| Nombre                           | Número de Acciones | % de Participación |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Productos Agrícolas Pucalán S.A. | 29.706.686         |                    |
| Ricardo Claro Valdés (Sucesión)  | 1.287.621          |                    |
| Ganadera San Carlos              | 491.696            |                    |
| Inmobiliaria Villarrica Ltda.    | 382.708            |                    |
| María Luisa Vial de Claro        | 212.314            |                    |
| Sociedad Inmobiliaria Maine S.A. | 12.441             |                    |
|                                  | <b>32.093.466</b>  | <b>52,30%</b>      |

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

La persona natural que indirectamente controla el 52,30% de Quemchi S.A., es la Sra. María Luisa Vial de Claro, RUT: 2.852.104-9

b.2) Personas jurídicas y naturales relacionadas con el Sr. Alfonso Swett Saavedra, RUT: 4.431.932-2.

| Nombre                                      | Número de Acciones | % de Participación |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Inversiones Accionarias S.A.                | 4.659.038          |                    |
| Costanera S.A.C.I.                          | 2.990.485          |                    |
| Alfonso Swett Saavedra                      | 284.770            |                    |
| Forus S.A.                                  | 95.408             |                    |
| María Isabel Opazo Herreros                 | 18.609             |                    |
| Gabriela Saavedra Alcalde                   | 12.602             |                    |
| Macarena Swett Opazo                        | 6.174              |                    |
| Sebastián Swett Opazo                       | 4.226              |                    |
| Carolina Swett Opazo                        | 3.868              |                    |
| Soc. Agrícola y de Inversiones Otoñal Ltda. | 981                |                    |
|                                             | <b>8.076.161</b>   | <b>13,16%</b>      |

## DIRECTORIO, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES



Alimenticias

### **Presidente**

**JAIME CLARO VALDÉS**

RUT: 3.180.078-1

Ingeniero Civil Industrial; Presidente de Elecmetal S.A., Compañía Sud Americana de Vapores S.A., ME Global Inc. (EE.UU.) y Navarino S.A.; Vice-Presidente de Cristalerías de Chile S.A., Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.; Director de Viña Los Vascos S.A. y Envases CMF S.A.

### **Vicepresidente**

**JUAN ANTONIO ÁLVAREZ AVENDAÑO**

RUT: 7.033.770-3

Abogado Universidad de Chile; MBA Pontificia Universidad Católica de Chile; Gerente General Compañía Sud Americana de Vapores S.A.; Director de Elecmetal S.A., Empresa Editora Zig-Zag S.A., SAAM S.A., Navarino S.A., y miembro del Consejo Asesor de Generación Empresarial.

## DIRECTORES

**GUSTAVO DE LA CERDA ACUÑA**

RUT: 2.634.456-5

Empresario; Socio de la firma De la Cerda y Hatton Inversiones Ltda.; Director de Elecmetal S.A., Cristalerías de Chile S.A., Sociedad Anónima Viña Santa Rita, Navarino S.A., Banco Bice S.A. y Bicecorp S.A.

**JUAN AGUSTÍN FIGUEROA YAVAR**

RUT: 3.513.761-0

Abogado; Socio del Estudio Jurídico IDP Abogados; Presidente de Marítima de Inversiones S.A. y Sociedad Anónima Viña Santa Rita; Director de Elecmetal S.A., Cristalerías de Chile S.A., y Compañía Pisquera de Chile S.A.; Presidente de Termas de Puyehue S.A.; Profesor titular de Derecho Procesal de la Universidad de Chile; Presidente de la Fundación Pablo Neruda; Integrante del Tribunal de Cuentas de Segunda Instancia de la Contraloría General de la República.

**PATRICIO GARCÍA DOMÍNGUEZ**

RUT: 3.309.849-9

Director de Elecmetal S.A., Navarino S.A., Compañía Sud Americana de Vapores S.A., Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A., Cristalerías de Chile S.A., Industrias

Carozzi S.A., Empresas Carozzi S.A., 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.

**BALTAZAR SÁNCHEZ GUZMÁN**

RUT: 6.060.760-5

Ingeniero Comercial; Presidente de Cristalerías de Chile S.A. y Red Televisiva Megavisión S.A.; Vicepresidente de Elecmetal S.A. y Sociedad Anónima Viña Santa Rita; Director de Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A., Compañía Sud Americana de Vapores S.A., Ediciones Financieras S.A., Ediciones e Impresos S.A., ME Global Inc. (EE.UU.), Inversiones Siemel S.A., V.T.R. Global Com y Empresas La Polar S.A.

**ALFONSO SWETT SAAVEDRA**

RUT: 4.431.932-2

Empresario; Director de Elecmetal S.A., Navarino S.A., Red Televisiva Megavisión S.A., Sociedad Anónima Viña Santa Rita, Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A., Marbella Chile S.A. y Hortifrut S.A.; Presidente de Forus S.A., Costanera S.A.C.I. y Olisur S.A.; Consejero de SOFOFA y de Generación Empresarial.



## COMITÉ DE DIRECTORES

### Presidente

JUAN A. FIGUEROA YÁVAR

### Directores

GUSTAVO DE LA CERDA ACUÑA

PATRICIO GARCÍA DOMÍNGUEZ

## ADMINISTRACIÓN

### Gerente General

LUIS GREZ JORDÁN

RUT: 9.386.170-1

Abogado Universidad Diego Portales, Master of Laws in International Legal Studies, Washington College of Law, MBA Universidad Adolfo Ibáñez.



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

## ELECCIÓN DE DIRECTORIO

En Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 25 de abril de 2007 se procedió a la elección de Directorio, quedando la mesa formada por los señores Jaime Claro Valdés como presidente, don Juan Antonio Álvarez Avendaño como Vice-Presidente, y los directores señores, Gustavo de la Cerda Acuña, Juan Agustín Figueroa Yávar, Patricio García Domínguez, Baltazar Sánchez Guzmán y Alfonso Swett Saavedra. 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 2010.

## COMITÉ DE DIRECTORES

En Sesión de Directorio celebrada a continuación de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2007 se procedió a designar al Comité de Directores según lo establecido en el artículo 50 bis de la Ley 18.046, el que quedó integrado por Don Juan Agustín Figueroa Yávar en representación el grupo controlador, como Presidente, y los directores independientes Señores Gustavo de la Cerda Acuña y Patricio García Domínguez.

## Actividades

Durante el año el Comité examinó informes de los auditores externos de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007, el informe correspondiente a la revisión interina al 30 de junio de 2008 e informe de Control Interno. Por otra parte, tomó conocimiento y recomendó al directorio operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Durante el presente año, el Comité de Directores, no incurrió en gastos de asesorías.

## REMUNERACIONES AL DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2008 acordó la remuneración que correspondería al Directorio de Quemchi S.A. por dicho ejercicio.

Detalle de los montos pagados por concepto de Dietas y participación de utilidades se indican en forma detallada en la Nota N° 36 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

## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

### Productos, negocios o actividades:

El giro de la Sociedad es principalmente financiero y de inversiones. Sus principales inversiones permanentes corresponden a un 76,28% del patrimonio de Navarino S.A. y a un 3,84% del patrimonio de Compañía Electro Metalúrgica S.A.

### Proveedores y clientes:

Debido al giro de la Sociedad, no existen.

### Propiedades:

La Sociedad no posee propiedades inmuebles.

### Equipos:

La Sociedad no posee equipos ni maquinaria industrial.

### Seguros:

No existen.

### Marcas y Patentes:

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

### Contratos:

La Sociedad tiene contratos de servicios de administración y financieros con Cristalerías de Chile S.A. y servicios de control de accionistas con Servicios y Consultorías Hendaya S.A.

### Actividades financieras:

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

### Políticas Inversión y Financiamiento:

En la Junta Extraordinaria que acordó la formación de la Sociedad, se aprobó elevar al 100% los límites máximos de 10% contemplados en las letras a) y e) de la Circular N° 601 de la Superintendencia de Valores y Seguros, para los efectos de las inversiones y enajenaciones allí señaladas que efectúe la Sociedad.

### Mercados en que participa la Sociedad:

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

### Factores de Riesgo:

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





## INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS

### Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|------------------------|-----------------|--------------------|----------|-------------------------|----------|-------------------------|----------|--------------------|----------|---------------------------|--------------|----------------------|----------|-------------------------|--------------|---------------------------|----------|-----------------------|----------|-------------------------------|---------------------|
| RUT                           | 90.160.000-7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Patrimonio                    | MUS\$ 824.305                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Objeto Social                 | Transporte marítimo nacional e internacional, actividades navieras y portuarias desarrolladas a través de filiales.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Directores y Ejecutivos       | <table> <tr> <td>Jaime Claro Valdés</td><td>Presidente (1)</td></tr> <tr> <td>Arturo Claro Fernández</td><td>Vice-Presidente</td></tr> <tr> <td>Luis Alvarez Marín</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>Juan Andrés Camus Camus</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>Joaquín Barros Fontaine</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>Víctor Pino Torche</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>Patricio García Domínguez</td><td>Director (1)</td></tr> <tr> <td>Felipe Lamarca Claro</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>Baltazar Sánchez Guzmán</td><td>Director (1)</td></tr> <tr> <td>Christoph Schiess Schmitz</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>Patricio Valdés Pérez</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>Juan Antonio Álvarez Avendaño</td><td>Gerente General (1)</td></tr> </table> | Jaime Claro Valdés | Presidente (1) | Arturo Claro Fernández | Vice-Presidente | Luis Alvarez Marín | Director | Juan Andrés Camus Camus | Director | Joaquín Barros Fontaine | Director | Víctor Pino Torche | Director | Patricio García Domínguez | Director (1) | Felipe Lamarca Claro | Director | Baltazar Sánchez Guzmán | Director (1) | Christoph Schiess Schmitz | Director | Patricio Valdés Pérez | Director | Juan Antonio Álvarez Avendaño | Gerente General (1) |
| Jaime Claro Valdés            | Presidente (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Arturo Claro Fernández        | Vice-Presidente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Luis Alvarez Marín            | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Juan Andrés Camus Camus       | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Joaquín Barros Fontaine       | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Víctor Pino Torche            | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Patricio García Domínguez     | Director (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Felipe Lamarca Claro          | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Baltazar Sánchez Guzmán       | Director (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Christoph Schiess Schmitz     | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Patricio Valdés Pérez         | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Juan Antonio Álvarez Avendaño | Gerente General (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Participación en el Capital   | Las filiales Marinsa S.A. y Navarino S.A. tienen una participación del 45,42% y 0,68% respectivamente, en el patrimonio de la Sociedad.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Proporción del Activo         | La inversión directa en Compañía Sud Americana de Vapores S.A. representa el 87,3% del activo de Marítima de Inversiones S.A. y el 2,3% del activo de Navarino S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |
| Relaciones Comerciales        | No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                    |                |                        |                 |                    |          |                         |          |                         |          |                    |          |                           |              |                      |          |                         |              |                           |          |                       |          |                               |                     |

### Marítima de Inversiones S.A.

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------|---------------------------|-----------------|--------------------|----------|------------------------|----------|-------------------------|----------|--------------------|----------|-----------------------|----------|-----------------------|-----------------|
| RUT                         | 94.660.000-8                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| Patrimonio                  | M\$ 262.826.298                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| Objeto Social               | Inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| Directores y Ejecutivos     | <table> <tr> <td>Juan A. Figueroa Yávar</td><td>Presidente (1)</td></tr> <tr> <td>Christoph Schiess Schmitz</td><td>Vice-Presidente</td></tr> <tr> <td>Luis Álvarez Marín</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>Arturo Claro Fernández</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>José Luis Cerda Urrutia</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>Manuel Correa Ossa</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>Cirilo Elton González</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>Rodolfo Vergara Silva</td><td>Gerente General</td></tr> </table> | Juan A. Figueroa Yávar | Presidente (1) | Christoph Schiess Schmitz | Vice-Presidente | Luis Álvarez Marín | Director | Arturo Claro Fernández | Director | José Luis Cerda Urrutia | Director | Manuel Correa Ossa | Director | Cirilo Elton González | Director | Rodolfo Vergara Silva | Gerente General |
| Juan A. Figueroa Yávar      | Presidente (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| Christoph Schiess Schmitz   | Vice-Presidente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| Luis Álvarez Marín          | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| Arturo Claro Fernández      | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| José Luis Cerda Urrutia     | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| Manuel Correa Ossa          | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| Cirilo Elton González       | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| Rodolfo Vergara Silva       | Gerente General                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| Participación en el Capital | La filial Navarino S.A. tiene una participación directa de 54,54% en el capital de la Sociedad.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| Proporción del Activo       | La inversión en Marinsa S.A. representa el 93,08% del activo de Navarino S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |
| Relaciones Comerciales      | No hay relaciones comerciales entre ambas Sociedades.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                        |                |                           |                 |                    |          |                        |          |                         |          |                    |          |                       |          |                       |                 |

## Navarino S.A.

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|-------------------------|-----------------|--------------------------|--------------|--------------------|----------|---------------------------|--------------|---------------------------|--------------|------------------------|--------------|-----------------------|-----------------|
| RUT                         | 96.566.900-0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Patrimonio                  | M\$ 153.938.572                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Objeto Social               | Desarrollo, ejecución, explotación y/o participación, en forma directa o indirecta, en actividades navieras, agrícolas, vitivinícolas, de medios de comunicación y otros.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Directores y Ejecutivos     | <table> <tr> <td>Jaime Claro Valdés</td><td>Presidente (1)</td></tr> <tr> <td>Joaquín Barros Fontaine</td><td>Vice-Presidente</td></tr> <tr> <td>Juan A. Álvarez Avendaño</td><td>Director (1)</td></tr> <tr> <td>Manuel Correa Ossa</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>Gustavo de la Cerda Acuña</td><td>Director (1)</td></tr> <tr> <td>Patricio García Domínguez</td><td>Director (1)</td></tr> <tr> <td>Alfonso Swett Saavedra</td><td>Director (1)</td></tr> <tr> <td>Cirilo Elton González</td><td>Gerente General</td></tr> </table> | Jaime Claro Valdés | Presidente (1) | Joaquín Barros Fontaine | Vice-Presidente | Juan A. Álvarez Avendaño | Director (1) | Manuel Correa Ossa | Director | Gustavo de la Cerda Acuña | Director (1) | Patricio García Domínguez | Director (1) | Alfonso Swett Saavedra | Director (1) | Cirilo Elton González | Gerente General |
| Jaime Claro Valdés          | Presidente (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Joaquín Barros Fontaine     | Vice-Presidente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Juan A. Álvarez Avendaño    | Director (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Manuel Correa Ossa          | Director                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Gustavo de la Cerda Acuña   | Director (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Patricio García Domínguez   | Director (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Alfonso Swett Saavedra      | Director (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Cirilo Elton González       | Gerente General                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Participación en el Capital | Quemchi S.A., tiene una participación del 76,28% en el patrimonio de la Sociedad.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Proporción del Activo       | La inversión en Navarino S.A., representa el 91,00% del activo de Quemchi S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |
| Relaciones Comerciales      | No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                    |                |                         |                 |                          |              |                    |          |                           |              |                           |              |                        |              |                       |                 |

## Compañía Electro Metalúrgica S.A.

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|-------------------------|---------------------|------------------------|--------------|---------------------------|--------------|---------------------------|--------------|--------------------------|--------------|------------------------|--------------|----------------------------|-----------------|
| RUT                         | 90.320.000-6                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
| Patrimonio                  | M\$ 266.291.777                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
| 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> <tr> <td>Jaime Claro Valdés</td><td>Presidente (1)</td></tr> <tr> <td>Baltazar Sánchez Guzmán</td><td>Vice-Presidente (1)</td></tr> <tr> <td>Juan A. Figueroa Yávar</td><td>Director (1)</td></tr> <tr> <td>Patricio García Domínguez</td><td>Director (1)</td></tr> <tr> <td>Gustavo de la Cerda Acuña</td><td>Director (1)</td></tr> <tr> <td>Juan A. Álvarez Avendaño</td><td>Director (1)</td></tr> <tr> <td>Alfonso Swett Saavedra</td><td>Director (1)</td></tr> <tr> <td>Luis Rolando Medeiros Soux</td><td>Gerente General</td></tr> </table> | Jaime Claro Valdés | Presidente (1) | Baltazar Sánchez Guzmán | Vice-Presidente (1) | Juan A. Figueroa Yávar | Director (1) | Patricio García Domínguez | Director (1) | Gustavo de la Cerda Acuña | Director (1) | Juan A. Álvarez Avendaño | Director (1) | Alfonso Swett Saavedra | Director (1) | Luis Rolando Medeiros Soux | Gerente General |
| Jaime Claro Valdés          | Presidente (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
| Baltazar Sánchez Guzmán     | Vice-Presidente (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
| Juan A. Figueroa Yávar      | Director (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
| Patricio García Domínguez   | Director (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
| Gustavo de la Cerda Acuña   | Director (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
| Juan A. Álvarez Avendaño    | Director (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
| Alfonso Swett Saavedra      | Director (1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
| Luis Rolando Medeiros Soux  | Gerente General                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
| Participación en el Capital | Quemchi S.A., Navarino S.A. y Marinsa S.A. tienen una participación del 3,84%, 1,89% y 7,71% respectivamente, en el patrimonio de la Sociedad.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
| Proporción del Activo       | La inversión en Elecmetal S.A. representa el 8,8% del activo de Quemchi S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |
| Relaciones Comerciales      | No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                    |                |                         |                     |                        |              |                           |              |                           |              |                          |              |                        |              |                            |                 |

(1) Director de Quemchi S.A.

## CUADRO ESQUEMÁTICO DE RELACIONES DE PROPIEDAD

El siguiente es un cuadro esquemático de las relaciones porcentuales de propiedad directa e indirecta de Quemchi S.A., con sus filiales y coligadas al 31 de diciembre de 2008.

| Sociedad Emisora | Quemchi S.A. | Sociedad Inversionista Navarino S.A. | Marinsa S.A. | Participación Consolidada |
|------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|---------------------------|
| NAVARINO S.A.    | 76,28 %      | -                                    | -            | 76,28 %                   |
| MARINSA S.A.     | -            | 54,54 %                              | -            | 41,60 %                   |
| VAPORES S.A.     | -            | 0,68 %                               | 45,42 %      | 19,41 %                   |
| ELEC METAL S.A.  | 3,84 %       | 1,89 %                               | 7,71 %       | 8,49 %                    |

# MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2008

Presentada a la Junta de Accionistas de abril de 2009.

## Señores Accionistas:

En conformidad con lo dispuesto en el Artículo N° 74 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Directorio de Quemchi S.A. somete a 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 2008.

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

## RESULTADOS

El resultado neto del ejercicio totalizó \$ 3.771.633.505 de pérdida, que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

### Absorción de la pérdida

|                                                 |                    |
|-------------------------------------------------|--------------------|
| - A Fondo Futuros Dividendos                    | \$ (4.139.832.619) |
| - Fondo Mayor Valor Inversiones en Subsidiarias | \$ 368.199.114     |
|                                                 | \$ (3.771.633.505) |

De acuerdo con el Art. N° 10 de la Ley 18.046, el capital de la Sociedad se entenderá modificado de pleno derecho, al aprobar la Junta de Accionistas el Balance General del Ejercicio, por distribución de la revalorización del capital propio. De esta manera, el capital de la Compañía aumentará de \$22.353.574.979 a \$29.067.384.549 dividido en 61.369.699 acciones sin valor nominal.

Aceptada la distribución de utilidades, el capital y fondos de reservas de la Compañía quedan como sigue:

|                                                           |                           |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------|
| Capital suscrito y pagado dividido en 61.369.699 acciones | \$ 29.067.384.549         |
| <b>Reservas de Revalorizaciones:</b>                      |                           |
| Otras Reservas                                            | (8.612.090.760)           |
| <b>Reservas de Utilidades:</b>                            |                           |
| Fondo de Accionistas                                      | 94.904.889.051            |
| Fondo Mayor Valor Inversión en subsidiarias               | 6.495.973.388             |
| Fondo Futuros Dividendos                                  | 6.708.387.533             |
| <b>PATRIMONIO TOTAL</b>                                   | <b>\$ 128.564.543.761</b> |



# POLÍTICA DE DIVIDENDOS

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

De conformidad con el Artículo N° 79 de la Ley 18.046, debe distribuirse anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo adoptado por la Junta de Accionistas respectiva, en el sentido de aumentar el porcentaje indicado.

La política de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2008, establece que la Sociedad se sujetará a lo siguiente:

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

Se podrán otorgar dividendos provisorios durante el ejercicio, con cargo a las utilidades del mismo, en la medida que la situación económica del país y de la empresa lo permitan.

## PAGO DE DIVIDENDOS

Para efectos del cálculo del dividendo mínimo a repartir, correspondiente al 30% del resultado, debe considerarse que la pérdida del ejercicio que totalizó \$3.771.633.505 debe ser incrementada en \$368.199.114 por concepto de amortización de mayor valor producido en compra de acciones de empresas relacionadas, lo que da una base negativa para el cálculo del mencionado dividendo de \$ 4.139.832.619.

El Directorio, dado los resultados negativos no propondrá a la Junta el pago de dividendo alguno.

Con cargo a las utilidades que se señalan, se pagaron los dividendos por acción que se indican, los cuales se expresan en pesos históricos:

| Utilidad Año | Dividendo N° | Pago por Acción | N° Acciones<br>(en miles) | Fecha de Pago |
|--------------|--------------|-----------------|---------------------------|---------------|
| 2003         | 26           | \$41,00         | 54.609,5                  | Enero 04      |
| 2004         | 27           | \$9,00          | 56.394,5                  | Julio 04      |
| 2004         | 28           | \$13,00         | 56.394,5                  | Oct. 04       |
| 2004         | 29           | \$95,38         | 56.394,5                  | Abril 05      |
| 2005         | 30           | \$37,00         | 56.394,5                  | Enero 06      |
| 2005         | 31           | \$35,18         | 56.394,5                  | Mayo 06       |
| 2007         | 32           | \$65,16         | 56.394,5                  | Mayo 08       |



## TRANSACCIONES DE ACCIONES

a) Compras y ventas de acciones efectuadas, por personas jurídicas y naturales relacionadas con la Sociedad.

### Año 2008

| Nombre del Accionista                 | Relacionado con Director | Cantidad Comprada | Cantidad Vendida | Monto Unitario \$ | Total \$    |
|---------------------------------------|--------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------|
| Vegas de Panguco S.A.                 | J.A.F.Y.                 | 222.514           | -                | 1.450             | 322.645.300 |
| María Luisa Vial de Claro             | J.C.V.                   | 24.108            | -                | 1.450             | 34.956.600  |
| Ganadera San Carlos                   | J.C.V.                   | 42.559            | -                | 1.450             | 61.710.550  |
| Inmobiliaria Villarrica Ltda.         | J.C.V.                   | 35.999            | -                | 1.450             | 52.198.550  |
| Sociedad Inmobiliaria Maine S.A.      | J.C.V.                   | 1.412             | -                | 1.450             | 2.047.400   |
| Cía. de Inversiones La Española S.A.  | P.G.D.                   | 312.077           | -                | 1.450             | 452.511.650 |
| Cía. Inmobiliaria La Hispano Ch. S.A. | P.G.D.                   | 24.606            | -                | 1.450             | 35.678.700  |
| Gloria García Domínguez               | P.G.D.                   | 1.648             | -                | 1.450             | 2.389.600   |
| Inversiones Alonso de Ercilla S.A.    | P.G.D.                   | 52.152            | -                | 1.450             | 75.620.400  |
| Inversiones Beda S.A.                 | P.G.D.                   | 2.782             | -                | 1.450             | 4.033.900   |
| Inversiones Cristóbal Colón S.A.      | P.G.D.                   | 11.278            | -                | 1.450             | 16.353.100  |
| Inversiones Río Gris S.A.             | P.G.D.                   | 596               | -                | 1.450             | 864.200     |
| Soc. Agríc. Viñedos Cullipeumo Ltda.  | B.S.G.                   | 1.324             | -                | 1.450             | 1.919.800   |
| Ricardo Claro Valdés (Sucesión)       | J.C.V.                   | 77.505            | -                | 1.450             | 112.382.250 |

J.A.F.Y. = Sr. Juan Agustín Figueroa Yávar

J.C.V. = Sr. Jaime Claro Valdés

P.G.D. = Sr. Patricio García Domínguez

B.S.G = Sr. Baltazar Sánchez Guzmán

Todas las transacciones realizadas corresponden a Inversiones Financieras y los valores monetarios se encuentran expresados en pesos históricos.

### Año 2007

| Nombre del Accionista           | Relacionado con Director | Cantidad Comprada | Cantidad Vendida | Monto Unitario \$ | Total \$      |
|---------------------------------|--------------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------|
| Costanera S.A.C.I.              | A.S.S.                   | -                 | 4.659.038        | 1.637             | 7.626.845.206 |
| Inversiones Accionarias S.A.    | A.S.S.                   | 4.659.038         | -                | 1.637             | 7.626.845.206 |
| Inversiones Cerro Labarda Ltda. | G.D.A.                   | 26.381            | -                | 1.747             | 46.087.607    |
| Vegas de Panguco S.A.           | J.A.F.Y.                 | 911               | -                | 2.128             | 1.938.608     |

G.D.A. = Sr. Gustavo de la Cerda Acuña

A.S.S. = Sr. Alfonso Swett Saavedra

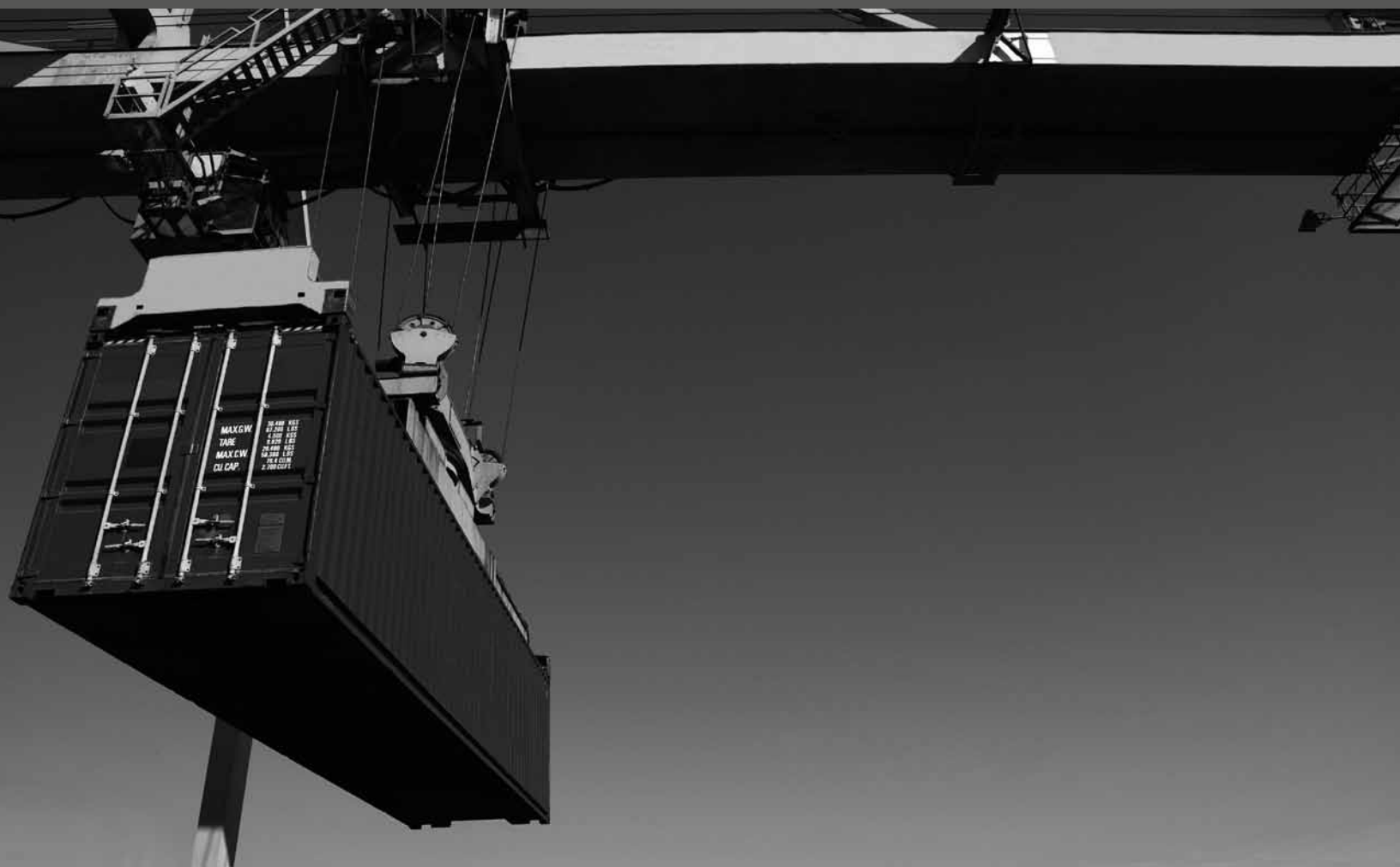
J.A.F.Y. = Sr. Juan Agustín Figueroa Yávar

Todas las transacciones realizadas corresponden a Inversiones Financieras y los valores monetarios se encuentran expresados en pesos históricos.

b) A continuación se incluye una estadística trimestral, para los últimos tres años, de las transacciones en las Bolsas de Valores, de las acciones de la Sociedad:

| Trimestre     | Número de Acciones | Monto         | Precio Promedio |
|---------------|--------------------|---------------|-----------------|
| 1er-Trim-2006 | 19.390             | 38.780.000    | 2.000,00        |
| 2do-Trim-2006 | 147.476            | 221.505.573   | 1.501,98        |
| 3er-Trim-2006 | 14.154             | 21.722.600    | 1.534,73        |
| 4to-Trim-2006 | 177.714            | 284.358.566   | 1.600,09        |
| 1er-Trim-2007 | 46.824             | 75.122.209    | 1.604,35        |
| 2do-Trim-2007 | 67.553             | 130.162.886   | 1.926,83        |
| 3er-Trim-2007 | 740.083            | 1.591.351.500 | 2.150,23        |
| 4to-Trim-2007 | 29.342             | 70.895.660    | 2.416,18        |
| 1er-Trim-2008 | 19.390             | 38.780.000    | 2.000,00        |
| 2do-Trim-2008 | 147.476            | 221.505.573   | 1.501,98        |
| 3er-Trim-2008 | 14.154             | 21.722.600    | 1.534,73        |
| 4to-Trim-2008 | 177.714            | 284.358.566   | 1.600,09        |

LOS VALORES SE MUESTRAN A VALORES HISTÓRICOS.





## RESUMEN DE INFORMACIÓN DIVULGADA EN 2008

### 1 EN LA SOCIEDAD QUEMCHI S.A. SE HAN INFORMADO LOS SIGUIENTES HECHOS RELEVANTES:

#### Con fecha 28 de marzo de 2008

El Directorio de esta sociedad, por acuerdo adoptado en sesión celebrada el día de ayer, resolvió citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 28 de Abril de 2008, a las 19:00 horas, e inmediatamente a continuación de ella a Junta General Extraordinaria de Accionistas, ésta última para acordar un aumento de capital por un monto de \$17.600.000.000 mediante la emisión de acciones de pago.

#### Con fecha 28 de abril de 2008

En la Junta Extraordinaria de Accionistas, se aprobó un aumento de capital de la sociedad de \$17.912.400.000, mediante la emisión de 8.850.000 de acciones de pago sin valor nominal. El plazo para materializar este aumento es de tres años a contar de la fecha de la presente Junta Extraordinaria.

#### Carta Gerencia General del 18 de noviembre de 2008

La señora María Luisa Vial de Claro, viuda de don Ricardo Claro Valdés, me ha solicitado que les informe la estructura que dejó su marido y que incide en las diversas empresas que conforman el Grupo Claro:

a) Las Empresas que conforman el Grupo Claro tienen una Fundación constituida en el extranjero como accionista mayoritaria indirecta. Don Ricardo Claro Valdés, en su condición de Protector de la mencionada Fundación, tenía amplias facultades de administración sobre ella y, por lo mismo, sobre las diversas sociedades del Grupo Claro. Por disposición de los documentos constitutivos de la Fundación, la señora María Luisa Vial de Claro adquirió la condición de Protectora de la Fundación por causa del fallecimiento de su cónyuge y, con ello, las facultades de administración de Don Ricardo Claro Valdés sobre la mencionada Fundación y sus relacionadas.

b) La señora María Luisa Vial de Claro me ha solicitado especialmente informarles que la Fundación señalada tiene por objeto, de conformidad a su Reglamento, "la beneficencia en materias educacionales y docentes en la República de Chile y a favor de chilenos o residentes en Chile, en el desarrollo de las cuales deberá privilegiar el apoyo, divulgación y promoción de los principios y valores de la Religión Católica, Apostólica y Romana".

c) Como puede apreciarse del objeto estipulado para la Fundación, la estructura descrita plasma el anhelo de don

Ricardo Claro Valdés de continuar sirviendo luego de su muerte a su querido país, con particular acento en la difusión cultural y educacional, en armonía con los valores Cristianos, pilares que invariable y consistentemente identificaron las actuaciones de Don Ricardo Claro Valdés durante su vida.

d) A fin de desarrollar en Chile los fines de la Fundación y de conformidad con lo instruido por el Señor Ricardo Claro Valdés, se procederá en los próximos meses a constituir en Chile una fundación chilena la que, junto con la Fundación Claro Vial ya existente, llevarán a efecto la finalidad de beneficencia antes mencionada.

e) Finalmente la señora María Luisa Vial de Claro me ha solicitado hacer presente que, respetando la intención de su marido, las empresas del Grupo Claro continuarán desarrollando sus actividades con el mismo sello que su marido, directorios, gerentes y queridos trabajadores las han identificado en sus años de vida, y que procurará mantener e incrementar la eficiencia, competitividad y contribución al bienestar social de las mismas, ya que de ese modo el fin benéfico de la Fundación creada por su marido podrá desarrollarse con mayor intensidad y éxito.

#### Con fecha 18 de diciembre de 2008

Se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó aumentar el capital de la Sociedad de \$14.000.000.300, mediante la emisión de 21.538.462 acciones de pago, ordinarias, sin valor nominal, las que deben quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años a contar de la fecha de dicha Junta Extraordinaria.

### 2 LA SOCIEDAD FILIAL DIRECTA NAVARINO S.A. INFORMÓ LOS SIGUIENTES HECHOS RELEVANTES:

#### Con fecha 28 de marzo de 2008

El Directorio de esta sociedad, por acuerdo adoptado en sesión celebrada el día de ayer, resolvió citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2008, a las 18:00 horas, e inmediatamente a continuación de ella a Junta General Extraordinaria de Accionistas, ambas a celebrarse en Hundaya 60 piso 15, para tratar las siguientes materias:

#### Con fecha 29 de abril de 2008

Se informó que en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día de ayer, se aprobó un aumento de capital de la sociedad de \$23.322.000.000, mediante la emisión de acciones de pago. El plazo para materializar este aumento es de tres años a contar de la fecha de la presente Junta Extraordinaria.

### **Con fecha 28 de noviembre de 2008**

El Directorio de esta sociedad, por acuerdo adoptado en sesión celebrada el día de ayer, resolvió citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 17 de diciembre de 2008, a las 18:00 horas, a celebrarse en Hendaya 60 piso 15, comuna de Las Condes.

### **Con fecha 18 de diciembre de 2008**

Se informó que en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día de ayer, se aprobó un aumento de capital de la Sociedad en la cantidad de \$19.500.000.200, mediante la emisión de 25.657.895 acciones de pago, ordinarias, sin valor nominal, las que deben quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años a contar de la fecha de dicha Junta Extraordinaria.

## **3 EN LA SOCIEDAD FILIAL INDIRECTA MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A. SE INFORMA EL SIGUIENTE HECHO RELEVANTE:**

### **Con fecha 26 de Marzo de 2008**

El Directorio de esta sociedad, por acuerdo adoptado en sesión celebrada el día de hoy, resolvió citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 25 de Abril de 2008 a las 16:00 horas, e inmediatamente a continuación de ella a Junta General Extraordinaria de Accionistas, ésta última para acordar un aumento de capital de la sociedad por un monto de \$40.000.000.000, mediante la emisión de acciones de pago.

## **4 EN LA SOCIEDAD FILIAL INDIRECTA COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. SE HAN INFORMADO LOS SIGUIENTES HECHOS RELEVANTES:**

### **1.) Carta Gerencia General del 25 de Enero de 2008**

Se informa que el Directorio de CSAV, en sesión celebrada el día de hoy, acordó por unanimidad citar a sus accionistas a una junta extraordinaria que se celebrará el día 25 de abril de 2008, inmediatamente a continuación de la junta ordinaria que tenga lugar ese día, en las oficinas ubicadas en Plaza Sotomayor 50, Valparaíso.

### **2.) Carta Gerencia General del 25 de Marzo de 2008**

En reunión de Directorio de Compañía Sud Americana de Vapores S.A., celebrada en el día de hoy, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas citada para el día 25 de Abril de 2008, la distribución del Dividendo N° 320 Definitivo, por el equivalente en pesos de US\$34.882.720,77, lo que significa un dividendo por acción de US\$0,04740502, a pagar el día martes 6 de Mayo de 2008 por su equivalente

en pesos, al tipo de cambio observado vigente a la fecha de celebración de la citada Junta General Ordinaria de Accionistas.

### **3.) Aprobación Aumento de Capital**

En Junta General Extraordinaria de accionistas, realizada el 25 de Abril de 2008, se acordó aumentar el capital social de la cantidad actual de US\$170.000.000, dividido en 735.844.521 acciones, de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de US\$370.000.000, dividido en 849.616.959 acciones, de una misma serie, sin valor nominal; El aumento de capital, ascendente a la cantidad de US\$200.000.000, se enterará mediante la emisión de 113.772.438 acciones de pago. Dichas acciones de pago serán emitidas por el Directorio en parcialidades, las que deberán ser emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo máximo que vence el 25 de abril del año 2011.

### **4.) Carta Gerencia General del 29 de Octubre de 2008**

De acuerdo a lo establecido en el artículo 9 y en el inciso 2 del artículo 10 de la Ley 18.045, y a lo dispuesto en la norma de Carácter General N°30, me permito informar a esa Superintendencia el Hecho Esencial que se detalla a continuación:

Con fecha 28 de octubre de 2008, se produjo el sensible fallecimiento del Presidente del Directorio de esta Sociedad señor Ricardo Claro Valdés.

### **5.) Carta Gerencia General del 18 de Noviembre de 2008**

Con fecha 17 de Noviembre de 2008 el Directorio de Compañía Sudamericana de Vapores S.A. acordó:

- a) La designación de don Jaime Claro Valdés en calidad de nuevo Presidente del Directorio y de la Compañía; la designación de don Arturo Claro Fernández en calidad de Vicepresidente del Directorio y de la Compañía; y, la designación de don Víctor Pino Torche en calidad de Director titular de la Compañía, con lo que se llena la vacante dejada por don Ricardo Claro Valdés, de conformidad con el artículo 32, inciso final, de la Ley de Sociedades Anónimas;
- b) La emisión de 79.640.707 acciones de pago, a razón de un precio de \$ 439 por acción, con cargo al aumento de capital aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de Abril de 2008; y

### **6.) Carta de Gerencia General del 23 de Diciembre de 2008.**

Se informa que con esta fecha el Directorio acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía a celebrarse el próximo 30 de Enero de 2009, a las 11:00 horas, en el edificio de la Compañía en Valparaíso, Plaza Sotomayor N° 50, con el objeto de pronunciarse sobre un nuevo aumento del capital de la Sociedad por un monto de US\$ 130.000.000 o por el monto que determine la Junta, mediante la emisión de acciones de pago.

## SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

De acuerdo con los términos indicados en el Artículo N° 74 de la Ley 18.046 y los Artículos N°s 82 y 83 del Reglamento de la Ley sobre Sociedades Anónimas, se deja constancia que no se recibieron en la Compañía, por parte de los accionistas mayoritarios, o de grupo de accionistas que representen o posean el 10% o más de las acciones con derecho a voto, comentarios respecto a la marcha de los negocios sociales respecto al ejercicio 2008.

### NOTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Circular N° 585 de la Superintendencia de Valores y Seguros La Ley 19.705 de 20 de diciembre de 2000, modificó el Artículo 12 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, para aquellas personas que posean el 10% o más del capital suscrito de la Sociedad, la que en lo sucesivo se entenderá como sigue:

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

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

EL DIRECTORIO.





## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (expresados en miles de pesos)

### 02 CONTENIDOS

---

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| Balances Generales Consolidados                           | 18 |
| Estados de Resultados Consolidados                        | 20 |
| Estados de Flujo de Efectivo Consolidados                 | 21 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados              | 22 |
| Informe de los Auditores Independientes                   | 71 |
| Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados | 72 |
| Hechos Relevantes Consolidados                            | 80 |

## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de:

| ACTIVOS                                                           | 2008<br>M\$          | 2007<br>M\$          |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>                                  | <b>519.823.631</b>   | <b>626.871.968</b>   |
| Disponible                                                        | 37.813.407           | 35.640.057           |
| Depósitos a plazo                                                 | 79.240.500           | 248.734.946          |
| Valores negociables (neto)                                        | 184.674              | 7.701.359            |
| Deudores por venta (neto)                                         | 97.375.577           | 107.819.513          |
| Documentos por cobrar (neto)                                      | 4.802.015            | 4.539.940            |
| Deudores varios (neto)                                            | 47.797.244           | 26.437.274           |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas             | 11.293.816           | 3.513.361            |
| Existencias (neto)                                                | 9.210.704            | 5.772.055            |
| Impuestos por recuperar                                           | 25.477.732           | 8.447.062            |
| Gastos pagados por anticipado                                     | 107.778.065          | 129.833.622          |
| Impuestos diferidos                                               | 7.067.442            | 4.933.771            |
| Otros activos circulantes                                         | 91.782.455           | 43.499.008           |
| <b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>                                        | <b>391.170.444</b>   | <b>225.403.955</b>   |
| Terrenos                                                          | 28.101.177           | 25.348.990           |
| Construcción y obras de infraestructura                           | 58.523.487           | 46.503.810           |
| Maquinarias y equipos                                             | 230.720.062          | 152.950.770          |
| Otros activos fijos                                               | 216.385.363          | 110.148.464          |
| Depreciación (menos)                                              | ( 142.559.645)       | ( 109.548.079)       |
| <b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>                                        | <b>325.201.489</b>   | <b>250.469.284</b>   |
| Inversiones en empresas relacionadas                              | 183.971.293          | 154.721.112          |
| Inversiones en otras sociedades                                   | 14.870.018           | 9.693.502            |
| Menor valor de inversiones                                        | 35.634.314           | 15.801.958           |
| Mayor valor de inversiones (menos)                                | ( 1.149.469)         | ( 1.796.512)         |
| Deudores a largo plazo                                            | 13.220.297           | 20.315.013           |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo | 5.363.364            | 2.884.134            |
| Impuestos diferidos a largo plazo                                 | -                    | -                    |
| Intangibles                                                       | 57.249.950           | 48.446.947           |
| Amortización (menos)                                              | ( 30.941.653)        | ( 24.196.959)        |
| Otros                                                             | 46.983.375           | 24.600.089           |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                              | <b>1.236.195.564</b> | <b>1.102.745.207</b> |

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de los estados financieros



| PASIVOS                                                                               | 2008<br>M\$          | 2007<br>M\$          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>                                                      | <b>375.970.385</b>   | <b>365.670.573</b>   |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo                     | 743.327              | 1.472.911            |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo | 8.345.967            | 6.569.201            |
| Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)                             | 3.646.859            | 656.371              |
| Dividendos por pagar                                                                  | 1.522.544            | 374.958              |
| Cuentas por pagar                                                                     | 222.404.270          | 210.460.572          |
| Documentos por pagar                                                                  | 379.324              | 836.561              |
| Acreedores varios                                                                     | 10.488.226           | 11.022.672           |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas                                  | 6.273.162            | 9.268.723            |
| Provisiones                                                                           | 30.358.012           | 33.495.026           |
| Retenciones                                                                           | 4.316.386            | 3.019.384            |
| Impuesto a la renta                                                                   | 5.297.974            | 4.415.483            |
| Ingresos percibidos por adelantado                                                    | 73.480.697           | 79.995.471           |
| Otros pasivos circulantes                                                             | 8.713.637            | 4.083.240            |
| <b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>                                                    | <b>283.044.232</b>   | <b>213.832.215</b>   |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras                                   | 227.159.825          | 148.010.696          |
| Obligaciones con el público largo plazo (bonos)                                       | 38.844.453           | 41.669.505           |
| Acreedores varios largo plazo                                                         | 275.861              | 227.232              |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo                      | 107.560              | 208.329              |
| Provisiones largo plazo                                                               | 5.422.554            | 12.725.361           |
| Impuestos diferidos a largo plazo                                                     | 1.922.715            | 2.322.999            |
| Otros pasivos a largo plazo                                                           | 9.311.264            | 8.668.093            |
| <b>INTERES MINORITARIO</b>                                                            | <b>448.616.403</b>   | <b>406.028.502</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                                               | <b>128.564.544</b>   | <b>117.213.917</b>   |
| Capital pagado                                                                        | 29.067.385           | 24.343.043           |
| Otras reservas                                                                        | ( 8.612.091)         | ( 23.068.729)        |
| Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).                        | 108.109.250          | 115.939.603          |
| Utilidades acumuladas                                                                 | 111.880.883          | 101.788.083          |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio                                                      | ( 3.771.633)         | 14.151.520           |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                                                  | <b>1.236.195.564</b> | <b>1.102.745.207</b> |

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de los estados financieros

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

|                                                                        | 2008<br>M\$          | 2007<br>M\$       |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>                                        | <b>( 85.170.816)</b> | <b>28.687.275</b> |
| Margen de explotación                                                  | 126.214.574          | 197.272.339       |
| Ingresos de explotación                                                | 3.110.244.131        | 2.246.186.145     |
| Costos de explotación (menos)                                          | ( 2.984.029.557)     | ( 2.048.913.806)  |
| Gastos de administración y ventas (menos)                              | ( 211.385.390)       | ( 168.585.064)    |
| <b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>                                  | <b>77.425.482</b>    | <b>56.620.959</b> |
| Ingresos financieros                                                   | 13.208.149           | 17.468.234        |
| Utilidad inversiones empresas relacionadas                             | 31.804.893           | 28.402.989        |
| Otros ingresos fuera de la explotación                                 | 84.177.304           | 23.570.906        |
| Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)                        | ( 664.326)           | ( 1.293.802)      |
| Amortización menor valor de inversiones (menos)                        | ( 2.192.992)         | ( 1.102.416)      |
| Gastos financieros (menos)                                             | ( 27.550.652)        | ( 21.023.294)     |
| Otros egresos fuera de la explotación (menos)                          | ( 5.378.507)         | ( 5.531.615)      |
| Corrección monetaria                                                   | 572.412              | ( 66.561)         |
| Diferencias de cambio                                                  | ( 16.550.799)        | 16.196.518        |
| <b>Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios</b> | <b>( 7.745.334)</b>  | <b>85.308.234</b> |
| Impuesto a la Renta                                                    | ( 11.449.575)        | ( 17.445.376)     |
| <b>Utilidad (Pérdida) antes de Interés Minoritario</b>                 | <b>( 19.194.909)</b> | <b>67.862.858</b> |
| Interés Minoritario                                                    | 14.560.149           | ( 54.574.587)     |
| <b>Utilidad (Pérdida) Líquida</b>                                      | <b>( 4.634.760)</b>  | <b>13.288.271</b> |
| Amortización mayor valor de inversiones                                | 863.127              | 863.249           |
| <b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>                                | <b>( 3.771.633)</b>  | <b>14.151.520</b> |

Las notas adjuntas números 1 al 36 forman parte integral de los estados financieros

# ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

|                                                                                     | 2008<br>M\$           | 2007<br>M\$          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>                         | <b>( 122.566.774)</b> | <b>33.506.230</b>    |
| Utilidad del ejercicio                                                              | ( 3.771.633)          | 14.151.520           |
| Resultado en venta de activos                                                       | ( 3.177.159)          | ( 12.220.500)        |
| Utilidad en venta de activos fijos                                                  | ( 476.065)            | ( 10.947.802)        |
| Utilidad en venta de inversiones                                                    | -                     | ( 1.272.698)         |
| (Utilidad) Pérdida en venta de Otros activos                                        | ( 2.701.094)          | -                    |
| <b>Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>             | <b>15.596.554</b>     | <b>( 15.858.846)</b> |
| Depreciación del ejercicio                                                          | 21.356.716            | 19.135.928           |
| Amortización de intangibles                                                         | 2.466.880             | 2.119.540            |
| Castigos y provisiones                                                              | 264.763               | 742.948              |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)                  | ( 31.804.893)         | ( 28.402.989)        |
| Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas                           | 664.326               | 1.293.802            |
| Amortización menor valor de inversiones                                             | 2.192.992             | 1.102.416            |
| Amortización mayor valor de inversiones (menos)                                     | ( 863.127)            | ( 863.249)           |
| Corrección monetaria neta                                                           | ( 572.412)            | 66.561               |
| Diferencia de cambio neto                                                           | 16.550.799            | ( 16.196.518)        |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)               | ( 3.404.172)          | ( 5.879.628)         |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo                       | 8.744.682             | 11.022.343           |
| <b>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución.</b> | <b>( 45.507.248)</b>  | <b>( 72.944.181)</b> |
| Deudores por venta                                                                  | 30.041.584            | ( 3.877.698)         |
| Existencias                                                                         | ( 2.421.692)          | 1.252.135            |
| Otros activos                                                                       | ( 73.127.140)         | ( 70.318.618)        |
| Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)            | ( 71.147.139)         | 65.803.650           |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación                   | ( 67.857.527)         | 44.245.579           |
| Intereses por pagar                                                                 | ( 994.711)            | ( 705.150)           |
| Impuesto a la Renta por pagar (neto)                                                | ( 8.217.332)          | 18.328.330           |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación          | 7.932.524             | ( 52.195)            |
| I.V.A. y otros similares por pagar (neto)                                           | ( 2.010.093)          | 3.987.086            |
| <b>Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>                                   | <b>( 14.560.149)</b>  | <b>54.574.587</b>    |
| <b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                       | <b>13.760.274</b>     | <b>( 4.860.883)</b>  |
| Colocación de acciones de pago                                                      | 24.484.530            | 197.506              |
| Obtención de préstamos                                                              | 25.051.891            | 7.200.593            |
| Préstamos documentados de empresas relacionadas                                     | -                     | -                    |
| Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas                               | 184.480               | 61.157               |
| Otras fuentes de financiamiento                                                     | 3.021.228             | 224.020              |
| Pago de dividendos (menos)                                                          | ( 29.739.115)         | ( 3.733.755)         |
| Repartos de capital (menos)                                                         | -                     | ( 60.064)            |
| Pago de préstamos (menos)                                                           | ( 8.638.536)          | ( 6.127.024)         |
| Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)                        | ( 101.832)            | -                    |
| Pago de otros préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)               | ( 6.904)              | -                    |
| Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)                         | ( 78.593)             | ( 2.501.566)         |
| Otros desembolsos por financiamiento (menos)                                        | ( 416.875)            | ( 121.750)           |
| <b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                            | <b>( 146.277.214)</b> | <b>( 58.478.104)</b> |
| Ventas de activo fijo                                                               | 2.386.051             | 19.680.287           |
| Ventas de inversiones permanentes                                                   | -                     | 4.420.353            |
| Ventas de otras inversiones                                                         | 75.101                | -                    |
| Otros ingresos de inversión                                                         | 6.073.006             | 2.396.591            |
| Incorporación de activos fijos (menos)                                              | ( 138.099.467)        | ( 81.032.785)        |
| Inversiones permanentes (menos)                                                     | ( 16.177.923)         | ( 3.682.816)         |
| Otros desembolsos de inversión (menos)                                              | ( 533.982)            | ( 259.734)           |
| <b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>                                                 | <b>( 255.083.714)</b> | <b>( 29.832.757)</b> |
| <b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>             | <b>( 762.591)</b>     | <b>( 93.541)</b>     |
| <b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>                           | <b>( 255.846.305)</b> | <b>( 29.926.298)</b> |
| <b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>                             | <b>375.223.889</b>    | <b>348.637.098</b>   |
| <b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>                               | <b>119.377.584</b>    | <b>318.710.800</b>   |

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## 1 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

### a) Constitución de la Sociedad:

QUEMCHI S.A. es una sociedad anónima abierta que surge de la división de Cía. Electro Metalúrgica S.A., según acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de mayo de 1992. Dicha división se practicó en base a los estados financieros de Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 1991.

### b) Inscripción en el Registro de Valores:

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 0417 y su fiscalización depende de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## 2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Período contable:

Los presentes estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

### b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primando estas últimas en caso de existir discrepancias entre ambas.

### c) Bases de presentación:

Para efectos de una mejor comparación, los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2007 se presentan actualizados extracontablemente en un 8,9%.

Para efectos comparativos se han efectuado reclasificaciones a los estados financieros de diciembre de 2007.

### d) Bases de consolidación:

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad matriz y sus filiales, eliminándose las transacciones significativas efectuadas entre empresas consolidadas. Además se reconoce la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como Interés Minoritario.

| RUT          | Nombre Sociedad                                           | Porcentaje de Participación |           |          |               |
|--------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------|----------|---------------|
|              |                                                           | 2008                        |           |          | 2007<br>Total |
|              |                                                           | Directo                     | Indirecto | Total    |               |
| 90.160.000-7 | Compañía Sud Americana de Vapores S.A.                    | 0,0000                      | 46,2693   | 46,2693  | 46,2693       |
| 0-E          | Tollo Shipping Co. S.A. y sus Filiales                    | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000 | 100,0000      |
| 0-E          | Inversiones Nuevo Tiempo S.A.                             | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000 | 100,0000      |
| 0-E          | Csav Agency, Llc. y su Filial                             | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000 | 100,0000      |
| 89.602.300-4 | Empresa de Transporte Sudamericana Aust.                  | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000 | 100,0000      |
| 92.048.000-4 | Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A. y Filiales | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000 | 100,0000      |
| 96.840.950-6 | Odfjell y Vapores S.A.                                    | 0,0000                      | 51,0000   | 51,0000  | 51,0000       |
| 0-E          | Inversiones Plan Futuro S.A.                              | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000 | 100,0000      |
| 0-E          | Compañía Sud Americana de Vapores Gmbh                    | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000 | 100,0000      |
| 0-E          | Corvina Shipping S.A. y sus Filiales                      | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000 | 100,0000      |
| 0-E          | CSAV Group (China) Shipping Co. Limited                   | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000 | 100,0000      |
| 0-E          | Norgistic (China) Limited                                 | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000 | 100,0000      |
| 99.588.400-3 | CSAV Inversiones Navieras S.A. y sus Filiales             | 0,0000                      | 100,0000  | 100,0000 | 100,0000      |
| 94.660.000-8 | Marítima de Inversiones S.A.                              | 0,0000                      | 54,9773   | 54,9773  | 54,9773       |
| 96.566.900-0 | Navarino S.A.                                             | 76,4513                     | 0,0000    | 76,4513  | 76,4513       |

**e) Corrección monetaria:**

Los estados financieros de la Sociedad Matriz y de algunas filiales indirectas nacionales que llevan su contabilidad en pesos chilenos, están sujetos a las normas de corrección monetaria, por lo que estos se ajustaron en un 8,9% en el 2008 y en un 7,4% en el ejercicio anterior.

A contar del 1 de enero de 1984, la filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. fue autorizada para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses, por lo que no se aplican las normas de corrección monetaria.

**f) Bases de conversión:**

Los activos y pasivos en unidades de fomento se presentan convertidos a pesos a la unidad de fomento vigente al cierre de diciembre de 2008 y 2007 por \$21.452,57 y \$19.622,66 respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) se presentan convertidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, considerando para ello un tipo de cambio de \$636,45 por dólar al 31 de diciembre de 2008 (\$496,89 en 2007).

Para efectos de consolidación, los estados financieros de la filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S. A. (expresados en dólares estadounidenses) han sido convertidos a pesos chilenos considerando el tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.

Para la filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. las operaciones realizadas en moneda distinta del dólar son controladas en su moneda de origen y expresadas en dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de la respectiva transacción. Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, los saldos derivados de estas transacciones son expresados en dólares estadounidenses según el tipo de cambio de cada moneda vigente a esa fecha, y las diferencias en los tipos de cambio generadas entre ambas fechas son registradas en resultados con cargo o abono a la cuenta diferencias de cambio, con excepción de las cuentas de activo fijo, patrimonio y resultados, que son valorizadas en dólares de acuerdo al tipo de cambio de cada moneda vigente a la fecha de cada transacción.

A contar del 1 de enero de 2007 la filial indirecta Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) fue autorizada para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses, por lo que no aplican las normas de corrección monetaria.

Las filiales extranjeras indirectas presentan sus estados financieros en dólares estadounidenses, a excepción de Compañía Sud Americana de Vapores GMBH República Alemana que los presenta en euros, los cuales son reexpresados a dólares, de acuerdo al tipo de cambio del euro vigente al cierre de los estados financieros consolidados, el que alcanzó a EUR 0,7081 por dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2008 (EUR 0,6798 en 2007).

Los estados financieros de filiales extranjeras indirectas que llevan su contabilidad en una moneda distinta al dólar, son reexpresados en dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre, antes de la consolidación por parte de las filiales directas de CSAV.

**g) Valores negociables y depósitos a plazo:**

Los depósitos a plazo se presentan a su valor de inversión más intereses devengados.

Los depósitos entregados en garantía se encuentran clasificados en el rubro otros activos circulantes.

Las Inversiones en bonos se contabilizan al menor valor entre la cotización de mercado y el costo histórico de la inversión, las porciones del largo plazo de estas inversiones se presentan a Otros Activos (Nota 15).

**h) Existencias:**

Las existencias se encuentran valorizadas al costo de adquisición y, los valores resultantes, no exceden al valor de realización.

**i) Estimación de deudores incobrables:**

Las Sociedades filiales indirectas mantienen constituidas provisiones por cuentas por cobrar eventualmente incobrables, determinadas en base a la antigüedad de éstas y una evaluación de los casos. La Sociedad matriz no requiere constituir provisiones de este tipo.

**j) Activos fijos:**

Los activos fijos se presentan valorizados a su costo de adquisición. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad y sus filiales indirectas estiman que no existe indicio alguno de pérdida por deterioro potencial de sus inversiones en activo fijo, en consideración a lo establecido en el Boletín Técnico Número 33, del Colegio de Contadores de Chile A.G., que signifique un resultado distinto al obtenido en el análisis realizado al 31 de diciembre de 2007.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero son registrados en el activo fijo al valor presente del contrato.

**k) Depreciación activo fijo:**

Esta ha sido calculada en base del método lineal y de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes.

**l) Intangibles:**

Corresponden a derechos de tráfico y concesiones portuarias valorizados al costo de adquisición que son amortizados en

el período de vigencia y/o en el período de recupero de la inversión de tales derechos y concesiones (Nota 14).

La Sociedad y sus Filiales al 31 de diciembre de 2008 estiman que no existe indicio alguno de deterioro potencial, en consideración a lo establecido en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que signifique un resultado distinto al obtenido en el análisis realizado al 31 de diciembre de 2007.

#### **m) Inversiones empresas relacionadas:**

Las inversiones en empresas relacionadas, tanto chilenas como extranjeras, que tienen el carácter de permanentes, se valorizan de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional para aquellas inversiones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2004, y de acuerdo al método del Valor Patrimonial para las adquiridas con posterioridad a esta fecha, según las normas establecidas en los Boletines Técnicos N° 64 y 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Las inversiones en filiales indirectas nacionales, que llevan su contabilidad en pesos chilenos son controladas en dicha moneda y expresadas en dólares estadounidenses al cierre del ejercicio y las diferencias de valorización, no provenientes de resultados, se ajustan a la cuenta Otras Reservas.

Los resultados no realizados entre partes relacionadas son eliminados y se reconocen en resultados en la medida que se realicen.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad y sus Filiales estiman que no existe indicio alguno de deterioro potencial de sus inversiones, en consideración a lo establecido en el Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. que signifique un resultado distinto al obtenido en el análisis realizado al 31 de diciembre de 2007.

#### **n) Mayor y menor valor de inversiones:**

Los mayores y menores valores de inversiones resultantes de éstas son controlados en la misma moneda de la inversión y son amortizados con abono o cargo a resultado considerando el período de recupero de la inversión, el cual no excede los 20 años. Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad y sus Filiales estiman que no existe indicio alguno de deterioro potencial de sus menores y mayores valores, en consideración a lo establecido en el Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que signifique un resultado distinto al obtenido en el análisis realizado al 31 de diciembre de 2007.

#### **o) Operaciones con pacto de retroventa/retrocompra:**

Los instrumentos financieros adquiridos con pacto de retroventa y/o retrocompra se presentan al valor de adquisición más la diferencia devengada entre el precio de

adquisición y el precio de venta pactado, y se clasifican bajo el rubro Otros activos circulantes.

#### **p) Obligaciones con el público:**

La obligación por emisión de bonos se presenta en el pasivo al valor par de los bonos suscritos. La diferencia entre los valores par y de colocación y los costos asociados a dicha colocación y a su respectivo encaje, se difieren y amortizan en el plazo de financiamiento para reconocer el interés real originado en la transacción, los que se presentan en el rubro Otros activos - Otros.

#### **q) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:**

El impuesto a la renta se debita a resultados considerando la renta líquida imponible determinada para efectos tributarios.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias temporarias existentes entre el balance financiero y el balance tributario, se registran considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos existentes a la fecha de implementación del referido Boletín técnico y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversen.

#### **r) Indemnización por años de servicios:**

r.1 La sociedad matriz y sus filiales directa Navarino S.A. y la filial indirecta Marítima de Inversiones S.A. no tienen pactada indemnización de este tipo.

r.2 Para la filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. se han constituido provisiones para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de este beneficio utilizando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, de acuerdo al Boletín Técnico N° 8 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Para estos efectos se consideró una tasa de descuento del 6% anual y un promedio de permanencia del personal de 25 años.

La sociedad filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. acordó con sus empleados la liquidación anticipada de este beneficio, siendo cancelada en el primer trimestre de 2008.

#### **s) Ingresos de la explotación:**

Para determinar los resultados operacionales, la filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. utiliza el método del



viaje terminado. Los ingresos y gastos de los viajes en curso al cierre del ejercicio se difieren en la cuenta ingresos anticipados y gastos pagados por anticipado, según corresponda, y las eventuales pérdidas que se estima se podrían generar, se provisionan con cargo a resultados.

La filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. ha efectuado transacciones no monetarias asociadas a intercambio de espacios de naves, las cuales han sido valorizadas utilizando tarifas similares para ventas de espacios equivalentes. Los montos asociados a dicho intercambio ascienden a M\$25.936.610 por el período de 2008 (M\$32.340.172 en el 2007), los cuales se presentan netos de sus costos dentro del rubro costos de explotación del estado de resultado. Dichas transacciones no tuvieron efecto neto en resultado.

#### **t) Contratos de derivados:**

La filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. mantiene contratos forward y opciones que operan como seguro de cambio de moneda y tasa de interés, los que se han ajustado al valor justo determinado al cierre de cada ejercicio. El resultado de estos instrumentos se registra de acuerdo al desarrollo de la cobertura.

Además, se mantienen contratos de cobertura de compra de combustible (swap y cap) para cubrir el riesgo de variación de precio de los combustibles.

Adicionalmente, se mantienen opciones consideradas como contratos de inversión, las cuales son valorizadas a su valor justo. La variación experimentada por este valor es reconocida en los resultados del ejercicio.

Estas opciones se reconocen y se clasifican en los estados financieros de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### **u) Software computacional:**

Los software que forman parte del activo fijo, fueron adquiridos por la filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. como paquetes computacionales y son amortizados con cargo a resultado en 3 y 4 años según corresponda.

#### **v) Gastos de investigación y desarrollo:**

La Sociedad matriz no ha efectuado desembolsos por este concepto al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Para el caso de sus filiales indirectas los gastos por este concepto se cargan a resultados cuando se incurre en ellos.

#### **w) Estado de flujo de efectivo:**

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico No. 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N° 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad considera como efectivo equivalente, inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija y depósitos a plazos, cuyo vencimiento será en un plazo no superior a tres meses, e inversiones en pactos de retrocompra clasificados en Otros activos circulantes.

Se incluyen bajo el rubro "Flujo originado por actividades de la operación" aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro, intereses pagados, ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

#### **x) Ingresos diferidos:**

La utilidad generada en la venta de naves para las cuales se ha comprometido un contrato de fletamento, incluidas en los rubros Ingresos percibidos por adelantado y Otros pasivos de largo plazo, se difiere y reconoce en resultados durante el período del contrato.

#### **y) Costo de emisión de acciones**

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad Matriz ha incurrido en gastos por conceptos de costos de emisión de acciones equivalentes a un monto de M\$14.963, los cuales han sido registrados en el rubro Otras Reservas conforme a los criterios establecidos en la Circular N° 1736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, del monto antes mencionado M\$14.479 correspondientes a la emisión del ejercicio 2008 se registraron en la cuenta Capital Pagado.

#### **z) Provisión de vacaciones:**

Para las filiales indirectas Marítima de Inversiones S.A. y Compañía Sud Americana de Vapores S.A., el costo de esta obligación se contabiliza sobre la base devengada, según lo establece el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Durante el ejercicio 2008 no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros consolidados.



### 3 CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros consolidados.

### 4 VALORES NEGOCIABLES

Los saldos que conforman este rubro se detallan en el siguiente cuadro:

#### a) Composición del saldo:

| Instrumentos                                  | Valor Contable |                  |
|-----------------------------------------------|----------------|------------------|
|                                               | 2008<br>M\$    | 2007<br>M\$      |
| Acciones                                      | 157.307        | 254.018          |
| Bonos del Tesoro del Banco del Estado Uruguay | 27.367         | 24.891           |
| Endesa Chile                                  | -              | 7.422.450        |
| <b>Total Valores Negociables</b>              | <b>184.674</b> | <b>7.701.359</b> |

#### b) Acciones:

| RUT                                          | Nombre Sociedad          | Número Acciones | Porcentaje Participación | Valor Bursatil Inversión | Valor Bursatil Corregido M\$ | Costo M\$      |
|----------------------------------------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------|
| 93.065.000-5                                 | Sociedad Pesquera Coloso | 275.978         | 14,00                    | 570                      | 157.307                      | 254.018        |
| <b>Valor Cartera de Inversiones</b>          |                          |                 |                          |                          | <b>157.307</b>               | <b>254.018</b> |
| <b>Provisión Ajuste</b>                      |                          |                 |                          |                          |                              | <b>96.711</b>  |
| <b>Valor Contable Cartera de Inversiones</b> |                          |                 |                          |                          |                              | <b>157.307</b> |

### 5 DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

Los saldos de este rubro se presentan según el siguiente detalle (M\$):

| Rubro                             | Hasta 90 Días |             | Más de 90 Hasta 1 Año |           | SUBTOTAL    | Total Circulante (neto) |             | Largo Plazo       |                   |
|-----------------------------------|---------------|-------------|-----------------------|-----------|-------------|-------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
|                                   | 2008          | 2007        | 2008                  | 2007      |             | 2008                    | 2007        | 2008              | 2007              |
| Deudores por ventas               | 102.229.781   | 103.972.739 | 4.255.305             | 3.846.774 | 106.485.086 | 97.375.577              | 107.819.513 | -                 | -                 |
| Estimación deudores incobrables   | -             | -           | -                     | -         | 9.109.509   | -                       | -           | -                 | -                 |
| Documentos por cobrar             | 4.888.572     | 4.496.651   | 117.743               | 43.289    | 5.006.315   | 4.802.015               | 4.539.940   | -                 | -                 |
| Estimación deudores incobrables   | -             | -           | -                     | -         | 204.300     | -                       | -           | -                 | -                 |
| Deudores varios                   | 46.117.016    | 24.938.390  | 2.032.821             | 1.498.884 | 48.149.837  | 47.797.244              | 26.437.274  | 13.220.297        | 20.315.013        |
| Estimación deudores incobrables   | -             | -           | -                     | -         | 352.593     | -                       | -           | -                 | -                 |
| <b>Total Deudores Largo Plazo</b> |               |             |                       |           |             |                         |             | <b>13.220.297</b> | <b>20.315.013</b> |

## 6 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con empresas relacionadas incluyen:

### Corto plazo:

1) Las transacciones con empresas relacionadas del corto plazo se relacionan con operaciones del giro y son efectuadas en condiciones de mercado en cuanto a precio y condiciones de pago.

### Largo plazo:

1) La cuenta por cobrar a TUG Brasil Apoio Portuario S.A. corresponde a un financiamiento otorgado por la filial SAAM S.A., sin intereses y sin plazo definido de devolución.

2) La cuenta por cobrar a Limoly S.A. corresponde a un financiamiento otorgado por la filial Habsburgo S.A., sin intereses y sin plazo definido de devolución.

Además, se incluyen indemnizaciones por años de servicios de ex empleados de Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A. que fueron traspasados a San Antonio Terminal Internacional S.A. y viceversa.

Respecto a las sociedades nacionales, corresponde a indemnizaciones por años de servicio devengadas por el personal traspasado desde SAAM S.A. a las sociedades adjudicatarias de las concesiones portuarias y desde la filial Cosem S.A. a Muellaje del Maipo S.A., las cuales serán canceladas al momento que el personal sea finiquitado de dichas empresas coligadas.

Financiamiento otorgado por Douat Filho y Otros, accionistas minoritarios de Marsud Ltda., sin intereses y sin plazo definido de devolución.

La política de materialidad o significancia relativa de la filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. es revelar los saldos y transacciones significativas con partes relacionadas.



**a) Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas:**

Los saldos de este rubro se presentan según el siguiente detalle:

| RUT            | Sociedad                                          | Corto Plazo       |                  | Largo Plazo      |                  |
|----------------|---------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
|                |                                                   | 2008<br>M\$       | 2007<br>M\$      | 2008<br>M\$      | 2007<br>M\$      |
| 96.885.450-K   | Aerosan Airport Services S.A.                     | -                 | 541              | -                | -                |
| 96.566.940-K   | Agencias Universales S.A.                         | 20.366            | -                | -                | -                |
| 96.663.560-6   | Aserraderos Arauco S.A.                           | -                 | 11.904           | -                | -                |
| 0-E            | Atlantis Marine Co.                               | 25.458            | 21.645           | -                | -                |
| 93.458.000-1   | Celulosa Arauco y Constitución                    | -                 | 41.125           | -                | -                |
| 0-E            | Choapa Shipping Limited                           | -                 | 9.199            | -                | -                |
| 0-E            | Cholguan Shipping Limited                         | -                 | 8.658            | -                | -                |
| 90.320.000-6   | Cía. Electrometalúrgica S.A.                      | 3.383.379         | 128.157          | -                | -                |
| 90.596.000-8   | Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A. | 3.162.520         | -                | -                | -                |
| 90.331.000-6   | Cristalerías de Chile S.A.                        | 8.910             | 23.809           | -                | -                |
| 76.344.250-0   | Distribuidora Santa Rita Ltda.                    | 23.549            | 5.953            | -                | -                |
| 0-E            | Dry Bulk Handy Holding Inc.                       | 2.144.200         | 1.552.454        | -                | -                |
| 96.591.040-9   | Empresas Carozzi S.A.                             | 134.291           | 20.562           | -                | -                |
| 0-E            | Gertil S.A.                                       | 5.728             | 4.870            | -                | -                |
| 76.140.270-6   | Inmobiliaria Carriel Ltda.                        | 25.458            | 3.247            | -                | -                |
| 0-E            | Inverna S.A.                                      | 101.832           | -                | -                | -                |
| 0-E            | Jalipa Contenedores S.A. de Cv                    | 29.913            | 113.093          | -                | -                |
| 0-E            | Kempe Holding Ltd.                                | -                 | 125.538          | -                | -                |
| 0-E            | Limari Shipping Ltd.                              | 516.797           | 49.241           | -                | -                |
| 0-E            | Limoly S.A.                                       | -                 | -                | 1.971.085        | -                |
| 0-E            | Longavi Shipping Ltd.                             | 166.113           | 149.347          | -                | -                |
| 9.345.800-1    | Molduras Trupan S.A.                              | -                 | 7.034            | -                | -                |
| 0-E            | North Trade Shipping Co. Inc.                     | 511.706           | 75.756           | -                | -                |
| 0-E            | Odfjell & Vapores Ltd. Bermudas                   | -                 | 1.623            | -                | -                |
| 94.620.000-K   | Orión Servicios mercantiles integrados S.A.       | -                 | 87.119           | -                | -                |
| 0-E            | Paine Shipping Ltd.                               | 21.639            | 26.515           | -                | -                |
| 0-E            | Palena Shipping Ltd.                              | -                 | 2.164            | -                | -                |
| 96.510.970-6   | Paneles Arauco S.A.                               | -                 | 56.276           | -                | -                |
| 0-E            | Peter Dhole (Iom) Ltd.                            | 69.373            | 6.493            | -                | -                |
| 0-E            | Peter Dohle Schifhartr- Kg Ltd.                   | 229.758           | -                | -                | -                |
| 96.610.780-4   | Portuaria Corral S.A.                             | 13.365            | 14.610           | -                | -                |
|                | Hualpén Ltda.                                     | 5.092             | 5.952            | -                | -                |
| 99.567.620-6   | Terminal Puerto Arica S.A.                        | 3.819             | 7.576            | -                | -                |
| 0-E            | Trabajos Marítimos S.A.                           | 36.914            | 364.169          | -                | -                |
| 96.657.210-8   | Transportes Fluviales Corral S.A.                 | 47.734            | 51.947           | -                | -                |
| 0-E            | Tristan Shipping Ltd.                             | -                 | 8.117            | -                | -                |
| 0-E            | Tug Brasil Apoio Portuario                        | 588.718           | 475.097          | 3.392.279        | 2.884.134        |
| 0-E            | Walem Shipmanagement Ltd.                         | 17.184            | 53.570           | -                | -                |
| <b>Totales</b> |                                                   | <b>11.293.816</b> | <b>3.513.361</b> | <b>5.363.364</b> | <b>2.884.134</b> |

b) Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas:

| RUT            | Sociedad                                             | Corto Plazo      |                  | Largo Plazo    |                |
|----------------|------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
|                |                                                      | 2008<br>M\$      | 2007<br>M\$      | 2008<br>M\$    | 2007<br>M\$    |
| 79.689.550-0   | Administradora de Estaciones de Servicio Serco Ltda. | 57.917           | -                | -              | -              |
| 96.566.940-K   | Agencias Universales S.A. (Agunsa)                   | -                | 5.952            | -              | -              |
| 99.511.240-K   | Antofagasta Terminal Internacional S.A.              | 567.713          | 267.310          | 44.552         | 43.830         |
| 0-E            | Chacabuco Shipping Ltd.                              | 2.546            | 406.376          | -              | -              |
| 90.596.000-8   | Cia. Chilena de Navegacion Interoceanica S.A. (Ccni) | -                | 575.203          | -              | -              |
| 0-E            | Cholguán Shipping Ltd.                               | 22.276           | -                | -              | -              |
| 99.520.000-7   | Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.            | 732.554          | 4.719.589        | -              | -              |
| 0-E            | Consorcio Naviero Peruano S.A.                       | 1.162.794        | 626.609          | -              | -              |
| 0-E            | Douat Philo y Otro                                   | -                | -                | -              | 86.578         |
| 96.539.380-3   | Ediciones Financieras S.A.                           | 2.195            | 658              | -              | -              |
| 0-E            | Elequip S.A.                                         | 12.729           | 1.082            | -              | -              |
| 0-E            | Grupo Mermedsa (España)                              | 51.552           | -                | -              | -              |
| 0-E            | Inversiones Coiron S.A.                              | 96.104           | 81.708           | -              | -              |
| 96.674.780-3   | Inversiones y Servicios Rigel S.A.                   | -                | 188.310          | -              | -              |
| 0-E            | Kempe Holding Co. Ltd.                               | 1.909            | 75               | -              | -              |
| 0-E            | Libra Administracao y Participacao S.A.              | 835.022          | -                | -              | -              |
| 0-E            | Limoly S.A.                                          | 25.458           | -                | -              | -              |
| 99.512.090-9   | Muellaje Ati S.A.                                    | -                | 541              | -              | -              |
| 99.598.020-7   | Muellaje del Loa S.A.                                | 636              | 3.788            | -              | -              |
| 99.506.030-2   | Muellaje del Maipo S.A.                              | 56.008           | -                | 41.369         | 52.488         |
| 0-E            | Palena Shipping Ltd.                                 | 504.705          | -                | -              | -              |
| 0-E            | Peter Dohle Schifhartr - Kg                          | -                | 1.564.899        | -              | -              |
| 0-E            | Puelo Shipping Ltd.                                  | 639.632          | 67.639           | -              | -              |
| 96.909.330-8   | Puerto Panul S.A.                                    | 52.189           | 22.727           | -              | -              |
| 96.908.970-K   | San Antonio Terminal Internacional S.A.              | 566.441          | 64.392           | 5.728          | 7.034          |
| 96.908.930-0   | San Vicente Terminal Internacional S.A.              | 428.331          | 346.854          | 15.911         | 18.399         |
| 76.457.830-9   | Servicios Logísticos Ltda.                           | 8.910            | 5.952            | -              | -              |
| 96.721.040-4   | Servicios Marítimos Patillos S.A.                    | 78.920           | 35.713           | -              | -              |
| 78.353.000-7   | Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.                 | 343.047          | 180.191          | -              | -              |
| 86.547.900-K   | Sociedad Anónima Viña Santa Rita                     | -                | 2.164            | -              | -              |
| 82.074.900-6   | Transbordadora Austral Broom S.A.                    | 23.549           | 19.480           | -              | -              |
| 0-E            | Walem Shipping Agency Hong Kong                      | -                | 47.077           | -              | -              |
| 83.032.100-4   | Servicios y Consultorías Hendaya S.A.                | 25               | 34.509           | -              | -              |
| <b>Totales</b> |                                                      | <b>6.273.162</b> | <b>9.268.798</b> | <b>107.560</b> | <b>208.329</b> |

c) Transacciones con empresas relacionadas:

| Sociedad                                             | RUT          | Naturaleza Relación     | Descripción Transacción    | 2008         |                                     | 2007         |                                     |
|------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|----------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|
|                                                      |              |                         |                            | Monto<br>M\$ | Result.<br>(Cargo)<br>/abono<br>M\$ | Monto<br>M\$ | Result.<br>(Cargo)<br>/abono<br>M\$ |
| Administradora de Estaciones de Servicio Serco Ltda. | 79.689.550-0 | Acc. y/o Direct Comunes | Combustible                | 6.777.556    | ( 6.777.556)                        | 7.088.583    | -                                   |
| Aerosan S.A.                                         | 94.058.000-5 | Coligada                | Serv. Agenciamiento Recib. | 636          | ( 636)                              | 1.623        | -                                   |
| Agencias Universales S.A.                            | 96.566.940-K | Coligada                | Serv. Portuarios Prestados | 342.410      | 342.410                             | 369.039      | -                                   |
| Agencias Universales S.A.                            | 96.566.940-K | Coligada                | Serv. Portuarios Recibidos | 340.501      | ( 340.501)                          | 255.405      | -                                   |
| Anagra S.A.                                          | 96.635.340-6 | Director Común          | Serv. Portuarios Prestados | 755.466      | 755.466                             | 541.113      | -                                   |
| Anagra S.A.                                          | 96.635.340-6 | Director Común          | Serv. Portuarios Recibidos | 1.909        | ( 1.909)                            | -            | -                                   |
| Antofagasta Terminal Internacional S.A.              | 99.511.240-K | Coligada                | Serv. Portuarios Prestados | 371.687      | 371.687                             | 208.870      | -                                   |
| Antofagasta Terminal Internacional S.A.              | 99.511.240-K | Coligada                | Serv. Portuarios Recibidos | 4.235.575    | ( 4.235.575)                        | 3.624.376    | -                                   |
| Aserradero Arauco S.A.                               | 96.663.560-6 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 2.923.851    | 2.923.851                           | 2.410.118    | -                                   |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A.                  | 93.458.000-1 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 829.294      | 829.294                             | 1.032.444    | -                                   |
| Chacabuco Shipping Ltd                               | 0-E          | Coligada                | Servicio de Naves          | 1.780.787    | 1.780.787                           | 2.358.712    | -                                   |
| Choapa Shipping Limited                              | 0-E          | Acc. y/o Direct Comunes | Servicio de Naves          | -            | -                                   | 18.939       | -                                   |
| Cholguan Shipping Limited                            | 0-E          | Coligada                | Servicio de Naves          | -            | -                                   | 23.268       | -                                   |
| Estudio Claro y Compañía                             | 79.753.810-8 | Presidente              | Asesorías Legales          | 169.296      | ( 169.296)                          | 9.740        | -                                   |
| Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.    | 90.596.000-8 | Coligada                | Serv. Marítimos Prestados  | 48.131.531   | 48.131.531                          | 21.860.974   | -                                   |
| Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.    | 90.596.000-8 | Coligada                | Serv. Marítimos Recibidos  | 34.849.456   | ( 34.849.456)                       | 21.700.263   | -                                   |
| Compañía de Petróleos de Chile S.A.                  | 99.520.000-7 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 527.617      | 527.617                             | 498.906      | -                                   |
| Compañía de Petróleos de Chile S.A.                  | 99.520.000-7 | Acc. y/o Direct Comunes | Combustible                | 17.898.247   | ( 17.898.247)                       | 18.229.022   | -                                   |
| Compañía Electrometalúrgica S.A.                     | 90.320.000-6 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 2.410.436    | 77.010                              | 12.987       | -                                   |
| Consorcio Naviero Peruano S.A.                       | 0-E          | Coligada                | Serv. Agenciamiento Recib. | 2.400.053    | ( 2.400.053)                        | 1.529.727    | -                                   |
| Corpesca S.A.                                        | 96.893.820-7 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 491.976      | 491.976                             | 428.021      | -                                   |
| Cristal Plásticos S.A.                               | 86.881.400-4 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. de Agenciamiento     | 7.001        | 7.001                               | 9.199        | -                                   |
| Cristalerías de Chile S.A.                           | 90.331.000-6 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 2.085.010    | 2.085.010                           | 1.139.043    | -                                   |
| Distribuidora Santa Rita Ltda.                       | 76.344.250-0 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 121.562      | 121.562                             | 95.777       | -                                   |
| Peter Dohle ( Iom) Ltd.                              | 0-E          | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Varios Prestados | 227.849      | 227.849                             | 144.477      | -                                   |
| Peter Dohle ( Iom) Ltd.                              | 0-E          | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Varios Recibidos | 4.614.899    | ( 4.614.899)                        | 2.919.306    | -                                   |
| Ediciones Financieras S.A.                           | 96.539.380-3 | Acc. y/o Direct Comunes | Publicidad                 | 13.678       | ( 13.678)                           | 8.228        | -                                   |
| Emp. de Serv. Marit. y Port. Hualpen Ltda.           | 88.482.300-5 | Coligada                | Servicios de Personal      | 1.273        | ( 1.273)                            | 1.623        | -                                   |
| Empresas Carozzi S.A.                                | 96.591.040-9 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 1.407.191    | 1.407.191                           | 413.952      | -                                   |
| Envases Cmf S.A.                                     | 86.881.400-4 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 2.546        | 2.546                               | 3.247        | -                                   |
| Fanaloza S.A.                                        | 96.755.490-1 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | -            | -                                   | 336.031      | -                                   |
| Glen Helen Ltda.                                     | 0-E          | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios de Naves         | -            | -                                   | 5.952        | -                                   |
| Isolde Shipping Limited                              | 0-E          | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios de Naves         | -            | -                                   | 235.925      | -                                   |
| Limari Shipping Ltd.                                 | 0-E          | Coligada                | Servicios de Naves         | 1.705.050    | 1.705.050                           | 1.225.621    | -                                   |
| Longavi Shipping Limited                             | 0-E          | Coligada                | Servicios de Naves         | 1.915.715    | 1.915.715                           | 1.352.783    | -                                   |
| Maritime Shipping & Trading International Inc.       | 0-E          | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Varios Prestados | 44.552       | 44.552                              | 1.739.138    | -                                   |
| Molduras Trupan S.A.                                 | 99.550.470-7 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 483.066      | 483.066                             | 551.935      | -                                   |
| Muellaje Ati S.A.                                    | 99.512.090-9 | Coligada                | Servicios Recibidos        | -            | -                                   | 1.623        | -                                   |
| Muellaje del Loa S.A.                                | 99.598.020-7 | Coligada                | Equipos Portuarios         | 8.910        | ( 8.910)                            | 2.164        | -                                   |
| Muellaje del Maipo S.A.                              | 99.506.030-2 | Coligada                | Depósitos y Maestranza     | 4.455        | 4.455                               | 3.247        | -                                   |
| Muellaje del Maipo S.A.                              | 99.506.030-2 | Coligada                | Servicios de Personal      | 480.520      | ( 480.520)                          | 405.294      | -                                   |
| North Trade Shipping Co. Inc.                        | 0-E          | Coligada                | Arriendo Naves Recibidos   | 2.394.325    | 2.394.325                           | -            | -                                   |
| Paine Shipping Ltd.                                  | 0-E          | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Nave             | 1.610.219    | 1.610.219                           | 1.286.226    | -                                   |
| Palena Shipping Limited                              | 0-E          | Coligada                | Operaciones Portuarias     | 1.498.203    | 1.498.203                           | 1.406.894    | -                                   |
| Paneles Arauco S.A.                                  | 96.510.970-6 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 1.537.663    | 1.537.663                           | 1.891.191    | -                                   |
| Peter Dohle Schiffharts GmbH                         | 0-E          | Acc. y/o Direct Comunes | Arriendo Naves             | 89.131.004   | ( 89.131.004)                       | 62.682.554   | -                                   |
| Puelo Shipping Limited                               | 0-E          | Coligada                | Servicios Armatoriales     | 1.465.108    | 1.465.108                           | 1.077.898    | -                                   |
| Puerto Panul S.A.                                    | 96.909.330-8 | Coligada                | Serv. Portuarios Prestados | -            | -                                   | 10.822       | -                                   |
| Puerto Panul S.A.                                    | 96.909.330-8 | Coligada                | Serv. de Agenciamiento     | 100.559      | ( 100.559)                          | 148.806      | -                                   |
| Quimetal Industrial S.A.                             | 87.001.500-3 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 314.406      | 314.406                             | 139.066      | -                                   |
| Saam Remolcadores S.A. de C.V.                       | 0-E          | Coligada                | Serv. Portuarios Prestados | -            | -                                   | 2.378.193    | -                                   |
| San Antonio Terminal Internacional S.A.              | 96.908.970-K | Coligada                | Operaciones Portuarias     | 2.250.487    | 2.250.487                           | 2.782.945    | -                                   |
| San Antonio Terminal Internacional S.A.              | 96.908.970-K | Coligada                | Serv. Portuarios Recibidos | 9.318.901    | ( 9.318.901)                        | 8.189.207    | -                                   |
| San Vicente Terminal Internacional S.A.              | 96.908.930-0 | Coligada                | Serv. Portuarios Prestados | 1.137.973    | 1.137.973                           | 699.118      | -                                   |

c) Transacciones con empresas relacionadas (continuación):

| Sociedad                                | RUT          | Naturaleza Relación     | Descripción Transacción    | 2008         |                                     | 2007         |                                     |
|-----------------------------------------|--------------|-------------------------|----------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|
|                                         |              |                         |                            | Monto<br>M\$ | Result.<br>(Cargo)<br>/abono<br>M\$ | Monto<br>M\$ | Result.<br>(Cargo)<br>/abono<br>M\$ |
| San Vicente Terminal Internacional S.A. | 96.908.930-0 | Coligada                | Serv. Portuarios Recibidos | 4.441.148    | ( 4.441.148)                        | 3.405.225    | -                                   |
| Servicios de Consultorías Hendaya S.A.  | 83.032.100-4 | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Recibidos        | -            | -                                   | 29.220       | -                                   |
| Servicios de Consultorías Hendaya S.A.  | 83.032.100-4 | Acc. y/o Direct Comunes | Pago de Dividendos         | 349.411      | -                                   | -            | -                                   |
| Servicios Marítimos Patillos S.A.       | 96.721.040-4 | Coligada                | Serv. Portuarios Prestados | 312.497      | 312.497                             | 274.344      | -                                   |
| Servicios Marítimos Patillos S.A.       | 96.721.040-4 | Coligada                | Serv. Portuarios Recibidos | 119.016      | ( 119.016)                          | 74.674       | -                                   |
| Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.    | 78.353.000-7 | Coligada                | Servicios Prestados        | 5.092        | 5.092                               | 23.268       | -                                   |
| Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.    | 78.353.000-7 | Coligada                | Estiba y Desestiba         | 1.620.402    | ( 1.620.402)                        | 1.248.889    | -                                   |
| Servicios Logísticos Ltda.              | 76.457.830-9 | Coligada                | Serv. de Agenciamiento     | 15.275       | ( 15.275)                           | -            | -                                   |
| Sociedad Anónima Viña Santa Rita S.A.   | 86.547.900-K | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 587.443      | 587.443                             | 412.869      | -                                   |
| Sociedad Anónima Viña Santa Rita S.A.   | 86.547.900-K | Acc. y/o Direct Comunes | Compra de Productos        | 10.820       | ( 10.820)                           | 12.446       | -                                   |
| Southpacific Korp S.A.                  | 96.929.960-7 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 57.281       | 57.281                              | 93.613       | -                                   |
| Terminal Portuario de Arica S.A.        | 99.567.620-6 | Coligada                | Serv. Portuarios Prestados | 294.676      | 294.676                             | 158.005      | -                                   |
| Terminal Portuario de Arica S.A.        | 99.567.620-6 | Coligada                | Serv. Portuarios Recibidos | 85.921       | ( 85.921)                           | 148.806      | -                                   |
| Transbordadora Austral Broom S.A.       | 82.074.900-6 | Coligada                | Serv. Portuarios Recibidos | 13.365       | 13.365                              | 9.199        | -                                   |
| Transbordadora Austral Broom S.A.       | 82.074.900-6 | Coligada                | Serv. de Agenciamiento     | 46.461       | ( 46.461)                           | 54.111       | -                                   |
| Transportes Fluviales Corral S.A.       | 96.657.210-8 | Coligada                | Serv. Portuarios Recibidos | 636          | ( 636)                              | -            | -                                   |
| Transportes Marítimos S.A.              | 0-E          | Coligada                | Servicios Prestados        | 167.386      | 167.386                             | 241.878      | -                                   |
| Transportes Marítimos S.A.              | 0-E          | Coligada                | Serv. de Agenciamiento     | 1.304.723    | ( 1.304.723)                        | 2.716.929    | -                                   |
| Tristan Shipping Limited                | 0-E          | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios de Naves         | -            | -                                   | 286.790      | -                                   |
| Viña Los Vascos S.A.                    | 89.150.900-6 | Acc. y/o Direct Comunes | Serv. Marítimos Prestados  | 636          | 636                                 | 1.082        | -                                   |
| Wallem Shipmanagement Limited           | 0-E          | Acc. y/o Direct Comunes | Servicios Varios Prestados | -            | -                                   | 17.857       | -                                   |
| Servicios y Consultorías Hendaya S.A.   | 83.032.100-4 | Mismo Grupo             | Asesoría de Inversión      | 104.293      | ( 104.293)                          | 117.333      | -                                   |
| Cia Electro Metalúrgica S.A.            | 90.320.000-6 | Mismo Grupo             | Dividendos Recibidos       | 112.479      | -                                   | 125.191      | -                                   |
| Cristalerías de Chile S.A.              | 90.331.000-6 | Mismo Grupo             | Gastos de Administración   | -            | -                                   | 1.997        | -                                   |
| Ediciones Financieras S.A.              | 96.539.380-3 | Mismo Grupo             | Publicaciones              | 3.808        | ( 3.808)                            | -            | -                                   |
| Servicios y Consultorías Hendaya S.A.   | 83.032.100-4 | Mismo Grupo             | Asesorías de Inversión     | -            | -                                   | 12.714       | -                                   |
| Cristalerías de Chile S.A.              | 90.331.000-6 | Mismo Grupo             | Gastos de Administración   | -            | -                                   | 1.997        | -                                   |
| Cia. Electro Metalúrgica S.A.           | 90.320.000-6 | Mismo Grupo             | Dividendos Recibidos       | 228.507      | -                                   | 254.334      | -                                   |
| Cia. Electro Metalúrgica S.A.           | 90.320.000-6 | Mismo Grupo             | Dividendos Recibidos       | 2.333.426    | -                                   | -            | -                                   |
| Servicios y Consultorías Hendaya S.A.   | 83.032.100-4 | Mismo Grupo             | Asesoría de Inversión      | -            | -                                   | 12.714       | -                                   |
| Cristalerías de Chile S.A.              | 90.331.000-6 | Mismo Grupo             | Gastos de Administración   | -            | -                                   | 1.997        | -                                   |
| Cia. Electrometalúrgica S.A.            | 90.320.000-6 | Mismo Grupo             | Dividendos Recibidos       | 228.507      | -                                   | 254.334      | -                                   |

## 7 EXISTENCIAS

Los saldos de existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son M\$9.210.704 y M\$5.772.055 respectivamente.

## 8 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

### a) Fondo de Utilidades Tributarias:

La Sociedad al 31 de diciembre 2008 y 2007 mantiene los siguientes saldos de Utilidades Tributarias:

|                   | 2008<br>M\$      | 2007<br>M\$      |
|-------------------|------------------|------------------|
| Con crédito 10%   | -                | 2.135            |
| Con crédito 15%   | 836.212          | 1.089.852        |
| Con crédito 16%   | 3.723            | 80.915           |
| Con crédito 16,5% | 33.285           | 5.688            |
| Con crédito 17%   | 250.481          | 83.988           |
| Sin crédito       | -                | 1.212            |
| <b>Total</b>      | <b>1.123.701</b> | <b>1.263.790</b> |



## b) Impuesto a la Renta:

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad generó una utilidad tributaria de M\$195.935, por lo que se constituyó provisión por impuesto a la renta de M\$33.309.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad generó una pérdida tributaria de M\$40.652 por lo que provisionó PPM por Absorción de la pérdida por M\$5.302 y se muestra en impuestos por recuperar.

| Item                                                                             | 2008<br>M\$          | 2007<br>M\$          |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto)                                  | ( 14.080.348)        | ( 8.708.135)         |
| Ajuste gasto tributario                                                          | ( 111.379)           | ( 143.395)           |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio                 | 2.353.905            | ( 607.137)           |
| Beneficio tributario por pérdidas tributarias                                    | 449.345              | ( 7.861.711)         |
| Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos | ( 459.516)           | ( 117.422)           |
| Otros cargos o abonos a la cuenta                                                | 398.418              | ( 7.576)             |
| <b>Totales</b>                                                                   | <b>( 11.449.575)</b> | <b>( 17.445.376)</b> |

## c) Impuestos diferidos:

De acuerdo con lo establecido con la Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no tiene efectos por impuestos tributarios por diferencias temporales.

### Navarino S.A.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad generó una utilidad tributaria de M\$160.694, por lo que se constituyó provisión por impuesto a la renta de M\$27.318, en 2007 presentó pérdida tributaria de M\$164.982 imputándose dicha pérdida a utilidades sin crédito.

### Marítima de Inversiones S.A.

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad generó una pérdida tributaria de M\$1.856.149, por lo que no se constituyó provisión por impuesto a la renta.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad generó una pérdida tributaria de M\$147.952 por lo que no se constituyó provisión de impuesto a la renta. Conforme con las disposiciones sobre la materia, esta pérdida debe imputarse contra el Fondo de Utilidades Tributarias en base anual y solicitarse la correspondiente devolución de impuestos.

El Fondo de Utilidades Tributarias muestra los siguientes saldos al 31 de diciembre de:

| Item                       | 2008<br>M\$ | 2007<br>M\$ |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Utilidad con crédito 17%   | 30.626.036  | 30.977.073  |
| Utilidad con crédito 16,5% | -           | 4.018       |
| Utilidad con crédito 16%   | 37.758      | 11.726      |
| Utilidad con crédito 15%   | 834.057     | 1.171.894   |
| Utilidad con crédito 10%   | 4.801       | 1.192       |
| Utilidad sin crédito       | 3.344       | 496.000     |
| Ingresos no renta          | 2.295.450   | 2.295.450   |

| Impuestos por Recuperar                 | 2008<br>M\$    | 2007<br>M\$   |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|
| Pagos provisionales mensuales ejercicio | 160            | -             |
| Crédito por absorción ejercicio         | 269.697        | 21.497        |
| <b>Totales</b>                          | <b>269.857</b> | <b>21.497</b> |



Los resultados tributarios de la filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y sus filiales son:

a) Las utilidades correspondientes a inversiones en empresas extranjeras se encuentran gravadas en Chile, con el Impuesto a la Renta de Primera Categoría, en el año en que se perciban. En consecuencia, como en el presente período las filiales extranjeras directas no han repartido dividendos, la Compañía no ha efectuado provisión de impuesto por el concepto señalado.

Los resultados acumulados netos de las filiales extranjeras totalizan M\$222.660.760 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 227.410.943 en 2007).

b) Con fecha 2 de diciembre de 2002 se recibió la notificación N° 768 del Servicio de Impuestos Internos relativa a la operación renta de los años tributarios 2001 y 2002, determinando diferencias que inciden en la Renta Líquida Imponible, Impuesto del artículo 21, Fondo de Utilidades Tributarias e imputaciones y utilización de créditos indebidos. La Compañía contestó dentro del plazo legal la citada notificación.

Con fecha 10 de abril de 2003 se recibieron las liquidaciones número 153 a la 156 del Servicio de Impuestos Internos por un monto de \$131.581.581 históricos, relativas a la operación renta de los años tributarios 2001 y 2002, por diferencias en la Renta Líquida Imponible y Resolución Exenta N° 244 que no da lugar a devolución de PPM por absorción de pérdidas por \$ 396.178.277 históricos. La Compañía y sus asesores legales estiman que no proceden las liquidaciones y la Resolución Exenta N° 244, las que han sido reclamadas dentro de los plazos legales.

Con fecha 13 de septiembre de 2004, se recibió resolución del Juez Tributario que da lugar a la reclamación de las liquidaciones números 153 y 154, pero que da la razón al criterio aplicado por el Servicio de Impuestos Internos en liquidaciones 155 y 156 que versan sobre la forma de imputar el FUT.

Con fecha 22 de septiembre de 2004 se presentó la apelación al fallo ya que la resolución mencionada en opinión de nuestros Asesores Legales no es procedente. En noviembre de 2005 se presentó un recurso de inaplicabilidad por inconstitucionalidad ante la Corte Suprema. Causa Rol IC 3292-2004.

Con fecha 17 de noviembre de 2006, la Corte Suprema acogió el recurso de inaplicabilidad por inconstitucionalidad.

Con fecha 27 de agosto de 2007, la Directora Regional de Valparaíso, dictó el Cúmplase de la Sentencia, que dio lugar a la nulidad promovida por la Compañía, por la cual se declaró que se invalida la sentencia de septiembre de 2004,

y todo lo actuado en esa causa, la que se repone al estado de ser proveído el reclamo por el juez no inhabilitado que corresponda. Además, se anulan los giros formularios 21, que acceden a las Liquidaciones N° 153 y N° 154 de abril de 2003.

c) Con fecha 29 de abril del año 2004 la Compañía fue notificada por el Servicio de Impuestos Internos, en virtud de la cual se le objetan las declaraciones anuales de Impuesto a la Renta correspondiente a los años tributarios 2001, 2002 y 2003 respectivamente, relativa al tratamiento del resultado de ciertas filiales en el extranjero en la Renta Líquida Imponible de la Compañía.

Con fecha 30 de julio se recibieron liquidaciones número 168 a la 174 del Servicio de Impuestos Internos por un monto de \$8.040.916.137 históricos, las cuales fueron reclamadas dentro de plazo. Con fecha 6 de febrero de 2006 se recibió resolución del tribunal tributario que da no a lugar a la reclamación presentada.

Con fecha 13 febrero de 2006 se presentó la apelación al fallo ya que en opinión de nuestros Asesores Legales no es procedente.

En marzo de 2006, se presentó un recurso de inaplicabilidad por inconstitucionalidad ante el Tribunal Constitucional. Causa Rol 499-2006.

Con fecha 10 de marzo de 2006, el Servicio de Impuestos Internos procedió a girar los impuestos adeudados según las liquidaciones números 168 a la 174.

Con fecha 28 de marzo de 2006, se solicitó a la Corte de Apelaciones de Valparaíso la suspensión del procedimiento ejecutivo por encontrarse en etapa de apelación. La Corte de Apelaciones de Valparaíso, previa consulta a la Tesorería Regional de Valparaíso, acordó suspender por 90 días hábiles, a contar del 25 de abril de 2006, el cobro judicial.

No obstante la suspensión dispuesta, con fecha 27 de abril, la Tesorería Regional de Valparaíso procedió al embargo de vehículos y propiedades de la empresa por \$3.077.193.613. La Corte de Apelaciones de Valparaíso desechó la reclamación de la Compañía al embargo indebidamente trabado, resolución que no fue recurrida ya que el embargo de activos no produce deterioro patrimonial alguno.

Con fecha 5 de septiembre de 2006, el Tribunal Constitucional acogió el recurso de inaplicabilidad por inconstitucionalidad presentado por la compañía.

Con fecha 4 de octubre de 2007, la Corte de Apelaciones de Valparaíso, emitió un fallo que anula todo lo obrado en este juicio, retrotrayéndose la causa al estado de proveerse por Tribunal competente no inhabilitado el reclamo de las liquidaciones de fojas 78 y siguientes. Además, se dejaron sin efecto todos los embargos trabados en este proceso.

notificada por el Servicio de Impuestos Internos, en virtud de la cual se le objetan las declaraciones anuales de Impuesto a la Renta correspondiente a los años tributarios 2003, 2004 y 2005 respectivamente, relativa al tratamiento del resultado de ciertas filiales en el extranjero en la Renta Líquida Imponible de la Compañía.

Con fecha 18 de abril de 2006 se recibieron liquidaciones números 121 y 122 del Servicio de Impuestos Internos por un monto de \$62.744.890 históricos, las cuales fueron reclamadas dentro de plazo.

Al 31 de diciembre de 2008, no se ha recibido comunicación del Servicio de Impuestos Internos que modifique la situación actual.

e) En el ejercicio 2008 la compañía provisionó Impuesto por M\$162.295 (M\$355.511 en 2007) el cual corresponde a Impuesto Único del artículo 21 de la Ley de la Renta.

Para el ejercicio 2008 y 2007 no se ha provisionado Impuesto a la Renta por existir Pérdida Tributaria. Para el ejercicio 2007 se habían provisionado M\$243.501 por impuesto a la renta y por impuesto único M\$112.010.

f) Al 31 de diciembre de 2008 no existen utilidades tributarias acumuladas en la filial indirecta Cía Sud Americana de Vapores S.A. Al 31 de diciembre de 2007 existen utilidades tributarias por M\$4.633.552.

| Conceptos                                    | 2008                     |                    |                          |                    | 2007                     |                    |                          |                    |
|----------------------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
|                                              | Impuesto Diferido Activo |                    | Impuesto Diferido Pasivo |                    | Impuesto Diferido Activo |                    | Impuesto Diferido Pasivo |                    |
|                                              | Corto Plazo<br>M\$       | Largo Plazo<br>M\$ | Corto Plazo<br>M\$       | Largo Plazo<br>M\$ | Largo Plazo<br>M\$       | Largo Plazo<br>M\$ | Corto Plazo<br>M\$       | Largo Plazo<br>M\$ |
| <b>Diferencias Temporarias</b>               |                          |                    |                          |                    |                          |                    |                          |                    |
| Provisión Cuentas Incobrables                | 1.249.351                | -                  | 19.094                   | -                  | 1.106.577                | -                  | 24.350                   | -                  |
| Ingresos Anticipados                         | -                        | -                  | -                        | 75                 | -                        | -                  | -                        | -                  |
| Provisión de Vacaciones                      | 911.804                  | -                  | -                        | -                  | 900.314                  | -                  | -                        | -                  |
| Amortización Intangibles                     | -                        | -                  | 7.001                    | -                  | -                        | -                  | 9.740                    | -                  |
| Activos en Leasing                           | -                        | -                  | -                        | 192.208            | 34.090                   | -                  | 38.419                   | 93.613             |
| Gastos de Fabricación                        | -                        | -                  | -                        | -                  | -                        | -                  | -                        | -                  |
| Depreciación Activo Fijo                     | 66.191                   | -                  | 41.369                   | 3.433.011          | 67.639                   | 81.708             | 27.597                   | 3.108.695          |
| Indemnización Años de Servicio               | -                        | -                  | -                        | 119.653            | -                        | -                  | 12.446                   | 344.148            |
| Otros Eventos                                | 16.441                   | -                  | -                        | -                  | -                        | -                  | -                        | -                  |
| Provisión Reclamos de la Carga               | 958.494                  | 419.421            | -                        | -                  | 633.102                  | 315.469            | -                        | -                  |
| Resultado Diferido                           | 357.048                  | 332.863            | -                        | -                  | 149.888                  | 267.851            | -                        | -                  |
| Pérdida Tributaria                           | 978.224                  | 790.471            | 7.001                    | -                  | 257.029                  | 593.601            | 25.432                   | -                  |
| Provisión Mantención Flota                   | 295.313                  | 86.557             | -                        | -                  | 340.901                  | 86.038             | -                        | -                  |
| Gastos Eurobonos, Bonos                      | -                        | -                  | 9.547                    | 49.007             | -                        | -                  | -                        | 44.912             |
| Provisión Resultados Viajes                  | 1.578.396                | -                  | -                        | -                  | 1.201.812                | -                  | -                        | -                  |
| Concesión Portuaria                          | -                        | -                  | 171.842                  | 1.280.537          | -                        | -                  | 146.101                  | 1.254.842          |
| Provisión Gastos Contenedores                | 650.453                  | -                  | -                        | -                  | 553.019                  | -                  | -                        | -                  |
| Otros                                        | 602.718                  | 549.256            | 435.332                  | 246.306            | 303.565                  | -                  | 410.164                  | 213.199            |
| <b>Otros</b>                                 |                          |                    |                          |                    |                          |                    |                          |                    |
| Cuentas Complementarias-Neto de Amortización | 82.102                   | 178.842            | 176.297                  | 1.398.281          | 69.804                   | 178.026            | 149.888                  | 1.569.769          |
| <b>Totales</b>                               | <b>7.582.331</b>         | <b>1.999.726</b>   | <b>514.889</b>           | <b>3.922.516</b>   | <b>5.478.132</b>         | <b>1.166.641</b>   | <b>544.361</b>           | <b>3.489.640</b>   |

## 9 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se muestra en cuadro siguiente:

| Rubro                                          | 2008<br>M\$       | 2007<br>M\$       |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pactos de Retrocompra                          | 2.260.034         | 34.278.981        |
| Depósito en garantía sin restricción en su uso | 63.645            | 56.817            |
| Depósitos en Garantía                          | 86.018.127        | 1.477.239         |
| Costos de posicionamiento de contenedores      | 1.004.318         | 859.829           |
| Costos asociados a la emisión de bonos en U.F. | 95.468            | 81.166            |
| Otros                                          | 2.340.863         | 6.744.976         |
| <b>Totales</b>                                 | <b>91.782.455</b> | <b>43.499.008</b> |

## 10 ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos se presentan valorizados según lo descrito en las Notas 2(j) y 2(k), y los principales bienes incluidos en este rubro al 31 de diciembre 2008 y 2007 son los siguientes:

|                                           | 2008<br>M\$        | 2007<br>M\$        |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Terrenos                                  | 28.101.177         | 25.348.990         |
| Construcciones y obras de infraestructura | 58.523.487         | 46.503.810         |
| Maquinarias y equipos                     | 230.720.062        | 152.950.770        |
| Otros activos fijos                       | 216.385.363        | 110.148.464        |
| Total activos fijos                       | 533.730.089        | 334.952.034        |
| Depreciación acumulada (menos)            | ( 142.559.645)     | ( 109.548.079)     |
| <b>Total</b>                              | <b>391.170.444</b> | <b>225.403.955</b> |

### a) Depreciación

La depreciación del ejercicio que se presenta en los costos de explotación para el 2008 por M\$17.681.217 (M\$16.172.251 en 2007) y en gastos de administración y ventas M\$3.675.499 (M\$2.963.677 en 2007).

|                                      | Del Ejercicio        |                      | Acumulada             |                       |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                      | 2008<br>M\$          | 2007<br>M\$          | 2008<br>M\$           | 2007<br>M\$           |
| Construc. y obras de infraestructura | ( 2.340.227)         | ( 1.909.589)         | ( 12.732.819)         | ( 9.958.106)          |
| Maquinarias y equipos                | ( 15.637.577)        | ( 14.626.831)        | ( 108.925.172)        | ( 84.504.278)         |
| Otros activos fijos                  | ( 3.378.912)         | ( 2.599.508)         | ( 20.901.654)         | ( 15.085.695)         |
| <b>Totales</b>                       | <b>( 21.356.716)</b> | <b>( 19.135.928)</b> | <b>( 142.559.645)</b> | <b>( 109.548.079)</b> |

### b) Depreciación Diferida (Devengada)

Depreciación diferida (Devengada) corresponde al ajuste de la depreciación de las naves que se encuentran en curso al cierre del ejercicio.

|                       | 2008<br>M\$    | 2007<br>M\$      |
|-----------------------|----------------|------------------|
| Maquinarias y equipos | 140.655        | (106.599)        |
| <b>Totales</b>        | <b>140.655</b> | <b>(106.599)</b> |

## 11 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

La Sociedad Matriz Quemchi S.A. y su filial Navarino S.A., han valorizado sus inversiones en empresas relacionadas, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a las normas señaladas en la nota 2m).

### **Compañía Electro Metalúrgica S.A.**

La participación directa e indirecta en el patrimonio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de esta coligada, alcanza a 13,43410% y 13,43410%, respectivamente.

Por corresponder estas dos inversiones a empresas relacionadas cuya inversión se efectuó con anterioridad al año 2003, se ha utilizado el método del Valor Patrimonial Proporcional para su valorización.

Con fecha 15 de mayo de 2006, a través de un proceso de remate de acciones de Compañía Electro Metalúrgica S.A., la Sociedad adquirió 381.033 acciones por un valor de M\$1.960.583 (históricos), representativas de un 0,8697% del patrimonio de la emisora, incrementando su participación de un 1,0183% a un 1,888%.

### **La filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A., y filiales**

#### **A) Año 2008**

##### **A.1 CNP Holding S.A.**

Con fecha 22 de enero de 2008, la filial CNP Holding S.A. compró el 24,326% de la participación que la compañía Norfolk Investment Holding Limited mantenía en Wellington Holding Group S.A. Producto de dicha adquisición CNP Holding S.A. queda con una participación en Wellington Holding Group S.A. del 93,541%. Mediante capitalización de deuda, la participación final asciende a 94,743%.

##### **A.2 Inmobiliaria Sepbio Ltda.**

Con fecha 25 de abril de 2008 se constituyó la sociedad de responsabilidad limitada denominada Inmobiliaria Sepbio Ltda. La sociedad tiene como objeto la realización de actividades inmobiliarias así como toda otra actividad complementaria. El capital de la sociedad asciende a \$10.000.000 aportando la filial SAAM Puertos S.A. \$5.000.000.

##### **A.3 Inversiones Hasburgo S.A.**

Con fecha 18 de abril de 2008 la filial Inversiones Habsburgo S.A. adquirió el 50% de la sociedad Limoly S.A., empresa Uruguaya la cual tiene como objeto principal el entregar en charter remolcadores tanto a empresas nacionales como extranjeras. El Capital de la sociedad es de \$1.600.000 (Un millón seiscientos mil pesos uruguayos) de los cuales se

suscriben y pagan 800.000 acciones equivalentes al 50% por un monto de M\$25.458.

Con fecha 30 de abril de 2008 la filial Inversiones Habsburgo S.A. y Harry Marcus Nadle celebran contrato de permuta de acciones. Inversiones Habsburgo S.A. recibe en propiedad 3.500 acciones de Expertajes Marítimos S.A. (Marex) que representan el 70% del capital suscrito y pagado de Marex y entrega la propiedad de 3.120.810 acciones de SAAM Guatemala S.A. correspondientes al 30% del capital suscrito y pagado de ésta, generando un menor valor de inversión ascendente a M\$235.009.

Con fecha 13 de mayo de 2008 Inversiones Habsburgo S.A. adquirió 1 acción de SAAM Guatemala, de Inversiones Alaria S.A. por un monto de US\$1, incrementando su participación a un 70%.

##### **A.4 Inversiones Alaria S.A.**

Con fecha 12 de mayo de 2008 la filial Inversiones Alaria S.A. adquirió 1 acción de SAAM Guatemala por un monto de \$636,45.

##### **A.5 SAAM S.A.**

El 19 de mayo de 2008 SAAM S.A., Remolcadores Ultratug Ltda. y CPT Empresas Marítimas S.A. constituyen la sociedad Lng Tugs Chile S.A., empresa con objeto de prestar servicios de remolcadores, con un capital equivalente a M\$318.225, el cual se encuentra dividido en un millón de acciones. SAAM S.A. suscribe 400.000 acciones representativas del 40% de la participación.

##### **A.6 SAAM Puertos S.A.**

Con fecha 25 de agosto de 2008 SAAM Puertos S.A. adquirió 7.215.000 acciones de Inarpi S.A. y los derechos sobre el aporte de futura capitalización de M\$572.805 por el monto de M\$5.305.570 equivalente al 99,98891%.

##### **A.7 Inversiones San Marco Ltda.**

Con fecha 25 de agosto de 2008 Inversiones San Marco Ltda., adquirió 800 acciones de Inarpi por el monto de M\$525 equivalente al 0.01109%.

##### **A.8 Kios S.A. y SAAM Internacional S.A.**

Con fecha 20 de agosto de 2008 las filiales Kios S.A y SAAM Internacional adquirieron a Paraná Towage S.A., empresa Argentina cuyo objeto principal es la realización de actividades marítimas de Transporte y automotores. El Capital de la sociedad consta de 150.000 acciones con un valor equivalente a M\$31.823, de las cuales la sociedad Kios S.A

suscribe y paga la cantidad de 142.500 acciones equivalente a un 95% de participación y SAAM Internacional S.A. suscribe y paga la cantidad de 6.375 acciones equivalente al 4,25% de participación.

## **B) información sobre inversiones en el exterior.**

B.1 Utilidades potencialmente remesables por inversiones en empresas relacionadas del exterior.

Dada la constante inversión en negocios del giro por parte de la Compañía y sus filiales, no se contemplan utilidades potencialmente remesables.

B.2 No existen pasivos contraídos y específicamente designados y contabilizados como instrumento de cobertura de inversión en el exterior.

## **C) Razones de clasificación de inversiones en los que el porcentaje de participación es menor a 20%.**

C.1) Se incluye en este rubro la inversión en Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A., por contar con representación en el Directorio de ésta.

Además, ambas empresas realizan operaciones en conjunto. Con fecha 20 de mayo de 2008, la compañía matriz concurrió al aumento de capital de esta sociedad, suscribiendo y pagando acciones por M\$413.693.

C.2) Se incluyen en este rubro las inversiones en Terminal Portuario Arica S.A. y Puerto Panul S.A., por contar con representación en el Directorio de ésta.

C.3) Las siguientes empresas se incluyen en este rubro, en razón de que el porcentaje total en la inversión, es superior al 20%.

| Rubro                         | % Directo | % Indirecto | % Total |
|-------------------------------|-----------|-------------|---------|
| Muellaje STI S.A.             | -         | 50,25       | 50,25   |
| Muellaje SVTI S.A.            | -         | 50,25       | 50,25   |
| Muellaje ATI S.A.             | -         | 35,32       | 35,32   |
| Servair Ltda.                 | 1,00      | 49,00       | 50,00   |
| Aerosan Perú S.A.             | 1,00      | 49,00       | 50,00   |
| Reenwood Investment Inc.      | 0,02      | 49,99       | 50,01   |
| Servicios Logísticos Ltda.    | 1,00      | 49,00       | 50,00   |
| Construcciones Modulares S.A. | -         | 49,99       | 49,99   |

En el ejercicio 2008 la inversión en Limoly S.A. generó ajustes a valor justo, en el año 2007 las inversiones que generaron ajustes a valor justo son las efectuadas en San Antonio Terminal Internacional S.A., Puerto Panul S.A. Jalipa Contenedores S.R.L de C.V., G-Star Capital Inc. y Tug Brasil Apoio Portuario Ltda.

(\*) Estas sociedades se encuentran consolidadas por sus matrices, STI S.A. y SVTI S.A. respectivamente.

D) No existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor justo de las sociedades adquiridas durante los periodos 2008 y 2007.

## **E) Dividendos Percibidos**

Con fecha 21 de diciembre de 2007 la compañía recibió un dividendo de M\$1.244.896 de su filial CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd.

Con fecha 27 de diciembre de 2007 la compañía recibió un dividendo de M\$80.192.700 de su filial Inversiones Plan Futuro.

A diciembre de 2007 se consideró un dividendo por M\$25.458.000, de su filial Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas, el cual, se acordó en reunión de directorio de 11 de diciembre de 2007 y que fue pagado con fecha 3 de enero de 2008.

Con fecha 1 de octubre de 2008 la compañía matriz recibió un dividendo de M\$65.554 de su filial Norgistic China Limited.

Con fecha 19 de noviembre de 2008 la compañía matriz recibió un dividendo de M\$2.800.380 de su filial CSAV Agency LLC.

Con fecha 22 de diciembre de 2008 la compañía matriz recibió un dividendo de M\$9.546.750 de su filial Sud Americana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.

Con fecha 26 de diciembre de 2008 la compañía matriz recibió un dividendo de M\$1.678.319 de su filial CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd.

A continuación, detalle de las inversiones:

| Sociedades                                                | País Origen | Moneda Control Inversión | Número Acciones | Porcentaje Participación |           | Patrimonio Sociedades |             |
|-----------------------------------------------------------|-------------|--------------------------|-----------------|--------------------------|-----------|-----------------------|-------------|
|                                                           |             |                          |                 | 2008 %                   | 2007 %    | 2008 M\$              | 2007 M\$    |
| Aerosan Airport Services S.A.                             | Chile       | Pesos                    | 15.000          | 50,00000                 | 50,00000  | 3.557.756             | 3.476.111   |
| Aerosan Perú S.A.                                         | Perú        | Dólar                    | -               | -                        | 1,00000   | -                     | 91.989      |
| Agencias Universales S.A.                                 | Chile       | Pesos                    | 211.311.092     | 24,71000                 | 24,71000  | 70.993.452            | 60.089.540  |
| Antofagasta Terminal Internacional S.A.                   | Chile       | Dólar                    | 3.500           | 35,00000                 | 35,00000  | 9.201.158             | 6.814.780   |
| Cargo Park S.A.                                           | Chile       | Pesos                    | 304.608         | 50,00000                 | 50,00000  | 10.842.562            | 10.562.530  |
| Cía. Electrometalúrgica S.A.                              | Chile       | Pesos                    | 5.884.137       | 13,43410                 | 13,43410  | 266.291.776           | 269.233.914 |
| Comercial e Inversiones Coirón S.A.                       | Argentina   | Dólar                    | 6.000           | 50,00000                 | 50,00000  | 777.742               | 577.909     |
| Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.         | Chile       | Dólar                    | 36.513.112      | 13,00768                 | 13,00768  | 41.702.113            | 31.856.958  |
| Csav Holding SI                                           | España      | Eur                      | 1.444           | 100,00000                | 100,00000 | -                     | 77.920      |
| Csav Agency Malaysia                                      | Malasia     | Rin                      | 500.000         | 70,00000                 | 70,00000  | -                     | 50.865      |
| Consortio Naviero Peruano S.A.                            | Perú        | Dólar                    | 5.746.425       | 49,00000                 | 49,00000  | 1.283.083             | 834.938     |
| Construcciones Modulares S.A.                             | Perú        | Dólar                    | 375.605         | 9,97000                  | 9,97000   | 663.817               | 195.883     |
| Dry Bulk Handy Holding Inc.                               | Mónaco      | Dólar                    | 500             | 50,00000                 | 50,00000  | 3.345.181             | 3.122.223   |
| Elevadores y Equipos Elequip S.A.                         | Colombia    | Dólar                    | 4.963.373       | 49,80000                 | 50,00000  | 4.758.100             | 4.165.489   |
| Empresa de Servicios Marítimos y Portuarios Hualpén Ltda. | Chile       | Pesos                    | -               | 50,00000                 | 50,00000  | 260.945               | 384.190     |
| Equimac S.A.                                              | Colombia    | Dólar                    | 49.669.300      | 49,00000                 | 50,00000  | 1.732.417             | 1.348.454   |
| Equiyard S.A.                                             | Colombia    | Dólar                    | 425.000         | 49,80000                 | 50,00000  | 943.219               | 918.810     |
| Five Continents Navigation S.A.                           | Panamá      | Dólar                    | 5.000           | 49,00000                 | 49,00000  | 1.273                 | 356.594     |
| Gertil S.A.                                               | Uruguay     | Dólar                    | 48.355.682      | 49,00000                 | 49,00000  | 4.534.070             | 2.919.847   |
| Globe I Holding Schiffahrts Gmbh & Co. Kg                 | Alemania    | Dólar                    | -               | 50,00000                 | 50,00000  | 24.897.924            | 20.463.819  |
| Globe II Holding Schiffahrts Gmbh & Co. Kg                | Alemania    | Dólar                    | -               | 50,00000                 | 50,00000  | 9.484.378             | 7.700.041   |
| G-Star Capital, Inc                                       | Panamá      | Dólar                    | 250             | 50,00000                 | 50,00000  | 949.583               | 501.612     |
| Inmobiliaria Carriel Limitada                             | Chile       | Pesos                    | -               | 50,00000                 | 50,00000  | 600.809               | 605.506     |
| Inmobiliaria Sepbio Ltda.                                 | Chile       | Pesos                    | -               | 50,00000                 | 0,00000   | 17.821                | -           |
| Inversiones y Servicios Rigel S.A.                        | Chile       | Pesos                    | -               | 0,00000                  | 33,33000  | -                     | 339.278     |
| Jalipa Contenedores S.R.L. de C.V.                        | México      | Dólar                    | 20.000          | 40,00000                 | 0,00000   | -                     | (35.713)    |
| Kempe Holding Limited.                                    | Panamá      | Dólar                    | 10.000          | 50,00000                 | 50,00000  | 14.500.877            | 12.909.879  |
| Kempe (Bvi) Limited.                                      | I. Vírgenes | Dólar                    | 10.000          | 50,00000                 | 50,00000  | 24.546.604            | 19.351.291  |
| Csav Group Agencies (Korea) Co. Ltd.                      | Korea       | Dólar                    | 36.000          | 0,00000                  | 1,00000   | -                     | 1.002.683   |
| Limoly S.A.                                               | Uruguay     | Dólar                    | 800.000         | 50,00000                 | 0,00000   | 305.496               | -           |
| Muellaje Ati S.A.                                         | Chile       | Pesos                    | 20              | 0,50000                  | 0,50000   | -                     | 36.255      |
| Muellaje del Maipo S.A.                                   | Chile       | Pesos                    | 5.000           | 50,00000                 | 50,00000  | 141.292               | 134.196     |
| Muellaje Sti S.A.                                         | Chile       | Pesos                    | 20              | 0,50000                  | 0,50000   | 254.580               | 216.445     |
| Muellaje Svti S.A.                                        | Chile       | Pesos                    | 56              | 0,50000                  | 0,50000   | 254.580               | 324.668     |
| Odfjell & Vapores Ltd.                                    | Bermudas    | Dólar                    | 120             | 50,00000                 | 50,00000  | 71.282                | 2.371.158   |
| Orión Servicios Mercantiles Integrados S.A.               | Chile       | Pesos                    | -               | 0,00000                  | 33,33333  | -                     | 267.851     |
| Portuaria Corral S.A.                                     | Chile       | Pesos                    | 26.180          | 50,00000                 | 50,00000  | 6.270.305             | 5.701.169   |
| Puerto Panul S.A.                                         | Chile       | Pesos                    | 144             | 14,40000                 | 14,40000  | 6.335.223             | 4.819.695   |
| Reenwood Investment Inc.                                  | Panamá      | Dólar                    | 25              | 0,22320                  | 0,22320   | -                     | 662.323     |
| Riluc S.A.                                                | Uruguay     | Dólar                    | 2.421.408       | 49,00000                 | 49,00000  | 77.647                | 45.454      |
| Saam Remolcadores S.A. de C.V.                            | México      | Dólar                    | 474.500         | 0,00000                  | 94,90000  | -                     | -           |
| San Antonio Terminal Internacional S.A.                   | Chile       | Dólar                    | 824             | 50,00000                 | 50,00000  | 50.068.249            | 36.603.603  |
| San Vicente Terminal Internacional S.A.                   | Chile       | Dólar                    | 500             | 50,00000                 | 50,00000  | 25.818.231            | 16.535.879  |
| Servair Ltda.                                             | Chile       | Pesos                    | -               | 1,00000                  | 1,00000   | -                     | 14.069      |
| Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.                     | Chile       | Pesos                    | 15.000          | 50,00000                 | 50,00000  | 3.305.721             | 1.775.934   |
| Servicios Logísticos Ltda.                                | Chile       | Pesos                    | -               | 1,00000                  | 1,00000   | 131.109               | 57.358      |
| Servicios Marítimos Patillos S.A.                         | Chile       | Pesos                    | 500             | 50,00000                 | 50,00000  | 698.822               | 339.819     |
| Servicios Portuarios Reloncavi Ltda.                      | Chile       | Pesos                    | -               | 50,00000                 | 50,00000  | 6.010.634             | 5.145.987   |
| Servicios Portuarios y Extraportuarios Bio Bio Ltda.      | Chile       | Pesos                    | -               | 50,00000                 | 50,00000  | 7.637                 | 9.740       |
| Terminal Puerto Arica S.A.                                | Chile       | Dólar                    | 750             | 15,00000                 | 15,00000  | 9.622.488             | 5.464.702   |
| Trabajos Marítimos S.A.                                   | Perú        | Dólar                    | 4.348.750       | 50,00000                 | 50,00000  | 9.761.870             | 5.515.026   |
| Transbordadora Austral Broom S.A.                         | Chile       | Pesos                    | 250.000         | 25,00000                 | 25,00000  | 12.877.293            | 11.013.277  |
| Transportes Fluviales Corral S.A.                         | Chile       | Pesos                    | 600             | 50,00000                 | 50,00000  | 1.593.671             | 1.448.019   |
| Tug Brasil Apoio Portuario S.A.                           | Brasil      | Dólar                    | 29.127.318      | 50,00000                 | 50,00000  | 19.017.126            | 15.692.824  |
| Vogt & Maguire Shipbroking Ltd.                           | Inglaterra  | Libra                    | 10.000          | 50,00000                 | 50,00000  | 215.757               | 232.138     |
| Lng Tugs Chile S.A.                                       | Chile       | Pesos                    | 400.000         | 40,00000                 | 0,00000   | 79.556                | -           |
| <b>TOTALES</b>                                            |             |                          | -               | -                        | -         | -                     | -           |



| Resultado Sociedades |             | Patrimonio Soc. a Valor Justo |            | Resultado a Valor Justo |           | Resultado Devengado |           | VP/VPP Devengado |             | Result. no Realizado |          | Valor Contable de la Inversión |             |
|----------------------|-------------|-------------------------------|------------|-------------------------|-----------|---------------------|-----------|------------------|-------------|----------------------|----------|--------------------------------|-------------|
| 2008 M\$             | 2007 M\$    | 2008 M\$                      | 2007 M\$   | 2008 M\$                | 2007 M\$  | 2008 M\$            | 2007 M\$  | 2008 M\$         | 2007 M\$    | 2008 M\$             | 2007 M\$ | 2008 M\$                       | 2007 M\$    |
| 81.466               | 301.941     | -                             | -          | -                       | -         | 40.733              | 150.971   | 1.778.878        | 1.738.056   | -                    | -        | 1.778.878                      | 1.738.056   |
| -                    | -           | -                             | -          | -                       | -         | -                   | -         | -                | 1.082       | -                    | -        | -                              | 1.082       |
| 12.664.719           | 20.735.999  | -                             | -          | -                       | -         | 3.129.425           | 5.123.801 | 17.542.471       | 14.848.146  | -                    | -        | 17.542.471                     | 14.848.146  |
| 4.771.466            | 2.557.301   | -                             | -          | -                       | -         | 1.670.045           | 895.001   | 3.229.347        | 2.394.967   | 8.910                | 9.740    | 3.220.437                      | 2.385.227   |
| 1.102.331            | 1.107.118   | -                             | -          | -                       | -         | 551.166             | 553.559   | 5.421.281        | 5.281.265   | -                    | -        | 5.421.281                      | 5.281.265   |
| 22.926.686           | 21.806.773  | -                             | -          | -                       | -         | 3.079.995           | 2.929.544 | 35.773.910       | 36.169.161  | -                    | -        | 35.773.910                     | 36.169.161  |
| 98.013               | 64.934      | -                             | -          | -                       | -         | 49.007              | 32.467    | 388.871          | 288.954     | -                    | -        | 388.871                        | 288.954     |
| 411.147              | (7.462.492) | -                             | -          | -                       | -         | 53.462              | (970.216) | 5.424.463        | 4.143.845   | -                    | -        | 5.424.463                      | 4.143.845   |
| -                    | -           | -                             | -          | -                       | -         | -                   | -         | -                | 77.920      | -                    | -        | -                              | 77.920      |
| -                    | -           | -                             | -          | -                       | -         | -                   | -         | -                | 35.713      | -                    | -        | -                              | 35.713      |
| 2.268.944            | 1.190.990   | -                             | -          | -                       | -         | 1.111.878           | 583.320   | 628.813          | 409.082     | -                    | -        | 628.813                        | 409.082     |
| 434.059              | (159.628)   | -                             | -          | -                       | -         | 43.279              | (113.634) | 66.191           | 19.480      | -                    | -        | 66.191                         | 19.480      |
| (323.317)            | 2.858.160   | -                             | -          | -                       | -         | (161.658)           | 1.429.080 | 1.672.591        | 1.561.112   | -                    | -        | 1.672.591                      | 1.561.112   |
| 1.274.173            | 717.516     | -                             | -          | -                       | -         | 634.541             | 358.758   | 2.369.503        | 2.082.745   | -                    | -        | 2.369.503                      | 2.082.745   |
| (122.198)            | 9.740       | -                             | -          | -                       | -         | (61.099)            | 4.870     | 130.472          | 192.095     | -                    | -        | 130.472                        | 192.095     |
| (288.312)            | 51.947      | -                             | -          | -                       | -         | (141.292)           | 25.973    | 849.024          | 674.227     | -                    | -        | 849.024                        | 674.227     |
| 144.474              | 163.416     | -                             | -          | -                       | -         | 71.919              | 81.708    | 469.700          | 459.405     | -                    | -        | 469.700                        | 459.405     |
| (558.803)            | (288.413)   | -                             | -          | -                       | -         | (273.674)           | (141.231) | 636              | 174.780     | -                    | -        | 636                            | 174.780     |
| 1.100.422            | (1.082)     | 4.534.706                     | 2.919.847  | 568.986                 | 311.681   | 539.073             | 152.594   | 2.221.847        | 1.430.703   | -                    | -        | 2.221.847                      | 1.430.703   |
| 5.262.805            | 4.021.553   | -                             | -          | -                       | -         | 2.631.721           | 2.010.777 | 12.448.962       | 10.231.910  | -                    | -        | 12.448.962                     | 10.231.910  |
| 2.974.131            | 2.341.397   | -                             | -          | -                       | -         | 1.486.747           | 1.170.969 | 4.742.189        | 3.850.020   | -                    | -        | 4.742.189                      | 3.850.020   |
| 360.231              | 280.297     | 949.583                       | 501.612    | 589.989                 | 280.297   | 180.115             | 250.535   | 474.792          | 250.535     | -                    | -        | 474.792                        | 250.535     |
| (3.819)              | (80.085)    | -                             | -          | -                       | -         | (1.909)             | (40.042)  | 300.404          | 302.482     | -                    | -        | 300.404                        | 302.482     |
| 7.637                | -           | -                             | -          | -                       | -         | 3.819               | -         | 8.910            | -           | -                    | -        | 8.910                          | -           |
| (1.909)              | (25.973)    | -                             | -          | -                       | -         | (636)               | (8.658)   | -                | 113.093     | -                    | -        | -                              | 113.093     |
| (15.911)             | (38.419)    | (57.917)                      | (35.713)   | -                       | (38.419)  | (6.365)             | (15.151)  | -                | -           | -                    | -        | -                              | -           |
| 4.821.745            | 2.509.683   | -                             | -          | -                       | -         | 2.410.873           | 1.254.842 | 7.250.438        | 6.454.939   | -                    | -        | 7.250.438                      | 6.454.939   |
| 1.786.515            | 3.099.496   | -                             | -          | -                       | -         | 892.939             | 1.550.289 | 12.273.302       | 9.675.645   | -                    | -        | 12.273.302                     | 9.675.645   |
| -                    | -           | -                             | -          | -                       | -         | -                   | -         | -                | 1.082       | -                    | -        | -                              | 1.082       |
| 254.580              | -           | -                             | -          | 255.216                 | -         | 127.290             | -         | 152.748          | -           | -                    | -        | 152.748                        | -           |
| -                    | (5.952)     | -                             | -          | -                       | -         | -                   | -         | -                | -           | -                    | -        | -                              | -           |
| 6.365                | 136.361     | -                             | -          | -                       | -         | 3.182               | 68.180    | 70.646           | 67.098      | -                    | -        | 70.646                         | 67.098      |
| -                    | 108.223     | -                             | -          | -                       | -         | -                   | 541       | 1.273            | 1.082       | -                    | -        | 1.273                          | 1.082       |
| -                    | -           | -                             | -          | -                       | -         | -                   | -         | 1.273            | 1.623       | -                    | -        | 1.273                          | 1.623       |
| 20.366               | 793.272     | -                             | -          | -                       | -         | 19.094              | 396.636   | 35.641           | 1.185.579   | -                    | -        | 35.641                         | 1.185.579   |
| (49.643)             | (9.740)     | -                             | -          | -                       | -         | (16.548)            | (3.247)   | -                | 89.284      | -                    | -        | -                              | 89.284      |
| 568.986              | 255.405     | -                             | -          | -                       | -         | 284.493             | 127.703   | 3.135.153        | 2.850.584   | -                    | -        | 3.135.153                      | 2.850.584   |
| 384.416              | 338.196     | 12.209.020                    | 10.054.425 | 383.779                 | 674.227   | 55.371              | 48.700    | 1.766.149        | 1.454.512   | -                    | -        | 1.766.149                      | 1.454.512   |
| -                    | 153.676     | 1.349.910                     | 662.323    | 779.015                 | 153.676   | -                   | -         | -                | -           | -                    | -        | -                              | -           |
| 23.549               | -           | 76.374                        | 44.912     | 3.819                   | (1.082)   | 11.456              | (541)     | 38.187           | 22.186      | -                    | -        | 38.187                         | 22.186      |
| -                    | -           | -                             | -          | -                       | -         | -                   | -         | -                | -           | -                    | -        | -                              | -           |
| 5.137.424            | 3.502.085   | 49.662.194                    | 7.875.760  | 5.137.424               | 3.519.400 | 2.568.712           | 1.751.042 | 25.034.124       | 19.114.824  | -                    | -        | 25.034.124                     | 19.114.824  |
| 6.416.689            | 4.917.096   | -                             | -          | -                       | -         | 3.208.344           | 2.458.818 | 12.909.115       | 8.267.669   | -                    | -        | 12.909.115                     | 8.267.669   |
| -                    | (3.788)     | -                             | -          | -                       | -         | -                   | -         | -                | -           | -                    | -        | -                              | -           |
| 1.530.026            | 1.259.712   | -                             | -          | -                       | -         | 765.013             | 629.856   | 1.652.861        | 887.969     | -                    | -        | 1.652.861                      | 887.969     |
| 73.828               | 30.843      | -                             | -          | -                       | -         | 636                 | -         | 1.273            | 541         | -                    | -        | 1.273                          | 541         |
| 594.444              | 239.172     | -                             | -          | -                       | -         | 297.222             | 119.586   | 349.411          | 169.910     | -                    | -        | 349.411                        | 169.910     |
| 557.530              | 689.378     | -                             | -          | -                       | -         | 278.765             | 344.689   | 3.005.317        | 2.572.993   | -                    | -        | 3.005.317                      | 2.572.993   |
| (2.546)              | (2.164)     | -                             | -          | -                       | -         | (1.273)             | (1.082)   | 3.819            | 4.870       | -                    | -        | 3.819                          | 4.870       |
| 3.195.615            | 1.775.934   | -                             | -          | -                       | -         | 479.247             | 266.228   | 1.443.469        | 819.787     | 636                  | 1.082    | 1.442.833                      | 818.705     |
| 7.093.872            | 2.884.133   | -                             | -          | -                       | -         | 3.546.936           | 1.442.067 | 4.880.935        | 2.757.513   | -                    | -        | 4.880.935                      | 2.757.513   |
| 2.884.391            | 3.337.586   | -                             | -          | -                       | -         | 721.098             | 834.397   | 3.219.164        | 2.753.184   | -                    | -        | 3.219.164                      | 2.753.184   |
| 145.111              | 127.703     | -                             | -          | -                       | -         | 72.555              | 63.851    | 796.835          | 724.009     | -                    | -        | 796.835                        | 724.009     |
| 559.440              | 1.950.713   | 19.017.126                    | 15.692.824 | 559.440                 | 1.950.713 | 280.038             | 975.627   | 9.698.225        | 8.007.934   | -                    | -        | 9.698.225                      | 8.007.934   |
| 1.010.046            | 316.010     | -                             | -          | -                       | -         | 504.705             | 316.010   | 286.403          | 116.339     | -                    | -        | 286.403                        | 116.339     |
| -                    | -           | -                             | -          | -                       | -         | -                   | -         | 31.823           | -           | -                    | -        | 31.823                         | -           |
| -                    | -           | -                             | -          | -                       | -         | -                   | -         | 183.980.839      | 154.731.934 | 9.546                | 10.822   | 183.971.293                    | 154.721.112 |

## 12 INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

El saldo de Inversión en Otras Sociedades al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es M\$14.870.018 y M\$9.693.502 respectivamente.

## 13 MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Generados por las compras de acciones en que el precio pagado es mayor o menor que el valor libros, dichas diferencias se están amortizando de acuerdo a lo señalado en la Nota 2(n).

| MENOR VALOR  |                                                         | 2008                           |                   | 2007                           |                   |
|--------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| RUT          | Nombre Sociedad                                         | Amortización<br>Período<br>M\$ | Saldo<br>M\$      | Amortización<br>Período<br>M\$ | Saldo<br>M\$      |
| 0-E          | Agencias Grupo Csav (México) S.A. de C.V.               | 10.183                         | 171.205           | 13.528                         | 153.675           |
| 77.246.540-8 | Aquasaam Ingeniería Ltda.                               | 7.637                          | 96.104            | 7.576                          | 103.894           |
| 77.628.160-3 | Aquasaam S.A.                                           | -                              | -                 | 11.904                         | -                 |
| 90.160.000-7 | Cía. Sud Americana de Vapores S.A.<br>(Compra Acciones) | 525.117                        | 8.401.873         | 525.117                        | 8.926.989         |
| 0-E          | Comercial e Inversiones Coirón S.A.                     | 10.185                         | 28.640            | 8.658                          | 33.008            |
| 0-E          | Compania Libra de Navegación (Uruguay) S.A.             | 682.274                        | 5.332.814         | 435.055                        | 4.969.043         |
| 0-E          | Csav Agency France S.A.S.                               | -                              | 98.650            | -                              | -                 |
| 0-E          | Csav Agency Italy S.P.A.                                | 80.829                         | 1.582.851         | 35.172                         | 1.354.406         |
| 0-E          | Kios S.A.                                               | 25.458                         | -                 | 21.645                         | 22.186            |
| 76.002.201-2 | Saam Puertos S.A.                                       | -                              | 10.820            | -                              | 9.199             |
| 0-E          | Saam Remolques S.A de C.V.                              | 3.182                          | 23.549            | 2.164                          | 22.186            |
| 96.566.940-K | Transportes Fluviales Corral S.A.                       | 16.548                         | 3.819             | 14.069                         | 17.316            |
| 0-E          | Wellington Holding Group S.A.                           | 789.834                        | 19.500.828        | -                              | -                 |
| 0-E          | Saam Guatemala S.A.                                     | 31.186                         | 203.664           | -                              | -                 |
| 90.320.000-6 | Cía. Electro Metalúrgica S.A.                           | 10.559                         | 179.497           | 27.528                         | 190.056           |
| <b>Total</b> |                                                         | <b>2.192.992</b>               | <b>35.634.314</b> | <b>1.102.416</b>               | <b>15.801.958</b> |

| MAYOR VALOR  |                                                      | 2008                           |                  | 2007                           |                  |
|--------------|------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| RUT          | Nombre Sociedad                                      | Amortización<br>Período<br>M\$ | Saldo<br>M\$     | Amortización<br>Período<br>M\$ | Saldo<br>M\$     |
| 90.596.000-8 | Compañía Chilena de Navegación<br>Interoceánica S.A. | 357.685                        | 894.849          | 304.106                        | 1.064.911        |
| 0-E          | CSAV Group (Hong Kong) Ltd.                          | 3.182                          | 38.187           | 2.706                          | 35.172           |
| 0-E          | CSAV Group Agencies (Hong Kong) Ltd.                 | 12.093                         | 138.746          | 10.281                         | 128.244          |
| 94.660.000-8 | Marítima de Inversiones S.A.                         | 3.815                          | -                | 29.386                         | 4.137            |
| 90.160.000-7 | Compañía Sud Americana de Vapores S.A.               | 78.729                         | 49.834           | 80.489                         | 128.563          |
| 90.320.000-6 | Compañía Electrometalúrgica S.A.                     | 39.424                         | 23.791           | 39.423                         | 63.215           |
| 96.566.900-0 | Navarino S.A.                                        | 368.199                        | 4.062            | 396.858                        | 372.270          |
| <b>Total</b> |                                                      | <b>863.127</b>                 | <b>1.149.469</b> | <b>863.249</b>                 | <b>1.796.512</b> |

## 14 INTANGIBLES

Los intangibles se encuentran valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2 (I), y se informan en el siguiente detalle:

| Empresa                                      | Concepto             | 2008                           |                   | 2007                           |                   |
|----------------------------------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
|                                              |                      | Amortización<br>Período<br>M\$ | Saldo<br>M\$      | Amortización<br>Período<br>M\$ | Saldo<br>M\$      |
| Companhia Libra de Navegacao                 | Derecho tráfico      | ( 320.134)                     | 3.273.899         | ( 271.639)                     | 3.054.584         |
| Concesionaria Saam Costa Rica S.A.           | Concesión Remolcador | ( 140.019)                     | 2.505.067         | ( 119.586)                     | 2.248.325         |
| CSAV Group Agencies (Hong Kong) Ltd.         | Derecho tráfico      | ( 1.273)                       | 33.095            | ( 1.623)                       | 29.761            |
| CSAV Group Agency Colombia<br>Ltda. (Bogotá) | Licencia Software    | ( 1.273)                       | 21.003            | -                              | -                 |
| Inmobiliaria Marítima Portuaria S.A.         | Servidumbre          | ( 5.728)                       | 286.402           | ( 3.788)                       | 53.029            |
| Iquique Terminal Internacional S.A.          | Concesión portuaria  | ( 36.914)                      | 831.204           | ( 30.843)                      | 738.078           |
| Norasia Container Lines Ltd.                 | Derecho tráfico      | ( 1.188.252)                   | 13.556.385        | ( 1.010.258)                   | 12.535.970        |
| Saam Remolques S.A. de C.V.                  | Concesión portuaria  | ( 773.287)                     | 5.801.242         | ( 681.803)                     | 5.590.241         |
| <b>Totales</b>                               |                      | <b>( 2.466.880)</b>            | <b>26.308.297</b> | <b>( 2.119.540)</b>            | <b>24.249.988</b> |

## 15 OTROS (DE OTROS ACTIVOS)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, este rubro se desglosa de la siguiente manera:

| Rubro                                             | 2008<br>M\$       | 2007<br>M\$       |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bonos Celulosa Arauco S.A.                        | -                 | 5.697.922         |
| Bonos Codelco Inc.                                | -                 | 1.824.093         |
| Bonos Endesa Chile                                | -                 | 5.665.996         |
| Bonos del Tesoro                                  | 63.645            | 58.440            |
| Costos de posicionamiento de contenedores y naves | 1.210.528         | 2.054.608         |
| Costos asociados a la emisión de bonos en U.F.    | 1.191.433         | 1.091.966         |
| Depósitos a plazo en garantía                     | 131.745           | 132.032           |
| Valorización contrato AFLAC                       | 40.744.893        | 5.937.635         |
| Gastos crédito AFLAC                              | 911.396           | 807.341           |
| Arriendo anticipado                               | 922.853           | -                 |
| Operaciones de derivados (Swap)                   | 950.220           | -                 |
| Otros                                             | 856.662           | 1.330.056         |
| <b>Total</b>                                      | <b>46.983.375</b> | <b>24.600.089</b> |

## 16 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo se presentan en el siguiente cuadro:

| Tipos de Monedas e Índice de Reajuste                        | Dólares          |                  | Euros       |                | UF             |                | \$ No Reajutable |                | Totales          |                  |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
|                                                              | 2008<br>M\$      | 2007<br>M\$      | 2008<br>M\$ | 2007<br>M\$    | 2008<br>M\$    | 2007<br>M\$    | 2008<br>M\$      | 2007<br>M\$    | 2008<br>M\$      | 2007<br>M\$      |
| <b>Corto Plazo</b>                                           |                  |                  |             |                |                |                |                  |                |                  |                  |
| Banco Chile                                                  | -                | -                | -           | -              | -              | -              | -                | 3.788          | -                | 3.788            |
| Banco Estado de Chile                                        | 1.910            | 1.625            | -           | -              | -              | 642.842        | -                | -              | 1.910            | 644.467          |
| Banco Hns                                                    | -                | -                | -           | -              | -              | -              | -                | 54.652         | -                | 54.652           |
| Banco Santander                                              | -                | -                | -           | -              | -              | -              | -                | 8.658          | -                | 8.658            |
| Banco Santander Uruguay                                      | 445.515          | 378.779          | -           | -              | -              | -              | -                | -              | 445.515          | 378.779          |
| Corpbanca                                                    | 1.273            | -                | -           | -              | 636            | -              | -                | -              | 1.909            | -                |
| Monte Dei Paschi                                             | -                | -                | 636         | 541            | -              | -              | -                | -              | 636              | 541              |
| Bnp Paribas                                                  | 40.733           | 36.255           | -           | -              | -              | -              | -                | -              | 40.733           | 36.255           |
| Hsh Nordbank                                                 | -                | 345.771          | -           | -              | -              | -              | -                | -              | -                | 345.771          |
| Banco Bice                                                   | -                | -                | -           | -              | -              | -              | 252.624          | -              | 252.624          | -                |
| Otros                                                        | -                | -                | -           | -              | -              | -              | -                | -              | -                | -                |
| <b>Totales</b>                                               | <b>489.431</b>   | <b>762.430</b>   | <b>636</b>  | <b>541</b>     | <b>636</b>     | <b>642.842</b> | <b>252.624</b>   | <b>67.098</b>  | <b>743.327</b>   | <b>1.472.911</b> |
| <b>Monto Capital Adeudado</b>                                | <b>489.431</b>   | <b>762.430</b>   | <b>636</b>  | <b>541</b>     | <b>636</b>     | <b>642.842</b> | <b>252.624</b>   | <b>67.098</b>  | <b>743.327</b>   | <b>1.472.911</b> |
| <b>Tasa Interés Promedio Anual</b>                           | <b>7,665</b>     | <b>7,665</b>     |             |                |                |                | <b>1,48 %</b>    |                |                  |                  |
| <b>Largo Plazo – Corto Plazo</b>                             |                  |                  |             |                |                |                |                  |                |                  |                  |
| American Family Life Assurance Company Of Columbus ( Aflac ) | 2.182.387        | 1.830.045        | -           | -              | -              | -              | -                | -              | 2.182.387        | 1.830.045        |
| Banco Bice                                                   | 26.750           | -                | -           | -              | -              | -              | -                | -              | 26.750           | -                |
| Banco Chile                                                  | 56.187           | 62.856           | -           | -              | 136.200        | 142.854        | 21.639           | 8.658          | 214.026          | 214.368          |
| Banco Estado de Chile                                        | -                | 994.566          | -           | -              | 53.462         | -              | 209.392          | 227.809        | 262.854          | 1.222.375        |
| Banco Hns                                                    | -                | -                | -           | -              | -              | -              | -                | 160.711        | -                | 160.711          |
| Banco Santander N.Y.                                         | 1.934.172        | 1.714.247        | -           | -              | -              | -              | -                | -              | 1.934.172        | 1.714.247        |
| Banco Santander Overseas                                     | 1.619.765        | 41.663           | -           | -              | -              | -              | -                | -              | 1.619.765        | 41.663           |
| Banco Corpbanca                                              | 695.003          | -                | -           | -              | -              | -              | -                | -              | 695.003          | -                |
| Den Norske Bank                                              | 610.992          | 531.914          | -           | -              | -              | -              | -                | -              | 610.992          | 531.914          |
| Deutsche Shiftsbank                                          | 800.018          | 706.694          | -           | -              | -              | -              | -                | -              | 800.018          | 706.694          |
| Hipovereinsbank                                              | -                | 3.788            | -           | -              | -              | -              | -                | -              | -                | 3.788            |
| Interesa San Paolo                                           | -                | -                | -           | 41.125         | -              | -              | -                | -              | -                | 41.125           |
| Monte Dei Paschi                                             | -                | -                | -           | 22.727         | -              | -              | -                | -              | -                | 22.727           |
| Unicredit                                                    | -                | -                | -           | 79.544         | -              | -              | -                | -              | -                | 79.544           |
| Otros                                                        | -                | -                | -           | -              | -              | -              | -                | -              | -                | -                |
| <b>Totales</b>                                               | <b>7.925.274</b> | <b>5.885.773</b> | <b>-</b>    | <b>143.396</b> | <b>189.662</b> | <b>142.854</b> | <b>231.031</b>   | <b>397.178</b> | <b>8.345.967</b> | <b>6.569.201</b> |
| <b>Monto Capital Adeudado</b>                                | <b>7.925.274</b> | <b>5.885.773</b> | <b>-</b>    | <b>143.396</b> | <b>189.662</b> | <b>142.854</b> | <b>231.031</b>   | <b>397.178</b> | <b>8.345.967</b> | <b>6.569.201</b> |
| <b>Tasa Interés Promedio Anual</b>                           | <b>4,66</b>      | <b>7,66</b>      |             | <b>5,25</b>    |                |                |                  | <b>6,37</b>    |                  |                  |

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 92,59

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 7,41

## 17 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo se presentan en el siguiente cuadro:

| Banco o Institución Financiera                             | Moneda<br>Índice de<br>Reajuste<br>M\$ | AÑOS DE VENCIMIENTO           |                               |                               |                                |                                   | 2008                        |                               | 2007                           |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
|                                                            |                                        | Más de<br>1 hasta<br>2<br>M\$ | Más de<br>2 hasta<br>3<br>M\$ | Más de<br>3 hasta<br>5<br>M\$ | Más de<br>5 hasta<br>10<br>M\$ | Más de 10<br>años<br>Monto<br>M\$ | Total<br>Largo Plazo<br>M\$ | Tasa<br>Interés<br>Prom.<br>% | Total<br>Largo<br>Plazo<br>M\$ |
| American Family Life Assurance Company Of Columbus (Aflac) | Dólares                                | -                             | -                             | -                             | -                              | 169.212.325                       | 169.212.325                 | 4,16                          | 115.161.337                    |
| Banco Corpbanca                                            | Dólares                                | 1.345.455                     | 1.345.455                     | 2.690.274                     | 2.009.273                      | -                                 | 7.390.457                   | 2,89                          | 3.923.071                      |
| Banco de Chile                                             | Dólares                                | -                             | 7.319.175                     | -                             | -                              | -                                 | 7.319.175                   | 5,89                          | 6.222.802                      |
| Banco de Chile                                             | U.F.                                   | 147.656                       | 230.395                       | -                             | -                              | -                                 | 378.051                     | 5,45                          | 512.434                        |
| Banco de Chile                                             | Pesos no reajustables                  | -                             | -                             | -                             | -                              | -                                 | -                           | -                             | 23.268                         |
| Banco Bice                                                 | Dólares                                | -                             | 2.609.445                     | -                             | -                              | -                                 | 2.609.445                   | 5,73                          | -                              |
| Banco Estado de Chile                                      | Dólares                                | -                             | -                             | -                             | -                              | -                                 | -                           | -                             | 1.420.422                      |
| Banco Estado de Chile                                      | U.F.                                   | 55.371                        | 58.553                        | 125.381                       | 320.771                        | -                                 | 560.076                     | 4,50                          | -                              |
| Banco Santander S.A. Ny                                    | Dólares                                | 1.851.433                     | 2.654.633                     | 1.179.978                     | -                              | -                                 | 5.686.044                   | 3,15                          | 6.340.765                      |
| Bnp Paribas                                                | Dólares                                | -                             | -                             | -                             | -                              | 20.132.823                        | 20.132.823                  | 3,67                          | -                              |
| Dnb Nor Bank Asa                                           | Dólares                                | 1.298.358                     | 1.298.358                     | 1.196.526                     | -                              | -                                 | 3.793.242                   | 3,92                          | 3.776.970                      |
| Deutsche Shiffsbank                                        | Dólares                                | 712.825                       | 712.824                       | 1.425.648                     | 2.453.515                      | -                                 | 5.304.812                   | 2,24                          | 5.116.225                      |
| Intesa San Paolo                                           | Euros                                  | -                             | -                             | -                             | -                              | -                                 | -                           | -                             | 62.769                         |
| Banco Santander Overseas Bank                              | Dólares                                | 1.591.125                     | 3.182.250                     | -                             | -                              | -                                 | 4.773.375                   | LIBOR + 0,5                   | 5.411.133                      |
| Monte Dei Paschi                                           | Euros                                  | -                             | -                             | -                             | -                              | -                                 | -                           | -                             | 39.501                         |
| <b>TOTALES</b>                                             |                                        | <b>7.002.223</b>              | <b>19.411.088</b>             | <b>6.617.807</b>              | <b>4.783.559</b>               | <b>189.345.148</b>                | <b>227.159.825</b>          |                               | <b>148.010.697</b>             |

## 18 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

### a) Bonos

Corresponde a Bonos en UF al portador, desmaterializados, reajustables y colocados en Chile.

|                                          | Serie A 1                                   | Serie A 2    |
|------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------|
| Cantidad de bonos emitidos               | 190                                         | 100          |
| Valor nominal de cada bono               | UF 5.000                                    | UF 10.000    |
| Valor nominal de las series              | UF 950.000                                  | UF 1.000.000 |
| Valor de colocación (100% de la emisión) | UF 908.096                                  | UF 955.891   |
| Fecha de emisión                         | 1.10.2001                                   |              |
| Fecha de colocación                      | 14.11.2001 (100% colocado)                  |              |
| Tasa de interés anual                    | 6,40%                                       |              |
| Pago de intereses                        | Semestral vencido                           |              |
| Fecha inicio devengo intereses           | 1.10.2001                                   |              |
| Fecha de vencimiento                     | 1.10.2022                                   |              |
| Amortización de capital                  | Semestral y pagadero a partir del 1.04.2009 |              |

| Clasificación         |                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Inscripción           | S.V.S. N° 274 el 12.10.2001                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Empresa clasificadora | A+ Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.                                                                                                                                                                                                                                        |
|                       | A+ Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.                                                                                                                                                                                                                                      |
| Colocadores           | Salomon Smith Barney S.A., Corredores de Bolsa.                                                                                                                                                                                                                                   |
| Rep. tenedores bonos  | Banco de Chile                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Uso de los fondos     | Pagos de pasivos con vencimiento en 2002 y 2003 y financiamiento de futuras adquisiciones de Participaciones en sociedades cuyo giro esté relacionado al objeto social del Emisor y/o al financiamiento de otras inversiones o desarrollo de proyectos vinculados a dicho objeto. |

| Nº Inscripción<br>Serie o<br>Identificación<br>Instrumento | Serie | Monto<br>Nominal<br>Colocado | Unidad<br>de<br>Reajuste | Tasa<br>Interés<br>% | Plazo<br>Final | Periodicidad      |                           | Valor Par   |             | Coloc.<br>En Chile<br>o Extran. |
|------------------------------------------------------------|-------|------------------------------|--------------------------|----------------------|----------------|-------------------|---------------------------|-------------|-------------|---------------------------------|
|                                                            |       |                              |                          |                      |                | Pago<br>Intereses | Pago<br>Amorti-<br>zación | 2008<br>M\$ | 2007<br>M\$ |                                 |
| Bonos Largo Plazo – Porción Corto Plazo                    |       |                              |                          |                      |                |                   |                           |             |             |                                 |
| 274                                                        | A-1   | 950.000                      | UF                       | 6,4                  | 01-10-2022     | Semestral         | Semestral                 | 1.776.968   | 319.798     | Nacional                        |
| 274                                                        | A-2   | 1.000.000                    | UF                       | 6,4                  | 01-10-2022     | Semestral         | Semestral                 | 1.869.891   | 336.573     | Nacional                        |
| Total Porción Corto Plazo                                  |       |                              |                          |                      |                |                   |                           | 3.646.859   | 656.371     |                                 |
| Bonos Largo Plazo                                          |       |                              |                          |                      |                |                   |                           |             |             |                                 |
| 274                                                        | A-1   | 950.000                      | UF                       | 6,4                  | 01-10-2022     | Semestral         | Semestral                 | 18.924.204  | 20.300.403  | Nacional                        |
| 274                                                        | A-2   | 1.000.000                    | UF                       | 6,4                  | 01-10-2022     | Semestral         | Semestra                  | 19.920.249  | 21.369.102  | Nacional                        |
| Total Largo Plazo                                          |       |                              |                          |                      |                |                   |                           | 38.844.453  | 41.669.505  |                                 |

## 19 PROVISIONES Y CASTIGOS

Las Provisiones y Castigos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

| PROVISIONES CORTO PLAZO             | 2008<br>M\$       | 2007<br>M\$       |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Reclamos de la carga                | 6.865.386         | 5.377.042         |
| Gastos administrativos              | 4.368.593         | 5.618.378         |
| Reparación flota, equipos y carenas | 2.536.890         | 4.682.253         |
| Vacaciones                          | 4.961.112         | 5.113.225         |
| Logística y contenedores            | 4.552.527         | 4.145.468         |
| Obligaciones Laborales Brasil       | 1.894.074         | 1.890.108         |
| Participación en la utilidad        | 2.337.681         | 3.762.704         |
| Patrimonio negativo filiales        | 71.282            | 4.329             |
| Gastos operacionales                | -                 | 84.414            |
| Indemnización por años de servicio  | 698.822           | 773.251           |
| Otros                               | 2.071.645         | 2.043.854         |
| <b>Totales</b>                      | <b>30.358.012</b> | <b>33.495.026</b> |
| PROVISIONES LARGO PLAZO             | 2008<br>M\$       | 2007<br>M\$       |
| Indemnización por años de servicio  | 4.410.599         | 11.875.812        |
| Reparación flota, equipos y carenas | 675.910           | 752.146           |
| Contingencias                       | 33.095            | 27.599            |
| Otros                               | 302.950           | 69.804            |
| <b>Totales</b>                      | <b>5.422.554</b>  | <b>12.725.361</b> |



## 20 INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

La Sociedad Matriz no cuenta con este tipo de provisiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Tal como se menciona en nota de criterio contable 2r), la sociedad filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. acordó con sus empleados la liquidación anticipada de este beneficio siendo cancelada al 31 de enero de 2008.

En aquellas filiales que tienen éste beneficio, éste se mantuvo y por concepto de indemnización por años de servicio en 2008 se cargaron a resultados M\$2.067.826 (incluye diferencia de cambio) y se efectuaron pagos por M\$11.057.682.

En el año 2007 se efectuó un cargo a resultado por M\$3.622.753 y pagos por M\$1.461.006.

## 21 INTERÉS MINORITARIO

El detalle de la conformación del interés minoritario al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

| Detalle                                        | 2008               |                   | 2007               |                      |
|------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
|                                                | Pasivo<br>M\$      | Resultado<br>M\$  | Pasivo<br>M\$      | Resultado<br>M\$     |
| Cía. Sudamericana de Vapores S.A.              | 281.886.645        | 13.205.812        | 256.617.298        | ( 34.084.351)        |
| Compañía Naviera Río Blanco S.A.               | ( 541.619)         | 1.539.573         | 848.466            | 158.546              |
| CSAV Argentina S.A.                            | 422.603            | ( 339.228)        | 150.429            | ( 90.907)            |
| CSAV Group Agencies (Germany) GmbH             | 439.151            | ( 390.780)        | 802.471            | ( 603.341)           |
| CSAV Group Agencies Belgium N.V.               | 347.502            | ( 622.448)        | 464.816            | ( 340.360)           |
| CSAV Group Agencies Korea Co. Ltd.             | ( 39.460)          | 1.909             | ( 38.960)          | 18.939               |
| CSAV Agencia Marítima S.L.                     | 407.328            | ( 327.135)        | 449.665            | ( 198.047)           |
| CSAV Agencies (UK) Ltd.                        | 108.833            | ( 393.963)        | 323.586            | ( 411.787)           |
| CSAV Agencies (Malaysia) Sdb. Bhd.             | 4.455              | 12.729            | -                  | -                    |
| CSAV Agency France S.A.S.                      | 129.199            | 48.370            | -                  | -                    |
| CSAV Denizcilik Acentasi A.S.                  | 257.762            | ( 122.835)        | -                  | -                    |
| CSAV Group Agency Colombia Ltda. (Bogotá)      | 132.382            | ( 81.466)         | -                  | -                    |
| CSAV Group Agencies Netherlands B.V.           | 313.133            | ( 1.185.706)      | 1.126.057          | ( 874.981)           |
| CSAV Group Agencies South Africa PTY Ltd.      | 29.913             | ( 446.151)        | -                  | -                    |
| CSAV Group Agencies Uruguay S.A. (Montevideo)  | 46.461             | ( 47.097)         | -                  | -                    |
| Florida International Terminal LLC             | 674.001            | ( 611.628)        | 799.765            | ( 499.989)           |
| Giraldir S.A. y Kios S.A.                      | 351.320            | ( 95.468)         | 216.986            | ( 89.284)            |
| Iquique Terminal Internacional S.A.            | 3.881.072          | ( 2.195.116)      | 3.202.849          | ( 1.074.649)         |
| Inmobiliaria e Inversiones San Marco Ltda.     | -                  | ( 636)            | -                  | -                    |
| Maritime Shipping & Trading Inc.               | 54.735             | ( 31.186)         | 5.349.445          | ( 4.957.679)         |
| Maritime Shipping & Trading International Inc. | 150.839            | ( 136.837)        | 309.517            | ( 129.326)           |
| Marsud Armazens Gerais Ltda.                   | 352.593            | ( 56.008)         | 281.919            | ( 41.666)            |
| Marsud Ltda.                                   | 94.831             | -                 | 77.379             | ( 9.199)             |
| Norgistics Brazil Operador Multimodal Ltda.    | 82.739             | ( 100.559)        | ( 88.201)          | 25.432               |
| Odfjell y Vapores S.A.                         | 4.358.410          | ( 997.954)        | 2.857.619          | ( 495.660)           |
| SAAM Guatemala y Marex S.A.                    | 327.134            | ( 31.823)         | -                  | -                    |
| SAAM Remolcadores S.A. de C.V.                 | 38.187             | ( 21.003)         | 14.610             | ( 17.857)            |
| SAAM Remolques S.A. de C.V.                    | 369.141            | ( 62.372)         | 261.358            | ( 42.748)            |
| Southern Shipmanagement CO. S.A.               | 7.637              | ( 54.735)         | 43.830             | ( 53.029)            |
| Wellington Holding Group S.A.                  | ( 652.361)         | 1.105.514         | ( 10.236.239)      | 6.788.265            |
| Otros                                          | -                  | -                 | ( 8.117)           | -                    |
| Marítima de Inversiones S.A.                   | 118.331.302        | 5.474.124         | 109.028.602        | ( 13.514.005)        |
| Navarino S.A.                                  | 36.250.535         | 1.524.252         | 33.173.352         | ( 4.036.904)         |
| <b>Totales</b>                                 | <b>448.616.403</b> | <b>14.560.149</b> | <b>406.028.502</b> | <b>( 54.574.587)</b> |

## 22 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Los cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se muestran a continuación (M\$):

| Rubro                                               | 2008              |                    |                    |              |                         |                     | 2007              |                     |                    |              |                         |                     |
|-----------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|-------------------------|---------------------|
|                                                     | Capital Pagado    | Otras Reservas     | Resultados Acum.   | Divid. Prov. | Déficit Período Desarr. | Resultado Ejercicio | Capital Pagado    | Otras Reservas      | Result. Acum.      | Divid. Prov. | Déficit Período Desarr. | Resultado Ejercicio |
| Saldo Inicial                                       | 22.353.575        | (21.183.406)       | 93.469.314         | -            | -                       | 12.994.968          | 20.813.384        | (10.628.291)        | 91.712.276         | -            | -                       | (4.683.120)         |
| Distrib.Result. Ejerc. Anterior                     | -                 | -                  | 12.994.968         | -            | -                       | (12.994.968)        | -                 | -                   | (4.683.120)        | -            | -                       | 4.683.120           |
| Dividendo Def. Ejerc. Anterior                      | -                 | -                  | (3.789.654)        | -            | -                       | -                   | -                 | -                   | -                  | -            | -                       | -                   |
| Aumento del Capital con emisión de Acciones de Pago | 4.655.215         | -                  | -                  | -            | -                       | -                   | -                 | -                   | -                  | -            | -                       | -                   |
| Ajuste Acumulado Diferencia Conversión Coligadas    | -                 | 14.457.122         | -                  | -            | -                       | -                   | -                 | -                   | -                  | -            | -                       | -                   |
| Costo Emisión Acciones Filiales                     | -                 | (484)              | -                  | -            | -                       | -                   | -                 | -                   | -                  | -            | -                       | -                   |
| Otras Reservas                                      | -                 | -                  | -                  | -            | -                       | -                   | -                 | (9.768.621)         | -                  | -            | -                       | -                   |
| Costo Emisión Acciones 2008                         | -                 | (14.479)           | -                  | -            | -                       | -                   | -                 | -                   | -                  | -            | -                       | -                   |
| Redasifica Costo Emisión de Acciones 2008           | (14.479)          | 14.479             | -                  | -            | -                       | -                   | -                 | -                   | -                  | -            | -                       | -                   |
| Revalorización Capital Propio                       | 2.073.074         | (1.885.323)        | 9.206.255          | -            | -                       | -                   | 1.540.191         | (786.494)           | 6.440.158          | -            | -                       | -                   |
| Resultado del Ejercicio                             | -                 | -                  | -                  | -            | -                       | (3.771.633)         | -                 | -                   | -                  | -            | -                       | 12.994.968          |
| Dividendos Provisorios                              | -                 | -                  | -                  | -            | -                       | -                   | -                 | -                   | -                  | -            | -                       | -                   |
| <b>Saldo Final</b>                                  | <b>29.067.385</b> | <b>(8.612.091)</b> | <b>111.880.883</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>                | <b>(3.771.633)</b>  | <b>22.353.575</b> | <b>(21.183.406)</b> | <b>93.469.314</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>                | <b>12.994.968</b>   |
| <b>Saldos Actualizados</b>                          | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>     | <b>-</b>                | <b>-</b>            | <b>24.343.043</b> | <b>(23.068.729)</b> | <b>101.788.083</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>                | <b>14.151.520</b>   |

### Número de Acciones

| Serie | Número Acciones Suscritas | Número Acciones Pagadas | Número Acciones con Derecho a Voto |
|-------|---------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Única | 61.369.699                | 61.369.699              | 61.369.699                         |

### Capital Monto M\$

| Serie | Capital Suscrito | Capital Pagado |
|-------|------------------|----------------|
| Única | 29.067.385       | 29.067.385     |

### b) Otras reservas

La composición de este saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

|                                      | 2008<br>M\$        | 2007<br>M\$         |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------|
| *Reserva ajuste Valor Activo Fijo    | 633.446            | 633.446             |
| *Reserva de Capitalización           | 167.591            | 167.591             |
| *Reserva futuras capitalizaciones    | 1.465.244          | 1.465.244           |
| *Reserva mayor valor de Inversión    | 4.498.573          | 4.498.573           |
| Mayor Valor Inversión Elecmetal S.A. | (224.803)          | (472.803)           |
| Mayor Valor Inversión C.S.A.V.       | (140.203)          | (505.065)           |
| Mayor Valor Inversión Navarino S.A.  | (15.006.065)       | (28.850.324)        |
| Costo emisión y colocación acciones  | (5.874)            | (5.391)             |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>(8.612.091)</b> | <b>(23.068.729)</b> |

Estas diferencias de VPP, se originan por el efecto que produce el hecho que la coligada indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A., y en las otras sociedades relacionadas Marítima de Inversiones S.A. y Compañía Electro Metalúrgica S.A. lleven su contabilidad en dólares estadounidenses o reconozcan variaciones por participación en distinta moneda que la funcional.

### c) Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada en abril de 2008, se acordó un reparto de dividendo definitivo a los accionistas a prorrata de sus participaciones accionarias que ascendió a M\$3.789.654 (histórico).

No existen restricciones para el pago de dividendos.

### d) Aumento de capital

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Quemchi S.A. (en adelante también la "Compañía"), celebrada el 28 de abril de 2008, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 15 de mayo de 2008 en la Notaría de Santiago de don Gonzalo de La Cuadra Fabres, se acordó aumentar el capital de la Compañía en la suma de \$17.912.400.000, mediante la emisión de 8.850.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal.

El extracto de la escritura antes mencionada se inscribió en las fojas 22.788 número 15.661 en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 23 de mayo de 2008, y se publicó en el Diario Oficial N° 39.098 con fecha 27 de junio del mismo año.

### e) Primera Emisión Acciones de Pago

Con fecha 25 de julio de 2008, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el Número 838, la emisión de 3.725.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$7.539.400.000, con cargo al aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 28 de abril de 2008.

Esta emisión se ofreció a los accionistas de la Compañía, quienes tuvieron el derecho de suscribir 0,06404833 acciones nuevas por cada acción inscrita en el Registro de Accionistas al día 2 de agosto de 2008. Estas acciones fueron ofrecidas al precio de 1.450 pesos por acción y pagadas al contado en el acto de su suscripción, en dinero efectivo, vale vista bancario, transferencia electrónica de fondos o cualquier otro instrumento o efecto representativo de dinero pagadero a la vista.

El periodo ordinario de opción preferente para suscribir estas acciones, fue del 8 de agosto de 2008, hasta el 6 de septiembre de 2008.

Las acciones no suscritas y pagadas durante dicho periodo,

y las que se originaron por fracciones producidas en el prorrateo, fueron ofrecidas sólo a aquellos accionistas que en el proceso anterior manifestaron su voluntad de suscribir acciones adicionales. Este periodo adicional comenzó el 17 de septiembre de 2008 y finalizó el 23 de septiembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008 se han suscrito y pagado 3.210.493 acciones, equivalentes a \$4.655.214.850. En consecuencia, el capital pagado asciende a 61.369.699 acciones suscritas y pagadas, equivalentes a \$27.008.789.829.

Los gastos de emisión y colocación del aumento de capital antes descrito, incurridos a la fecha, se clasifican de acuerdo al siguiente detalle.

|                       | M\$           |
|-----------------------|---------------|
| Derechos S.V.S.       | 4.172         |
| Gastos de publicación | 1.108         |
| Gastos legales        | 9.199         |
| <b>Total</b>          | <b>14.479</b> |

El monto antes señalado se redujo del capital pagado de acuerdo a lo acordado por la Junta de accionistas celebrada el 17 de diciembre de 2008.

### f) Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de diciembre de 2008

En la Junta mencionada se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Se acordó efectuar un nuevo aumento de capital de \$14.000 millones, mediante la emisión de 21.538.462, facultándose al Directorio para decidir el precio de suscripción.

- En virtud de este nuevo aumento de capital social, se acordó introducir modificaciones necesarias en los estatutos sociales. Con fecha 10 de febrero de 2009 se solicitó la inscripción de la nueva emisión de acciones de pago a la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual a la fecha de confección de estos Estados Financieros se encuentra aprobada.

Al 31 de diciembre de 2008 se ha incurrido en los siguientes gastos de emisión y colocación del nuevo aumento de capital.

|                       | M\$        |
|-----------------------|------------|
| Gastos de publicación | 484        |
| <b>Total</b>          | <b>484</b> |

## 23 OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

El detalle de Otros Ingresos y Egresos fuera de explotación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

| a) Otros ingresos Fuera de la Explotación | 2008<br>M\$       | 2007<br>M\$       |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Utilidad por contrato de derivados        | 68.709.233        | 7.213.039         |
| Utilidades en otras inversiones           | 43.279            | 35.172            |
| Utilidades en valores de inversión        | -                 | 1.272.698         |
| Utilidad en venta de activo fijo          | 3.461.015         | 11.018.147        |
| Ingreso por Absorción de pérdidas         | 2.532.435         | 4.870             |
| Comisiones                                | 716.641           | 465.898           |
| Reajuste                                  | 516.161           | 53.029            |
| Recupero gastos (juicio)                  | 306.132           | 17.316            |
| Soporte técnico                           | 627.540           | 460.489           |
| Arriendo de bienes raíces                 | 533.982           | 265.687           |
| Utilidad en venta de otros activos        | 313.133           | 37.337            |
| Otros                                     | 6.417.753         | 2.727.224         |
| <b>Totales</b>                            | <b>84.177.304</b> | <b>23.570.906</b> |

| b) Otros egresos Fuera de la Explotación | 2008<br>M\$         | 2007<br>M\$         |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Amortización Intangible                  | ( 1.509.659)        | ( 1.283.521)        |
| Pérdida en venta activo fijo             | ( 302.314)          | ( 24.350)           |
| Pérdida por contrato de derivados        | ( 889.121)          | ( 2.650.913)        |
| Pérdida en venta de otros activos        | ( 49.006)           | ( 24.891)           |
| Pérdida por ajustes filiales             | ( 130.472)          | -                   |
| Otros                                    | ( 2.497.935)        | ( 1.547.940)        |
| <b>Totales</b>                           | <b>( 5.378.507)</b> | <b>( 5.531.615)</b> |

## 24 CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria de acuerdo a lo descrito en la nota 2(f) originó el siguiente efecto neto en resultado por este concepto:

| ACTIVOS (Cargos) / Abonos                          | Índice de Reajustabilidad | 2008<br>M\$         | 2007<br>M\$         |
|----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|
| Existencias                                        | IPC                       | -                   | -                   |
| Activo Fijo                                        | IPC                       | 3.778.604           | 3.190.944           |
| Inversiones en Empresas Relacionadas               | IPC                       | 2.962.091           | 2.347.319           |
| Menor y Mayor Valor de Inversiones.                | IPC                       | 698.999             | 589.450             |
| Inversión en Acciones Soc. Pesquera Coloso S.A.    | IPC                       | 20.427              | 17.502              |
| Impuestos Diferidos                                | IPC                       | -                   | 106                 |
| Cuentas por Cobrar                                 | UF                        | -                   | -                   |
| Depositos a Plazo.                                 | UF                        | 48.424              | -                   |
| Otros Activos no Monetarios                        | IPC                       | 260.945             | 110.482             |
| Cuentas de Gastos y Costos                         | IPC                       | 811.408             | 1.296.349           |
| <b>Total (Cargos) Abonos</b>                       |                           | <b>8.580.898</b>    | <b>7.552.152</b>    |
| <b>PASIVOS (Cargos) / Abonos</b>                   |                           |                     |                     |
| Patrimonio                                         | IPC                       | ( 9.394.007)        | ( 7.834.107)        |
| Pasivo Circulante                                  | UF                        | ( 811)              | ( 708)              |
| Efecto Inflacionario Diferencia de Cambio          | IPC                       | -                   | ( 518.856)          |
| Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas          | IPC                       | ( 56.644)           | ( 92.530)           |
| Acreedores Varios                                  | IPC                       | -                   | -                   |
| Interes Minoritario                                | IPC                       | 2.600.057           | 2.512.438           |
| Pasivos no Monetarios                              | IPC                       | ( 109.469)          | ( 91.448)           |
| Cuentas de Ingresos                                | IPC                       | ( 1.047.612)        | ( 1.593.502)        |
| <b>Total (Cargos) Abonos</b>                       |                           | <b>( 8.008.486)</b> | <b>( 7.618.713)</b> |
| <b>(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria</b> |                           | <b>572.412</b>      | <b>( 66.561)</b>    |

## 25 DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio del período 2008 y 2007 son las siguientes:

| ACTIVOS (Cargos) Abonos                         | Moneda          | 2008<br>M\$          | 2007<br>M\$       |
|-------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------|
| Disponible                                      | Peso Chileno    | ( 4.279.490)         | 70.345            |
| Disponible                                      | US Dólar        | 728.735              | 318.716           |
| Disponible                                      | Euro            | ( 369.777)           | 849.007           |
| Disponible                                      | Yen             | 24.822               | ( 719.139)        |
| Disponible                                      | Real Brasileño  | ( 3.555.210)         | ( 362.005)        |
| Disponible                                      | Otras Monedas   | ( 103.105)           | 123.915           |
| Depósitos a Plazo                               | Peso Chileno    | ( 8.688.815)         | 95.777            |
| Depósitos a Plazo                               | US Dólar        | ( 20.366)            | ( 2.706)          |
| Depósitos a Plazo                               | Euro            | ( 2.540.072)         | 3.906.296         |
| Depósitos a Plazo                               | Real Brasileño  | 81.466               | 9.740             |
| Depósitos a Plazo                               | Yen             | -                    | 3.479.358         |
| Depósitos a Plazo                               | Otras Monedas   | ( 112.015)           | 11.363            |
| Deudores por Venta                              | Peso Chileno    | ( 3.244.622)         | 1.354.406         |
| Deudores por Venta                              | US Dólar        | ( 269.218)           | ( 2.164)          |
| Deudores por Venta                              | Euro            | ( 2.844.932)         | 2.399.296         |
| Deudores por Venta                              | Yen             | 133.655              | 22.186            |
| Deudores por Venta                              | Real Brasileño  | ( 3.235.075)         | 881.473           |
| Deudores por Venta                              | Otras Monedas   | ( 397.145)           | 1.548.666         |
| Documentos por Cobrar                           | Peso Chileno    | ( 77.010)            | 37.878            |
| Documentos por Cobrar                           | Euro            | 3.182                | -                 |
| Documentos por Cobrar                           | Real Brasileiro | 636                  | -                 |
| Deudores varios                                 | Peso Chileno    | ( 1.875.618)         | 286.249           |
| Deudores varios                                 | Euro            | ( 1.158.339)         | 866.322           |
| Deudores varios                                 | Yen             | 18.457               | 6.493             |
| Deudores varios                                 | Real Brasileño  | ( 420.057)           | 31.385            |
| Deudores varios                                 | US Dólar        | 1.273                | -                 |
| Deudores varios                                 | Otras Monedas   | 171.205              | 343.066           |
| Documentos y Cuentas por Cobrar Emp. Relac.     | Peso Chileno    | 1.817.065            | 817.622           |
| Documentos y Cuentas por Cobrar Emp. Relac.     | Euro            | ( 514.252)           | ( 242.960)        |
| Documentos y Cuentas por Cobrar Emp. Relac.     | Real Brasileño  | ( 668.909)           | ( 522.715)        |
| Documentos y Cuentas por Cobrar Emp. Relac.     | Yen             | -                    | 19.480            |
| Documentos y Cuentas por Cobrar Emp. Relac.     | Otras Monedas   | ( 649.815)           | 413.410           |
| Impuestos por Recuperar                         | Peso Chileno    | ( 1.253.170)         | 357.676           |
| Impuestos por Recuperar                         | US Dólar        | ( 236.759)           | ( 3.247)          |
| Impuestos por Recuperar                         | Real Brasileiro | ( 80.829)            | -                 |
| Impuestos por Recuperar                         | Otras Monedas   | 199.209              | ( 17.316)         |
| Otros Activos Circulantes                       | Peso Chileno    | ( 3.455.924)         | 275.968           |
| Otros Activos Circulantes                       | US Dólar        | ( 42.006)            | ( 2.706)          |
| Otros Activos Circulantes                       | Otras Monedas   | ( 367.868)           | ( 2.164)          |
| Inversiones en Otras Sociedades                 | Peso Chileno    | 160.385              | ( 38.960)         |
| Inversiones en Otras Sociedades                 | US Dólar        | -                    | 54.652            |
| Deudores Largo Plazo                            | Peso Chileno    | 21.639               | 94.695            |
| Documentos y Cuentas por Cobrar Emp. Relac. Lp. | Peso Chileno    | -                    | ( 36.255)         |
| Otros Activos Largo Plazo                       | US Dólar        | ( 3.819)             | 32.467            |
| Otros Activos Largo Plazo                       | Peso Chileno    | ( 70.646)            | 2.804.590         |
| Otros Activos Largo Plazo                       | Real Brasileño  | ( 54.735)            | 51.406            |
| Otros Activos Largo Plazo                       | Otras Monedas   | ( 61.736)            | ( 541)            |
| <b>Total (Cargos) Abonos</b>                    |                 | <b>( 37.289.605)</b> | <b>19.611.025</b> |

| PASIVOS (Cargos) Abonos                                | Moneda         | 2008<br>M\$          | 2007<br>M\$         |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------------|---------------------|
| Dividendos por Pagar                                   | Peso Chileno   | 695.640              | -                   |
| Cuentas por Pagar                                      | Peso Chileno   | 2.419.146            | ( 17.857)           |
| Cuentas por Pagar                                      | US Dólar       | 51.552               | ( 1.240.231)        |
| Cuentas por Pagar                                      | Euro           | 2.121.924            | 4.329               |
| Cuentas por Pagar                                      | Yen            | ( 96.104)            | ( 971.839)          |
| Cuentas por Pagar                                      | Real Brasileño | 4.870.752            | ( 49.241)           |
| Cuentas por Pagar                                      | Otras Monedas  | 1.277.355            | 2.103.848           |
| Acreedores Varios                                      | Peso Chileno   | ( 130.472)           | 120.668             |
| Acreedores Varios                                      | US Dólar       | 1.909                | ( 6.493)            |
| Acreedores Varios                                      | Real Brasileño | 19.094               | -                   |
| Acreedores Varios                                      | Otras Monedas  | 1.273                | 14.610              |
| Documentos y Cuentas por Pagar Emp. Relac.             | Peso Chileno   | 4.537.252            | -                   |
| Documentos y Cuentas por Pagar Emp. Relac.             | US Dólar       | ( 224.030)           | ( 181.814)          |
| Documentos y Cuentas por Pagar Emp. Relac.             | Euro           | 124.108              | ( 529.750)          |
| Documentos y Cuentas por Pagar Emp. Relac.             | Real Brasileño | 264.127              | ( 384.190)          |
| Documentos y Cuentas por Pagar Emp. Relac.             | Otras Monedas  | 31.823               | 281.920             |
| Provisiones                                            | Peso Chileno   | ( 455.062)           | ( 130.949)          |
| Provisiones                                            | US Dólar       | ( 6.365)             | ( 79.544)           |
| Provisiones                                            | Euro           | ( 21.639)            | -                   |
| Provisiones                                            | Real Brasileño | 69.373               | 38.419              |
| Provisiones                                            | Otras Monedas  | 5.092                | 7.034               |
| Retenciones                                            | Peso Chileno   | 19.094               | 1.623               |
| Retenciones                                            | US Dólar       | 9.547                | ( 29.761)           |
| Retenciones                                            | Real Brasileño | ( 10.183)            | ( 1.082)            |
| Retenciones                                            | Otras Monedas  | 26.731               | 33.008              |
| Impuesto a la Renta                                    | Peso Chileno   | ( 1.273)             | -                   |
| Impuesto a la Renta                                    | Real Brasileño | -                    | -                   |
| Impuesto a la Renta                                    | Otras Monedas  | 10.183               | ( 2.164)            |
| Impuesto Diferido                                      | Real Brasileño | 40.733               | ( 13.528)           |
| Impuesto Diferido                                      | Otras Monedas  | 5.092                | -                   |
| Otros Pasivos Circulantes                              | Peso Chileno   | 655.544              | -                   |
| Otros Pasivos Circulantes                              | US Dólar       | 24.185               | ( 329.538)          |
| Otros Pasivos Circulantes                              | Otras Monedas  | ( 107.562)           | 71.968              |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras    | US Dólar       | ( 2.331.870)         | 984.743             |
| Obligaciones con el Público Largo Plazo                | Peso Chileno   | 6.468.241            | -                   |
| Documentos y Cuentas por Pagar Emp. Relac. Largo Plazo | Peso Chileno   | 380.597              | ( 2.594.639)        |
| Documentos y Cuentas por Pagar Emp. Relac. Largo Plazo | US Dólar       | 5.728                | ( 5.411)            |
| Provisiones Largo Plazo                                | Peso Chileno   | -                    | -                   |
| Otros Pasivos Largo Plazo                              | US Dólar       | ( 12.729)            | ( 508.646)          |
| <b>Total (Cargos) Abonos</b>                           |                | <b>20.738.806</b>    | <b>( 3.414.507)</b> |
| <b>(Pérdida) Utilidad por Diferencias de Cambio</b>    |                | <b>( 16.550.799)</b> | <b>16.196.518</b>   |



## 26 GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TITULOS DE DEUDAS

Durante el ejercicio comprendido entre enero y diciembre de 2008 se han realizado gastos por emisión y colocación de acciones, según el siguiente detalle:

|                                | 2008<br>M\$   | 2007<br>M\$ |
|--------------------------------|---------------|-------------|
| Derechos S.V.S. (Emisión 2008) | 4.172         | -           |
| Publicaciones (Emisión 2008)   | 1.108         | -           |
| Legales (Emisión 2008)         | 9.199         | -           |
| Publicaciones (Emisión 2009)   | 484           | -           |
| <b>Total</b>                   | <b>14.963</b> | <b>-</b>    |

## 27 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La matriz Quemchi S.A. y su filial Navarino S.A. al 31 de diciembre de 2008, no tiene flujos futuros comprometidos para el pago de dividendos.

### Filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A.:

Estado de Flujo de Efectivo.

#### a.) Actividades de la Operación

El flujo de actividades de la operación generó el flujo negativo de M\$122.762.295, el que se compara con el flujo neto positivo de M\$33.255.736 de 2007. Al respecto cabe mencionar que parte importante de este efecto lo constituyen los colaterales en garantía por M\$85.818.918.

#### b.) Actividades de Financiamiento

b.1-Durante el ejercicio 2008, las filiales SAAM y Tollo Shipping tomaron créditos por M\$3.014.227 (M\$6.850.493 en el 2007), y M\$19.764.318 respectivamente, siendo los principales, el crédito sindicado liderado por la BNP Paribas por M\$19.761.773 y Banco Estado por M\$2.784.469. El crédito suscrito por la filial SAAM es de corto plazo y corresponde al financiamiento de operaciones puntuales de esa misma filial y la utilización de la línea de crédito por parte de la filial Tollo Shipping corresponde a parte del financiamiento de la construcción de la naves de 12.500 y 6.500 TEUS.

b.2- Durante el ejercicio 2008 se realizaron varias amortizaciones de créditos por un total de M\$8.638.536 (M\$6.127.025 en 2007). Las principales amortizaciones corresponden también a la filial SAAM de los bancos Estado por M\$2.813.745, Banco Santander México por M\$2.288.038, Banco Corpbanca por M\$1.424.375, Deutsche Schiffsbank por M\$712.824 y DnB Nor Bank Asa por M\$649.179 entre otras.

b.3- La colocación de acciones de pago corresponden en su mayoría a la suscripción y pago de 33.673.731 acciones, equivalente a M\$23.267.976 de la primera emisión de acciones de pago con cargo al aumento de capital aprobado en Junta General Extraordinaria de accionistas realizada el 25 de abril del 2008.

b.4- La compañía matriz distribuyó dividendo con cargo a las utilidades del año 2007 por M\$22.160.553.

#### c.) Actividades de Inversión

c.1- La incorporación de inversiones permanentes durante el ejercicio 2008 por M\$16.177.923, corresponden principalmente a la adquisición del 24,326% de la participación que Norfolk Investment Holding Limited mantenía en Wellington Holding Group S. A. por M\$10.450.509, la suscripción del aumento de capital de CCNI por M\$413.693 y un aporte a la sociedad Inarpi S.A. por M\$5.305.447.

c.2- La incorporación de Activos Fijos por M\$138.099.467, corresponde básicamente a los anticipos de construcciones de naves por M\$86.910.430, a la adquisición de contenedores Reefer por M\$14.960.394, a la construcción de remolcadores en la filial SAAM por M\$13.970.714, a la compra de grúas por M\$1.724.780 y a varias otras adquisiciones menores.

d.) Composición del saldo final del efectivo y efectivo equivalente consolidado, es la siguiente:

|                                                | 2008<br>M\$        | 2007<br>M\$        |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Disponible                                     | 37.813.407         | 35.640.057         |
| Depósito a plazo                               | 79.240.500         | 248.734.945        |
| Pacto de compra con opción de retroventa       | 2.260.032          | 34.278.981         |
| Depósito en garantía sin restricción en su uso | 63.645             | 56.817             |
| <b>Totales</b>                                 | <b>119.377.584</b> | <b>318.710.800</b> |

## 28 CONTRATOS DE DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2008, la filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A., mantiene contratos de derivados que se detallan a continuación (M\$):

| Descripción de los Contratos |                |                    |                 |                       |                     |                                 |             |                         | Cuentas Contables que Afecta |            |                      |               |
|------------------------------|----------------|--------------------|-----------------|-----------------------|---------------------|---------------------------------|-------------|-------------------------|------------------------------|------------|----------------------|---------------|
| Tipo de Deriv.               | Tipo de Contr. | Valor del Contrato | Plazo de Expir. | Item Específico       | Posic. Compra Venta | Partida o Transacción Protegida |             | Valor Partida Protegida | Activo / Pasivo              |            | Efecto en Resultados |               |
|                              |                |                    |                 |                       |                     | Nombre                          | Monto       |                         | Nombre                       | Monto      | Realizado            | No Realiz.    |
| FR                           | CCPE           | 21.163.235         | I 2009          | Usd/Uf 40,7444        | C                   | Pasivos                         | 21.163.235  | 21.163.235              | Otros Pasivos Circulantes    | 4.145.199  | ( 4.145.199)         | -             |
| C                            | CCPE           | 63.645.000         | IV 2014         | Tasa de Interés 4,50% | C                   | Pasivos                         | 38.187.000  | 38.187.000              | Otros Activos Circulantes    | 120.926    | -                    | 120.926       |
| C                            | CCPE           | 31.822.500         | IV 2014         | Tasa de Interés 4,50% | C                   | Pasivos                         | 19.093.500  | 19.093.500              | Otros Activos Circulantes    | 73.192     | -                    | 73.192        |
| C                            | CCPE           | 128.467.433        | III 2033        | Usd / Jpy 30,00       | V                   | Préstamo en Jpy                 | 128.467.433 | 128.467.433             | Cuentas por Pagar            | -          | -                    | -             |
| C                            | CCTE           | 4.630.174          | III 2011        | Tasa de Interés 4,50% | C                   | Préstamo en Dólares             | 3.007.226   | 3.007.226               | Otros Activos Circulantes    | 870.027    | 16.548               | ( 12.729)     |
| C                            | CCTE           | 7.716.956          | III 2011        | Tasa de Interés 4,50% | C                   | Préstamo en Dólares             | 5.012.044   | 5.012.044               | Otros Activos Circulantes    | 1.449.833  | 27.367               | ( 21.639)     |
| C                            | CCTE           | 7.835.336          | I 2012          | Tasa de Interés 4,50% | C                   | Préstamo en Dólares             | 5.844.520   | 5.844.520               | Otros Activos Circulantes    | 3.008.499  | 27.367               | ( 31.823)     |
| C                            | CCTE           | 13.486.376         | I 2010          | Tasa de Interés 4,50% | C                   | Préstamo en Dólares             | 5.807.606   | 5.807.606               | Otros Activos Circulantes    | 11.456     | 47.734               | ( 1.273)      |
| S                            | CCTE           | 6.443.420          | IV 2010         | Swap 72               | C                   | Compra de Combustible           | 6.443.420   | 6.443.420               | Gastos Anticipados           | 374.233    | -                    | 374.233       |
| S                            | CCTE           | 30.581.423         | I 2009          | Swap 110              | C                   | Compra de Combustible           | 30.581.423  | 30.581.423              | Gastos Anticipados           | 15.115.688 | -                    | ( 15.115.688) |
| S                            | CCTE           | 18.091.091         | I 2009          | Swap 111              | C                   | Compra de Combustible           | 18.091.091  | 18.091.091              | Gastos Anticipados           | 8.762.007  | -                    | ( 8.762.007)  |
| S                            | CCTE           | 18.005.171         | I 2009          | Swap 112              | C                   | Compra de Combustible           | 18.005.171  | 18.005.171              | Gastos Anticipados           | 8.676.723  | -                    | ( 8.676.723)  |
| S                            | CCTE           | 12.886.840         | I 2009          | Swap 113              | C                   | Compra de Combustible           | 12.886.840  | 12.886.840              | Gastos Anticipados           | 5.891.618  | -                    | ( 5.891.618)  |
| S                            | CCTE           | 4.280.763          | I 2009          | Swap 114              | C                   | Compra de Combustible           | 4.280.763   | 4.280.763               | Gastos Anticipados           | 1.948.810  | -                    | ( 1.948.810)  |
| S                            | CCTE           | 16.802.280         | I 2009          | Swap 115              | C                   | Compra de Combustible           | 16.802.280  | 16.802.280              | Gastos Anticipados           | 7.475.742  | -                    | ( 7.475.742)  |
| S                            | CCTE           | 57.051.378         | I 2009          | Swap 116              | C                   | Compra de Combustible           | 57.051.378  | 57.051.378              | Gastos Anticipados           | 15.382.997 | -                    | ( 15.382.997) |
| S                            | CCTE           | 12.200.747         | I 2009          | Swap 117              | C                   | Compra de Combustible           | 12.200.747  | 12.200.747              | Gastos Anticipados           | 2.883.119  | -                    | ( 2.883.119)  |
| S                            | CCTE           | 15.036.131         | I 2009          | Swap 118              | V                   | Compra de Combustible           | 15.036.131  | 15.036.131              | Gastos Anticipados           | 3.737.871  | -                    | 3.737.871     |
| O                            | CCTE           | 1.646.496          | I 2009          | 58,7 Usd / Barriles   | V                   | Compra de Combustible           | 1.646.496   | 1.646.496               | Gastos Anticipados           | 430.240    | -                    | 430.240       |
| S                            | CCTE           | 7.398.731          | IV 2014         | Tasa de Interés       | C                   | Obligaciones con Bancos         | 7.405.732   | 7.405.732               | Otros Activos Largo Plazo    | 663.817    | -                    | ( 663.817)    |
| S                            | CCTE           | 6.364.500          | IV 2014         | Tasa de Interés       | C                   | Obligaciones con Bancos         | 6.364.500   | 6.364.500               | Otros Activos Largo Plazo    | 285.766    | -                    | ( 285.766)    |
| S                            | CCTE           | 4.698.274          | I 2012          | Tasa de Interés       | C                   | Obligaciones con Bancos         | 4.698.274   | 4.698.274               | Otros Activos Largo Plazo    | 152.112    | -                    | ( 152.112)    |
| S                            | CCTE           | 1.958.993          | III 2013        | Tasa de Interés       | C                   | Obligaciones con Bancos         | 1.958.993   | 1.875.618               | Otros Activos Largo Plazo    | 103.741    | -                    | ( 103.741)    |
| S                            | CCTE           | 1.185.070          | III 2013        | Tasa de Interés       | C                   | Obligaciones con Bancos         | 1.185.070   | 1.134.790               | Otros Activos Largo Plazo    | 62.372     | -                    | ( 62.372)     |
| S                            | CCTE           | 966.768            | IV 2013         | Tasa de Interés       | C                   | Obligaciones con Bancos         | 966.768     | 966.768                 | Otros Activos Largo Plazo    | 51.552     | -                    | ( 51.552)     |
| S                            | CCTE           | 1.762.330          | IV 2013         | Tasa de Interés       | C                   | Obligaciones con Bancos         | 1.762.330   | 1.691.048               | Otros Activos Largo Plazo    | 98.650     | -                    | ( 98.650)     |

## 29 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

La Sociedad matriz Quemchi S.A. y su filial directa Navarino S.A. no tienen contingencias y restricciones que informar.

### a) Garantías Directas:

| Acreedor de la Garantía | Deudor                                 |          | Activos Comprometidos |               | Valor Contable M\$ | Saldos Pend. Pago |           | Liberación de Garantías |          |          |
|-------------------------|----------------------------------------|----------|-----------------------|---------------|--------------------|-------------------|-----------|-------------------------|----------|----------|
|                         | Nombre                                 | Relación | Tipo De Garantía      | Tipo          |                    | 2008 M\$          | 2007 M\$  | 2009 M\$                | 2010 M\$ | 2011 M\$ |
| Deutsche Schiffsbank    | Compañía Sud Americana de Vapores S.A. | No hay   | Hipoteca Naval        | NAVE          | 6.211.752          | 6.017.635         | 5.722.272 | 712.824                 | 712.824  | 712.824  |
| Bco. de Chile           | Marítima de Inversiones S.A.           | No hay   | Prenda Mercantil      | Acciones CSAV | 32.724.632         | 7.375.361         | 6.285.658 | -                       | -        | -        |
| Bco Bice                | Marítima de Inversiones S.A.           | No hay   | Prenda Mercantil      | Acciones CSAV | 5.454.105          | 2.636.195         | -         | -                       | -        | -        |

## a) Garantías Indirectas:

| Acreedor de la Garantía                            | Deudor                           |          | Activos Comprometidos |      | Valor Contable M\$ | Saldo Pend. Pago |             | Liberación de Garantías |          |          |
|----------------------------------------------------|----------------------------------|----------|-----------------------|------|--------------------|------------------|-------------|-------------------------|----------|----------|
|                                                    | Nombre                           | Relación | Tipo de Garantía      | Tipo |                    | 2008 M\$         | 2007 M\$    | 2009 M\$                | 2010 M\$ | 2011 M\$ |
| American Family Life Assurance Company Of Columbus | Tollo Shipping Co. S.A.          | Filial   | Fianza                |      | -                  | 128.467.433      | 109.223.701 | -                       | -        | -        |
| Den Norske Bank                                    | Pacific Winner Shipping Co. S.A. | Filial   | Hipoteca              | Nave | -                  | 4.709.730        | 4.556.173   | 649.179                 | 649.179  | 649.179  |
| Hsn Nordbank Ag                                    | Limari Shipping Limited          | Filial   | Hipoteca              | Nave | 21.648.847         | 4.075.189        | 3.872.206   | 479.247                 | 479.247  | 479.247  |
| Hsn Nordbank Ag                                    | Longavi Shipping Limited         | Filial   | Hipoteca              | Nave | 23.315.709         | 4.554.436        | 4.280.205   | 479.247                 | 479.247  | 479.247  |
| Hsn Nordbank Ag                                    | Chacabuco Shipping Limited       | Filial   | Hipoteca              | Nave | 29.102.949         | 5.648.494        | 5.307.779   | 594.444                 | 594.444  | 594.444  |
| Hsn Nordbank Ag                                    | Paine Shipping Limited           | Filial   | Hipoteca              | Nave | 39.074.211         | 7.876.069        | 7.365.633   | 787.289                 | 787.289  | 787.289  |
| Hsn Nordbank Ag                                    | Puelo Shipping Limited           | Filial   | Hipoteca              | Nave | 39.593.555         | 7.876.069        | 7.365.633   | 787.289                 | 787.289  | 787.289  |
| Hsn Nordbank Ag                                    | Palena Shipping Limited          | Filial   | Hipoteca              | Nave | 39.821.404         | 7.898.981        | 7.387.278   | 789.834                 | 789.834  | 789.834  |

## A) FILIAL INDIRECTA MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.

Las garantías directas detalladas en cuadro adjunto, corresponden a las acordadas con el Banco de Chile y Banco Bice por contratos de financiamiento vigentes.

## B) FILIAL INDIRECTA COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.

### b.1) Garantías Otorgadas

#### b.1.1) Deutsche Schiffsbank – Crédito M/N Mapocho

Con fecha 14 de febrero de 2003 Compañía Sud Americana de Vapores S.A., suscribió un contrato de crédito con Deutsche Schiffsbank por un monto de MUS\$ 15.615 el cual fue desembolsado en su totalidad en dicha fecha. Dicho préstamo fue contratado a fin de financiar el precio de adquisición de la M/N Mapocho. Al 31 de diciembre de 2008, el monto vigente asciende a MUS\$ 9.455. El valor contable de la nave al 31 de diciembre de 2008 es de MUS\$ 9.760.

La Compañía constituyó hipoteca naval sobre la nave garantizando el pago de las obligaciones contraídas con Deutsche Schiffsbank hasta por la suma de MUS\$ 15.615 por concepto de capital. Además, con esa misma fecha, se suscribió un pagaré a la orden del acreedor, se cedieron condicionalmente ciertos ingresos y contratos de seguro relativos a la nave, y se prometió constituir prenda comercial sobre ciertos derechos, créditos, cuentas por cobrar e ingresos que digan relación con la nave.

#### b.1.2) DnB Nor Bank ASA – Crédito M/N Pacific Winner

Con fecha 22 de mayo de 2003, Compañía Sud Americana de Vapores S.A., otorgó una garantía a favor de su filial Pacific Winner Shipping Co. S.A., República de Panamá, para caucionar un contrato de crédito con DnB Nor Bank ASA por un monto de MUS\$ 12.500 por concepto de capital, para ser desembolsado en la misma fecha. Este préstamo fue contratado con el propósito de financiar el precio de adquisición de la M/N Pacific Winner por la filial aludida. Posteriormente la M/N fue adquirida por Compañía Sud Americana de Vapores S.A. a su filial, constituyendo hipoteca sobre dicha nave a fin de garantizar el préstamo dado por DnB Nor Bank ASA a la filial Pacific Winner Shipping Co. S.A. Al 31 de diciembre de 2008, el monto vigente asciende a MUS\$7.145.

#### b.1.3) American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC)

Con fecha 1 de agosto de 2003 Compañía Sud Americana de Vapores S.A., se constituyó como fiadora y codeudora solidaria de su filial Tollo Shipping Co. S.A., de Panamá, ante American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC), agencia en Japón, por un préstamo por JPY 24.000.000.000 (veinticuatro mil millones de yenes), equivalentes a US\$ 201.850.294 (doscientos un millones, ochocientos cincuenta mil doscientos noventa y cuatro dólares) moneda legal de Estados Unidos de América. Dicho préstamo se destinó al pago de deudas vigentes, a inversiones de conocimiento público, y a proyectos que complementan los negocios de la Compañía o sus filiales. La obligación, a 30 años plazo, se pagará en su totalidad al vencimiento del plazo, en yenes, y los intereses se

pagarán en dólares de Estados Unidos en forma semestral. El préstamo podrá ser pagado anticipadamente, en forma total o parcial, a partir del decimoquinto año, en cada oportunidad que corresponda el pago de intereses.

Con fecha 18 de julio de 2003, la Compañía Sud Americana de Vapores S.A., se constituyó como fiadora y codeudora solidaria de su filial Tollo Shipping Co. S.A., de Panamá, ante Goldman Sachs & Co., en uno o varios contratos para cubrir las fluctuaciones del tipo de cambio entre el Yen y el Dólar, durante la vigencia del préstamo descrito en párrafo precedente, en el evento que el Yen se sobrevalúe respecto de su actual cotización hasta un margen convenido, mediante el pago de una tasa anual, pagadera semestralmente a la fecha del pago de los intereses del préstamo. El interés y el costo de la cobertura cambiaría señalada, por este financiamiento, alcanzan a un 6,3% anual.

#### **b.1.4) HSBC – Carta de crédito Stand By**

El 23 de julio de 2008, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. otorgó una garantía bancaria, a través del Banco HSBC Chile, a favor de Petroleo Brasileiro SA (Petrobras), Río de Janeiro – Brasil, con el objeto de garantizar sus pagos de compras de combustible en ese país. El monto de la garantía asciende a MUS\$ 12.000 con vencimiento el 01 de agosto de 2009.

#### **b.1.5) HSBC – Garantía por MUS\$ 600**

Para cumplir con las reglamentaciones impuestas por la política de seguridad de las Aduanas de Estados Unidos (US Customs), Compañía Sud Americana de Vapores S.A. otorgó con fecha 24 de julio de 2008, una garantía bancaria a través de HSBC, en favor de XL Specialty Insurance Company, con el objeto que las Aduanas de Estados Unidos acepten el acceso de las naves consignadas a la Compañía. El monto de la garantía asciende a MUS\$ 600 y con renovación automática anualmente, a menos que CSAV diga lo contrario, cumpliendo con el tiempo estipulado para ello.

#### **b.1.6) HSBC – Garantía por MUS\$ 100**

El 28 de agosto de 2008, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. otorgó una garantía bancaria, a través de HSBC, a favor del Board of County Commissioners Miami, con el objeto de caucionar sus operaciones portuarias en Miami. El monto de la garantía asciende a MUS\$ 100, con vencimiento el 27 de agosto de 2009.

#### **b.1.7) Naves en sociedad con Peter Döhle Schiffahrts KG**

Con fecha 31 de mayo de 2005, se entregó la segunda nave de 4.050 Teus, ordenada por Compañía Sud Americana de Vapores S.A., la que se incorporó a una sociedad conjunta entre filiales de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y Peter Döhle Schiffahrts KG y recibió el nombre de "Limari". Para esta nave, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. otorgó una fianza solidaria a favor del HSH Nordbank, monto vigente al 31 de diciembre de 2008 MUS\$ 6.403.

Con fecha 10 de mayo de 2006, se entregó la cuarta nave de 4.050 Teus, ordenada por Compañía Sud Americana de Vapores S.A., la que se incorporó a una sociedad conjunta entre filiales de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y

Peter Döhle Schiffahrts KG y recibió el nombre de "Longavi". Para esta nave, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. otorgó una fianza solidaria a favor del HSH Nordbank, monto vigente al 31 de diciembre de 2008 MUS\$ 7.156.

Con fecha 7 de julio de 2006, se entregó la sexta nave de 5.500 Teus, ordenada por Compañía Sud Americana de Vapores S.A., la que se incorporó a una sociedad conjunta entre filiales de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y Peter Döhle Schiffahrts KG y recibió el nombre de "Chacabuco". Para esta nave, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. otorgó una fianza solidaria a favor del HSH Nordbank, monto vigente al 31 de diciembre de 2008 de MUS\$ 8.875.

Con fecha 11 de agosto de 2006, se entregó la primera nave de 6.500 Teus, ordenada por Compañía Sud Americana de Vapores S.A., la que se incorporó a una sociedad conjunta entre filiales de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y Peter Döhle Schiffahrts KG y recibió el nombre de "Pucon". Para esta nave, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. otorgó una fianza solidaria a favor del HSH Nordbank, monto vigente al 31 de diciembre de 2008 MUS\$ 12.375.

Con fecha 07 de noviembre de 2006, se entregó la segunda nave de 6.500 Teus, ordenada por Compañía Sud Americana de Vapores S.A., la que se incorporó a una sociedad conjunta entre filiales de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y Peter Döhle Schiffahrts KG y recibió el nombre de "Puelo". Para esta nave, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. otorgó una fianza solidaria a favor del HSH Nordbank, monto vigente al 31 de diciembre de 2008 MUS\$ 12.375.

Con fecha 18 de diciembre de 2006, se entregó la quinta nave de 6.500 Teus, ordenada por Compañía Sud Americana de Vapores S.A., la que se incorporó a una sociedad conjunta entre filiales de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y Peter Döhle Schiffahrts KG y recibió el nombre de "Palena". Para esta nave, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. otorgó una fianza solidaria a favor del HSH Nordbank, monto vigente al 31 de diciembre de 2008 de MUS\$ 12.411.

#### **b.1.8) Stocznia Szczecinska Nowa Sp. Z.**

La Compañía aprobó un proyecto consistente en la adquisición del 50% de cuatro naves de 3.100 Teus, ordenadas construir al astillero Stocznia Szczecinska Nowa Sp. Z., de Polonia. El 50% restante lo mantendrá su socio alemán Peter Döhle Schiffahrts KG. En 2003, antes de su entrega, se cedió la opción por la primera nave. La segunda nave fue entregada en febrero 2004. CSAV decidió ceder a Peter Döhle Schiffahrts KG los derechos de participación de las dos naves restantes. Se recibió una quinta nave durante enero de 2008, en la que CSAV participa en un 25%.

#### **b.1.9) HSH – Línea de Crédito Revolving**

Con fecha 19 de diciembre de 2005, la filial panameña Inversiones Nuevo Tiempo S.A. suscribió el contrato marco relativo a una línea de crédito de tipo revolving con el Banco HSH Nordbank AG de Alemania, por hasta la suma de US\$ 250.000.000.- (doscientos cincuenta millones de dólares), línea que se utilizará a través de una o más filiales de Compañía Sud

Americana de Vapores S.A., y tendrá por objeto contar con los recursos financieros necesarios para la eventual adquisición de naves en el futuro, de acuerdo con las necesidades de crecimiento de su flota. Una vez adquirida cada nave, la filial adquirente garantizará el giro respectivo con hipoteca sobre la nave y fianza y codeudoría solidaria de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. por hasta el equivalente al 50% del monto inicial del desembolso correspondiente efectuado con cargo a la referida línea de crédito. La amortización de cada uno de los giros se hará en cuotas trimestrales y en el plazo de hasta 15 años dependiendo de la nave correspondiente. Los términos de esta línea permitirán financiar hasta un máximo del 70% del valor de mercado de cada nave y el interés será el equivalente a la tasa Libor + 1% ó 1,15% anual, dependiendo del valor de cada nave que se adquiriera.

#### **b.1.10) BNP Paribas – Línea de Crédito Revolving**

Con fecha 20 de diciembre de 2006, la filial panameña Inversiones Nuevo Tiempo S.A. suscribió el contrato marco relativo a una línea de crédito de tipo revolving con el Banco BNP Paribas de Francia, por hasta la suma de US\$ 450.000.000.- (cuatrocientos cincuenta millones de dólares), línea que se utilizará a través de una o más filiales de Compañía Sud Americana de Vapores S.A., y tendrá por objeto contar con los recursos financieros necesarios para la eventual adquisición de naves en el futuro, de acuerdo con las necesidades de crecimiento de su flota. Una vez adquirida cada nave, la filial adquirente garantizará el giro respectivo con hipoteca sobre la nave y fianza y codeudoría solidaria de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. por hasta el equivalente al 50% del monto adeudado en cada crédito incurrido. La amortización de cada uno de los giros se hará en cuotas trimestrales y en el plazo de hasta 10 años dependiendo de la nave correspondiente. Los términos de esta línea permitirán financiar hasta un máximo del 70% del valor de mercado de cada nave y el interés será el equivalente a la tasa Libor + 0,90%.

#### **b.1.11) BNP Paribas – Financiamiento naves de 12.000 Teus y 6.300 Teus**

En relación a la adquisición de naves portacontenedores de 12.000 Teus y 6.300 Teus, se suscribió un crédito con el Banco BNP Paribas de Francia por un total de US\$ 675 millones. Una vez recibida cada nave, la amortización de cada uno de los giros se hará en cuotas semestrales con un perfil de repago de 18 años. El interés por este financiamiento será el equivalente a la tasa Libor + 0,90% anual.

Con fecha 20 de junio de 2008, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. ha garantizado giros de este crédito, utilizados para el pago de cuotas de construcción de cuatro naves de 12.000 Teus, con fianzas y codeudas solidarias por hasta MUS\$ 15.525.

#### **b.2) Documentos en Garantía**

La Compañía no tiene documentos en garantía al 31 de

diciembre de 2008 y 2007.

Existen otras garantías menores, cuyo detalle no es necesario proporcionar para la interpretación de los presentes estados financieros.

#### **b.3) Otras situaciones legales**

La Compañía es parte demandada en algunos litigios y arbitrajes relacionados con el transporte de carga e indemnizaciones por daños y perjuicios, y sus eventuales contingencias de pérdida están cubiertas por seguros contratados. Existen provisiones suficientes para cubrir los montos bajo el deducible.

La Compañía, con respecto a los créditos que mantiene vigentes con bancos privados, tanto en moneda nacional como extranjera, está sujeta a compromisos y obligaciones estándar para este tipo de operaciones.

#### **b.4) Restricciones a la gestión o indicadores financieros**

Sociedad filial Marítima de Inversiones S.A.:

##### **b.4.1) Préstamo Banco de Chile:**

Mantener obligaciones directas y/o indirectas, consistente en pasivos exigibles totales, no superiores a los treinta millones de dólares de los Estados Unidos de América. No se considerarán dentro del límite de este número, los préstamos que se otorguen con cargo al presente financiamiento.

Mantener en sus estados financieros individuales los siguientes indicadores:

Una cobertura de gastos financieros, entendida como el cociente entre el EBITDA, y los gastos financieros netos, igual o superior a tres coma cero veces. Entendiéndose por EBITDA los dividendos y otros repartos percibidos, más los ingresos financieros percibidos, menos costos de explotación, menos gastos de administración y ventas, y se entiende por gastos financieros netos la diferencia entre los gastos financieros y los ingresos financieros.

Mantener en todo momento la propiedad directa, sobre al menos el 43,92% de las acciones que la Compañía Sud Americana de Vapores S.A. tenga emitidas de tiempo en tiempo.

##### **b.4.2) Préstamo Banco Bice:**

El accionista controlador se obliga a mantener, directa o indirectamente a través de sus sociedades al menos el 50,1% del control de Marítima de Inversiones S.A.

La compañía al 31 de diciembre de 2008 ha cumplido con la totalidad de las restricciones o covenants.

Filial indirecta Cía Sud Americana de Vapores S.A.:

##### **b.4.3) Obligaciones con el público (Bonos Reajustables)**

**UF 1.950.000** – a) Mantener activos libres de cualquier tipo de gravámenes por, a lo menos, 1,3 veces el monto insoluto del total de pasivos financieros sin garantías mantenidos por el emisor b) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel individual en que la relación Deuda Financiera / Patrimonio Total no sea superior a 1,0 veces. Asimismo, mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / (Patrimonio Total +



Interés Minoritario) no sea superior a 1,2 veces c) Mantener un Patrimonio mínimo individual y consolidado de MUS\$ 350.000.

**b.4.4) Contrato de crédito con American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC) MUS\$ 201.850** - a) Mantener una cobertura de gastos financieros (EBITDA / Intereses Netos) no menor de 2,5 b) La relación Deuda a Capital no sea superior a 1,0 c) Mantener un saldo mínimo de Disponible, Depósitos a plazo y Valores negociables de MUS\$ 50.000.

**b.4.5) Contrato de crédito con DNB Nor Bank ASA por MUS\$ 12.500** - a) El Patrimonio Neto de Intangible no será inferior a MUS\$ 350.000 y aumentará trimestralmente con un monto igual a 50% del resultado del ejercicio b) El nivel de endeudamiento al Patrimonio Neto de Intangibles debe ser menor de 1,0 c) Mantener un saldo mínimo de Disponible, Depósitos a plazo y Valores negociables de MUS\$ 50.000.

Adicionalmente, los créditos y los bonos obligan a la Compañía a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como cumplimiento de la ley, pago de impuestos, mantención de seguros, y otras similares y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar prendas, excepto las autorizadas por el contrato, no efectuar fusiones societarias, excepto las autorizadas, o no vender activos fijos. La Compañía al 31 de diciembre de 2008 ha cumplido con la totalidad de las restricciones o covenants.

### C) CSAV AGENCY LLC,

Mantiene vigente para el desarrollo de sus operaciones la siguiente carta de crédito:

c.1) Por MUS \$ 61,48 para garantizar cumplimiento contrato de arrendamiento de la oficina de New Jersey.

### D) SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S.A.

- Boleas de garantía bancaria a favor de Empresas Portuarias, Director Nacional de Aduanas, Directemar, Enap Refinerías S.A., Servicios Portuarios Patillos S.A., Empresa Nacional del Petróleo, SQM Salar S.A. Ilustre Municipalidad de Paillaco, Ilustre Municipalidad de Purránque, Servicios Portuarios Patillos y Comercial Eccsa S.A. por US\$651.773 en el período 2008 (US\$ 1.583.882 en 2007).

- Boleas en garantía en dólares a favor de Empresas Portuarias de Valparaíso, Arica, IATA y Zeal Concesionaria S.A. por US\$ 31.200 en el período 2008 (US\$ 10.199 en 2007).

- Boleas de garantías emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial Cossem S.A. en favor de la Inspección del Trabajo de Arica, Iquique, Antofagasta, Copiapó, Coquimbo, Viña del Mar, Valparaíso, San Antonio, Puerto Aysén y Punta Arenas, para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 22.086,53 con vencimiento el 31 de marzo de 2009 y a favor del Director Nacional de Aduana para garantizar obligaciones como

Agente de Estiba y Desestiba, por un monto de US\$704 con vencimiento el 24 de noviembre de 2009.

- Boleas de garantías emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial SAAM Extraportuarios S.A. en favor del Director Nacional de Aduanas, para garantizar obligaciones como almacenista habilitado, por el monto de UF18.000, con vencimiento el 31 de marzo de 2009.

- Boleas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial Servicios de Aviación S.A. a favor de Austral Sociedad Concesionaria S.A. para garantizar obligaciones que emanan del contrato de sub concesión y arrendamiento, por un monto de UF 118 con vencimiento 31 de julio de 2009; garantía a favor de la Dirección General de Aeronáutica Civil para garantizar el derecho aeronáutico mensual por un monto de UF 23 y UF 33 con vencimiento el 31 de marzo de 2009 y el 31 de marzo de 2012 respectivamente.

- Boleas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial Inmobiliaria Barón Ltda., a favor del Cuarto Juzgado Civil de Valparaíso por \$5.000.000 con vencimiento el 28 de febrero de 2009.

- Boleas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial Terminal El Colorado S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de Iquique para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 852 con vencimiento el 31 de marzo de 2009.

- Boleas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial Sepsa S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de Valparaíso para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 304 con vencimiento el 31 de marzo de 2009.

- Boleas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial Terminal El Caliche S.A. a favor de la Inspección del Trabajo de Antofagasta para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 371 con vencimiento el 31 de marzo de 2009.

- Boleas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial Terminal Chinchorro S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de Arica para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 260 con vencimiento el 31 de marzo de 2009.

- Boleas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial Terminal Barrancas S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de San Antonio para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 1.722 con vencimiento el 31 de marzo de 2009.

- Boleas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial Terminal Las Golondrinas S.A., a favor de la Inspección del Trabajo de Talcahuano para garantizar obligaciones como empresa de muellaje, por un monto de UF 2.615 con vencimiento el 31 de marzo de 2009.

- Boleas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial SAAM Contenedores S.A., a favor de Empresa Portuaria San Antonio renovables anualmente para garantizar el fiel cumplimiento del contrato

y especialmente de las obligaciones de pago establecidas en contrato de arrendamiento, por un monto de US\$ 416.872.- con vencimiento el 31 de mayo de 2009.

- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial SAAM Servicios S.A. a la Industria Hidrobiológica Ltda., a favor de Fisco de Chile por el Director Nacional de Aduanas, para garantizar el fiel cumplimiento de sus obligaciones y deberes de operador de transporte, por un monto de US\$ 13.443.- con vencimiento el 3 de julio de 2009.

- Boletas de garantía emitidas por el Banco Scotiabank, tomadas por cuenta de la filial Aquasaam S.A., a favor de Innova Chile para garantizar el fiel cumplimiento de convenio para ejecución de proyecto de fabricación de tuberías, por un monto de US\$ 86.417 y US\$ 5.180.- con vencimiento el 31 de octubre de 2009 y 31 de noviembre de 2009 respectivamente.

- Garantía a favor de Corpbanca e International Finance Corporation (IFC), otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo de la empresa coligada San Vicente Terminal Internacional S.A. (SVTI):

- a) Support Agreement: contiene la obligación de SAAM de contribuir fondos a SVTI en caso de deficiencia de liquidez hasta US\$4.000.000 y además restringe la transferencia de acciones de SVTI.

- b) Prenda sobre acciones: contiene la prenda comercial sobre las acciones emitidas por SVTI de propiedad o que pueda adquirir a futuro SAAM S.A., vigente hasta el 15 de julio de 2011.

- Garantía a favor de BCI, Corpbanca y Banco Estado, consistente en prenda comercial sobre las acciones emitidas por la empresa coligada San Antonio Terminal Internacional S.A. (STI) de propiedad o que pueda adquirir a futuro SAAM S.A., otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo de STI, hasta un total de US\$100.000.000, vigente hasta el 17 de julio de 2013.

- Garantía a favor de BCI consistente en prenda comercial sobre las acciones emitidas por la empresa coligada Terminal Puerto Arica S.A. (TPA) de propiedad o que pueda adquirir a futuro SAAM S.A., otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo de TPA, hasta un total de US\$17.000.000, vigente hasta el 5 de junio de 2015.

- Garantía a favor de BCI consistente en prenda comercial sobre las acciones emitidas por la empresa coligada Portuaria Corral S.A. de propiedad o que pueda adquirir a futuro SAAM S.A., otorgadas para garantizar facilidades crediticias de largo plazo hasta un total de US\$4.700.000, vigente hasta el 6 de diciembre de 2012.

- Garantía a favor de Citibank N.A. New York Branch, constituyéndose SAAM S.A. en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$1.500.000, para la emisión de carta de crédito standby por parte de la filial Inversiones Alaria S.A. a Afianzadora Sofimex S.A., vigentes hasta el 30 de Noviembre de 2009.

- Garantía a favor de Banco Santander Serfin, constituyéndose SAAM S.A. en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$11.600.000 con vencimiento el 10 de septiembre de 2013, por préstamo otorgado a la filial SAAM Remolques S.A. de C.V.

- Garantía a favor de Santander Overseas Bank, Inc., constituyéndose SAAM S.A. en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$10.000.000 con vencimiento el 12 de octubre de 2012, por préstamo otorgado a la filial Inversiones Habsburgo S.A.

- Garantía a favor de Banco Santander Serfin, constituyéndose SAAM S.A. en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$8.000.000 con vencimiento el 10 de noviembre de 2012, por préstamo en contrato leaseback otorgado a la filial SAAM Remolques S.A. de C.V.

- Garantía a favor de Banco Santander Serfin, constituyéndose SAAM S.A. en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$8.500.000 con vencimiento el 04 de febrero de 2012, por préstamo en contrato leaseback otorgado a la filial SAAM Remolques S.A. de C.V.

- Garantía a favor de Banco Santander Serfin, constituyéndose SAAM S.A. en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$3.500.000 con vencimiento el 10 de diciembre de 2013, por préstamo en contrato leaseback otorgado a la filial Saam Remolques S.A. de C.V.

- Garantía a favor de Banco Santander Central Hispano S.A. New York Branch, constituyéndose SAAM S.A. en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$4.000.000 respaldando crédito otorgado a la filial Florida International Terminal LLC. con vencimiento el 12 de julio de 2012.

- Garantía a favor de Banco BCI, constituyéndose SAAM S.A. en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$246.316 para la emisión de carta de crédito standby, a favor Banco de Costa Rica, para respaldar garantía de Cumplimiento otorgada por la filial Concesionaria Saam Costa Rica S.A. al Instituto Costarricense de Puertos de Pacífico, con vencimiento el 18 de agosto de 2009.

- Garantía a favor de Banco Santander Brasil S/A, constituyéndose SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$2.486.459 respaldando las obligaciones de la empresa Saam Do Brasil Ltda., por la emisión de carta fianza a favor del Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES, con vencimiento el 10 de marzo de 2021, la cual garantiza las obligaciones de la coligada Tug Brasil para con BNDES.

- Garantía a favor de Banco Scotiabank, constituyéndose SAAM en avalista, fiador y codeudor solidario hasta US\$ 150.000.- para la emisión de carta de crédito standby, a favor Avalon Risk Management, para respaldar garantía de Cumplimiento otorgada por la filial SAAM Servicios a la Industria Hidrobiológica Ltda., con vencimiento el 27 de agosto de 2009.

## E) AQUASAAM S.A.

Garantías Otorgadas:

- Hipoteca de terreno y construcciones de predio en sector Quinched s/n, constituida con fecha 28 de agosto de 2002, a favor de Banco Chile, para garantizar el fiel cumplimiento de



todas las operaciones financieras que se realicen en el futuro. El valor libros de los bienes asciende a M\$415.539.

- Prenda sin desplazamiento de bienes (Galpón, taller de redes, máquina lavadora de redes, planta de tratamiento de riles y sistema de residuos) y/o desmontables a favor del Banco Chile para garantizar el fiel cumplimiento de los créditos hasta UF 27.406 e intereses, que el Banco ha otorgado en diversas partidas a la empresa, con vencimiento el 20 de diciembre de 2012. El valor libros de los bienes en prenda asciende a M\$1.047.473.

#### **F) CONCESIONARIA SAAM COSTA RICA S.A.**

- Carta Fianza emitida por Citibank Costa Rica S.A., para respaldar Garantía de Cumplimiento otorgada por la filial Concesionaria SAAM Costa Rica S.A. al Instituto Costarricense de Puertos de Pacífico, cuyo monto asciende a US\$246.316, con vencimiento el 18 agosto de 2009.

#### **G) SAAM SERVICIOS A LA INDUSTRIA HIDROBIOLOGICA LTDA.**

- Carta de crédito stand-by emitida por el Banco de Costa Rica a favor de Avalon Risk Management, para respaldar obligaciones contractuales contraídas por SAAM Servicios a la Industria Hidrobiológica Ltda. por un monto de US\$150.000, con vencimiento el 27 de agosto de 2009.

#### **H) IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL S.A.**

Garantías Otorgadas:

- Boletas de garantía emitida por Corpbanca a favor de la Empresa Portuaria Iquique, para garantizar el fiel cumplimiento de contrato de concesión, por un monto total de US\$3.561.904, con vencimiento el 31 de octubre de 2009.
- Boleta de garantía emitida por Corpbanca a favor del Servicio Nacional de Aduanas para garantizar el cabal cumplimiento como almacenista habilitado, por un monto de UF 6.000, con vencimiento el 31 de marzo de 2009.

#### **I) MUELLE I.T.I. S.A.**

- Boleta de garantía emitida por Corpbanca, a favor de la Inspección Provincial del Trabajo de Iquique para garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones laborales y previsionales, por un monto de UF 9.548, con vencimiento el 31 de marzo de 2009.

#### **J) INARPI S.A.**

- Garantías emitidas por Atlas, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, garantizando el pago de los derechos de internación de grúas, internada a Ecuador en forma temporal en calidad de bien reexportable, como de operaciones

portuarias por US\$672.000, con distintos vencimientos, siendo el último el 18 octubre de 2009.

- Garantías emitidas por Atlas, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, como garantía por la internación temporal portacontenedores por US\$347.000 con distintos vencimientos, siendo el último el del 18 diciembre de 2009.
- Garantías emitidas por Atlas, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, garantizando el pago de los tributos aduaneros, por US\$5.184.500 con distintos vencimientos, siendo el último el 24 septiembre de 2009.

#### **K) INVERSIONES ALARIA S.A.**

Garantías Otorgadas:

- Carta de crédito stand-by emitida por Citibank N.A. New York Branch a favor de Afianzadora Sofimex S.A, para respaldar obligaciones contractuales contraídas por SAAM Remolques S.A. de C.V. con Pemex Exploración y Producción, por un monto de US\$1.500.000, con vencimiento el 30 de noviembre de 2009.

- Carta de crédito stand-by emitida por el Citibank N.A. New York Branch a favor de Citibank Costa Rica S.A., para respaldar Garantía de Cumplimiento otorgada por la filial Concesionaria SAAM Costa Rica al Instituto Costarricense de Puertos de Pacífico, cuyo monto asciende a US\$246.316, con vencimiento el 18 de agosto de 2009.

- Garantía a favor del Banco ABN AMRO REAL S/A, constituyéndose Inversiones Alaria S.A. en avalista, fiador y codeudor solidario hasta R\$2.000.000, vigentes hasta el 28 de febrero de 2009 por préstamo otorgado a la coligada Tug Brasil Apoio Portuario S.A.

- Fianza Corporativa a favor del Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES, constituyéndose como fiadora, principal pagadora y codeudor solidario de las obligaciones asumidas por la coligada Tug Brasil Apoio Portuario S.A. conforme el Contrato de Financiamiento Nros. 97.2.491.3.1 y 88.2.315.4.1, por las sumas de US\$22.878.664 y US\$6.552.987 respectivamente.

- Fianza Corporativa a favor del Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES, constituyéndose como fiadora, principal pagadora y codeudor solidario de las obligaciones asumidas por la coligada Tug Brasil Apoio Portuario S.A. conforme el Contrato de Acuerdo de asunción de deuda N007.2.0853.1 por la suma de US\$ 6.834.411,37.

- Ambas fianzas con el Banco Nacional Do Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES tienen vencimiento el 10 de Agosto de 2023.

#### **L) ECUAESTIBAS S.A.**

Garantías Otorgadas:

- Garantías por Memoser, Colón, Seg. Oriente y a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, como garantía

por la internación temporal de remolcadores, lanchas, portacontenedores, tractocamiones y rampas por un total ascendente a US\$1.630.756 con distintos vencimientos, siendo el último el del 05 diciembre 2009.

- Garantías emitidas por Colon, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, garantizando el pago de los tributos aduaneros, por US\$784.976 con vencimiento el 11 mayo de 2009.

- Garantías emitidas por Seg. Oriente, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, garantizando el pago de los derechos de internación de grúas Gottwald, internada a Ecuador en forma temporal en calidad de bien reexportable, como de operaciones portuarias por US\$793.000, con distintos vencimientos, siendo el último el 27 septiembre de 2009.

- Garantías emitidas por Memoser y Citibank, a favor de la Autoridad Portuaria Guayaquil y Autoridad Portuaria Puerto Bolívar, garantizando el fiel cumplimiento de contratos por garantías bancarias y de compañías de seguros por US\$24.775, con distintos vencimientos, siendo el último el 15 diciembre de 2009.

- Garantías emitidas por Citibank, a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, garantizando consolidador y desconsolidador de carga por US\$100.000, con vencimiento el 6 de diciembre de 2009.

Juicios:

- Demanda por responsabilidad solidaria en el fallecimiento de un ex trabajador, que prestaba servicios para Ecuastibas S.A. a través de la empresa Roclamesej Cía. Ltda. (demandado principal). La cuantía demandada es de US\$217.217 más intereses. Actualmente, en espera de sentencia.

- Demanda por liquidación de horas de sobretiempo y finis uitos efectuados por ex trabajadores por una cuantía de US\$109.634. Los demandantes han apelado al fallo de primera instancia y el proceso pasará a segunda instancia.

- Demanda por solicitud de multas por almacenaje de carga suelta y contenedores efectuada por la Corporación Aduanera Ecuatoriana por una cuantía de US\$153.414. Con fecha abril de 2008 se presentó impugnación.

- Demanda de ejecución de silencio administrativo por las impugnaciones que se presentaron ante la Corporación Aduanera Ecuatoriana por la importación de los remolcadores Tritón y R-22. La cuantía por ambos remolcadores es de US\$357.429. Se espera prescripción.

## **M) SAAM DO BRASIL LTDA.**

- El año 1999 la empresa interpuso un recurso, en contra de la Fazenda Nacional, con el fin de suspender el pago del impuesto PIS y COFINS que se calcula sobre los ingresos financieros y, cuyo valor actualizado a la fecha asciende a R\$400.000 equivalentes a US\$228.689. Los asesores jurídicos que gestionan dicho caso, han estimado como posible la pérdida por lo que la empresa ha contabilizado la contingencia por este monto.

- En el año 1999 la empresa interpuso una acción declaratoria por impuestos PIS y COFINS referida a la inexistencia de aplicación de impuestos sobre los ingresos provenientes de ventas de servicios empresas extranjeras, cuyo valor actualizado a la fecha asciende a R\$1.291.068 equivalentes a US\$738.133.

- Fianza emitida por Banco Santander Banespa S/A, a favor de Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES para respaldar las obligaciones asumidas por la coligada Tug Brasil hasta US\$2.486.459 y con vencimiento 10 de marzo de 2021.

## **N) KIOS S.A.**

Garantías Otorgadas:

- Bonos del Tesoro entregados en garantía a favor de la Administración Nacional de Puertos, para garantizar obligaciones como operador portuario en Uruguay, según Decreto N°413 del 1 de Septiembre de 1992, por un monto nominal de US\$ 105.000.

## **Ñ) SAAM REMOLQUES S.A. de C.V.**

Garantías Otorgadas:

- Fianzas emitidas por Afianzadora Sofimex S.A, a favor de las Administradoras Portuarias Integrales de Veracruz, Altamira, Tampico, Lázaro Cárdenas y Tuxpan, con vigencia anual y para garantizar cumplimiento de los contratos de concesión, por una suma total de US\$ 706.000.

- Fianza emitida por Afianzadora Sofimex S.A., a favor de Pemex Exploración y Producción para respaldar el fiel cumplimiento de las obligaciones contractuales de SAAM Remolques S.A. de C.V., hasta un monto de US\$1.500.000, con vencimiento el 30 de noviembre de 2009.

## **O) FLORIDA INTERNATIONAL TERMINAL, LLC**

- Boletas de garantía emitidas por Bank of América N.A. a favor del Broward County, Port Everglades, USA, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones emanadas del Contrato "Broward County Marine Terminal Lease and Operating Agreement" y cuyo monto asciende a US\$490.000, con vencimiento el 18 de mayo de 2009; Depósito en garantía por US\$50.000 recuperables posterior a la fecha de expiración del contrato y depósito en garantía por US\$100.000 para el cumplimiento de los nuevos requisitos de seguridad exigidos por la Aduana.

- La empresa ha hipotecado dos máquinas propias Top Loaders, valor libro ascendente a US\$463.000 como garantía de nuevo contrato de Leasing con Barloworld Inc. por compra de maquinaria.

### 30 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Los saldos en moneda nacional y extranjera al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

#### a) Activos

| Rubro                                             | Moneda          | 2008<br>M\$ | 2007<br>M\$ |
|---------------------------------------------------|-----------------|-------------|-------------|
| <b>Activos Circulantes</b>                        |                 |             |             |
| Disponible                                        | Peso Chileno    | 1.652.864   | 2.108.353   |
| Disponible                                        | Us Dólar        | 12.382.771  | 11.113.924  |
| Disponible                                        | Euro            | 14.609.710  | 11.737.287  |
| Disponible                                        | Yen             | 106.924     | -           |
| Disponible                                        | Hong Kong Dólar | 444.242     | 977.792     |
| Disponible                                        | Libra           | 889.757     | 1.917.705   |
| Disponible                                        | Real            | 819.111     | 735.373     |
| Disponible                                        | Yuan            | 1.479.110   | 1.569.228   |
| Disponible                                        | Otras Monedas   | 5.428.919   | 5.480.395   |
| Depósitos a Plazo                                 | Peso Chileno    | 34.344.680  | 4.857.929   |
| Depósitos a Plazo                                 | US Dólar        | 41.604.737  | 191.034.608 |
| Depósitos a Plazo                                 | Euro            | 672.091     | 42.653.249  |
| Depósitos a Plazo                                 | Yuan            | 193.481     | 6.181.677   |
| Depósitos a Plazo                                 | Yen             | 5.092       | 48.700      |
| Depósitos a Plazo                                 | Libra           | 313.770     | 834.397     |
| Depósitos a Plazo                                 | Otras Monedas   | 2.106.650   | 3.124.388   |
| Valores Negociables                               | US Dólar        | 27.367      | 7.447.341   |
| Valores Negociables                               | Peso Chileno    | 157.307     | 254.018     |
| Deudores por Venta                                | Peso Chileno    | 12.233.205  | 10.394.244  |
| Deudores por Venta                                | US Dólar        | 59.484.526  | 65.053.171  |
| Deudores por Venta                                | Euro            | 14.845.833  | 19.857.773  |
| Deudores por Venta                                | Real            | 528.890     | 953.441     |
| Deudores por Venta                                | Yen             | 119.016     | 47.618      |
| Deudores por Venta                                | Libra           | 621.812     | 767.299     |
| Deudores por Venta                                | Hong Kong Dólar | 592.535     | 179.108     |
| Deudores por Venta                                | Yuan            | 315.679     | 199.671     |
| Deudores por Venta                                | Otras Monedas   | 8.634.081   | 10.367.188  |
| Documentos por Cobrar                             | Peso Chileno    | 1.011.319   | 1.015.669   |
| Documentos por Cobrar                             | US Dólar        | 3.583.214   | 3.061.619   |
| Documentos por Cobrar                             | Euro            | 206.210     | 462.652     |
| Documentos por Cobrar                             | Real            | 1.273       | -           |
| Deudores varios                                   | Peso Chileno    | 5.850.098   | 5.217.621   |
| Deudores varios                                   | US Dólar        | 24.953.932  | 16.825.915  |
| Deudores varios                                   | Euro            | 2.808.017   | 808.964     |
| Deudores varios                                   | Hong Kong Dólar | -           | 122.833     |
| Deudores varios                                   | Yen             | 83.375      | 5.411       |
| Deudores varios                                   | Yuan            | 519.343     | 216.986     |
| Deudores varios                                   | Real            | 5.107.511   | 514.058     |
| Deudores varios                                   | Otras Monedas   | 8.474.968   | 2.725.587   |
| Documentos y Cuentas por Cobrar Emp. Relacionadas | Peso Chileno    | 2.679.480   | 372.941     |
| Documentos y Cuentas por Cobrar Emp. Relacionadas | US Dólar        | 6.724.731   | 3.046.467   |
| Documentos y Cuentas por Cobrar Emp. Relacionadas | Euro            | 299.132     | 6.493       |
| Documentos y Cuentas por Cobrar Emp. Relacionadas | Yuan            | -           | 50.865      |
| Documentos y Cuentas por Cobrar Emp. Relacionadas | Otras Monedas   | 624.357     | -           |
| Existencias                                       | Peso Chileno    | 3.905.257   | 2.832.728   |
| Existencias                                       | US Dólar        | 4.545.526   | 2.259.689   |

**a) Activos (continuación):**

| Rubro                                     | Moneda          | 2008<br>M\$    | 2007<br>M\$   |
|-------------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|
| Existencias                               | Otras Monedas   | 759.921        | 679.638       |
| Impuestos por Recuperar                   | Peso Chileno    | 14.059.819     | 1.545.704     |
| Impuestos por Recuperar                   | US Dólar        | 4.149.018      | 1.606.565     |
| Impuestos por Recuperar                   | Euro            | 240.578        | 168.827       |
| Impuestos por Recuperar                   | Real            | 4.635.265      | 4.220.142     |
| Impuestos por Recuperar                   | Otras Monedas   | 2.393.052      | 905.824       |
| Gastos Pagados por Anticipado             | Peso Chileno    | 8.550.419      | 2.628.729     |
| Gastos Pagados por Anticipado             | US Dólar        | 86.248.522     | 112.819.940   |
| Gastos Pagados por Anticipado             | Euro            | 11.950.622     | 8.322.321     |
| Gastos Pagados por Anticipado             | Real            | 50.280         | 4.954.974     |
| Gastos Pagados por Anticipado             | Hong Kong Dólar | 178.842        | 253.782       |
| Gastos Pagados por Anticipado             | Otras Monedas   | 799.381        | 853.877       |
| Impuesto Diferido                         | Peso Chileno    | 5.508.139      | 4.290.388     |
| Impuesto Diferido                         | US Dólar        | 1.073.691      | 359.299       |
| Impuesto Diferido                         | Euro            | 59.826         | 80.626        |
| Impuesto Diferido                         | Otras Monedas   | 425.785        | 203.459       |
| Otros Activos Circulantes                 | Peso Chileno    | 1.614.674      | 5.787.206     |
| Otros Activos Circulantes                 | US Dólar        | 88.492.008     | 35.508.931    |
| Otros Activos Circulantes                 | Euro            | 182.661        | 36.255        |
| Otros Activos Circulantes                 | Real            | 315.043        | 446.960       |
| Otros Activos Circulantes                 | Hong Kong Dólar | 390.780        | 418.281       |
| Otros Activos Circulantes                 | Otras Monedas   | 787.289        | 1.301.377     |
| <b>Activos Fijos</b>                      |                 |                |               |
| Terrenos                                  | Peso Chileno    | 23.821.687     | 23.465.374    |
| Terrenos                                  | US Dólar        | 4.279.490      | 1.883.615     |
| Construcciones y Obras En Infraestructura | US Dólar        | 30.415.309     | 11.551.685    |
| Construcciones y Obras En Infraestructura | Peso Chileno    | 26.736.628     | 33.909.400    |
| Construcciones y Obras En Infraestructura | Euro            | 36.278         | 34.090        |
| Construcciones y Obras En Infraestructura | Real            | 445.515        | 320.339       |
| Construcciones y Obras En Infraestructura | Otras Monedas   | 889.757        | 688.296       |
| Maquinarias y Equipos                     | US Dólar        | 217.888.021    | 106.781.658   |
| Maquinarias y Equipos                     | Peso Chileno    | 2.909.149      | 41.673.543    |
| Maquinarias y Equipos                     | Euro            | 3.762.056      | 2.035.127     |
| Maquinarias y Equipos                     | Real            | 2.654.633      | 9.199         |
| Maquinarias y Equipos                     | Yuan            | 5.092          | 3.788         |
| Maquinarias y Equipos                     | Otras Monedas   | 3.501.111      | 2.447.455     |
| Otros Activos Fijos                       | US Dólar        | 201.864.119    | 95.747.277    |
| Otros Activos Fijos                       | Peso Chileno    | 9.314.446      | 10.678.869    |
| Otros Activos Fijos                       | Euro            | 1.253.807      | 818.704       |
| Otros Activos Fijos                       | Real            | -              | 31.385        |
| Otros Activos Fijos                       | Hong Kong Dólar | 2.408.963      | 2.032.421     |
| Otros Activos Fijos                       | Yuan            | 1.181.888      | 691.002       |
| Otros Activos Fijos                       | Otras Monedas   | 362.140        | 148.806       |
| Depreciación                              | US Dólar        | ( 122.025.222) | ( 69.633.945) |
| Depreciación                              | Peso Chileno    | ( 9.084.051)   | ( 34.422.917) |
| Depreciación                              | Hong Kong Dólar | ( 1.923.988)   | ( 1.542.173)  |
| Depreciación                              | Euro            | ( 3.941.535)   | ( 1.864.135)  |
| Depreciación                              | Real            | ( 2.100.285)   | ( 15.151)     |
| Depreciación                              | Yuan            | ( 556.257)     | ( 258.652)    |
| Depreciación                              | Otras Monedas   | ( 2.928.306)   | ( 1.811.106)  |

a) Activos (continuación):

| Rubro                                             | Moneda          | 2008<br>M\$   | 2007<br>M\$   |
|---------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Otros Activos</b>                              |                 |               |               |
| Inversiones en Empresas Relacionadas              | Peso Chileno    | 70.351.604    | 84.598.793    |
| Inversiones en Empresas Relacionadas              | US Dólar        | 96.321.616    | 41.019.087    |
| Inversiones en Empresas Relacionadas              | Euro            | 17.269.434    | 29.103.233    |
| Inversiones en Empresas Relacionadas              | Otras Monedas   | 28.640        | -             |
| Inversiones en Otras Sociedades                   | Peso Chileno    | 51.552        | 74.133        |
| Inversiones en Otras Sociedades                   | US Dólar        | 14.818.465    | 9.619.370     |
| Menor Valor de Inversiones                        | Peso Chileno    | 8.681.293     | 9.247.453     |
| Menor Valor de Inversiones                        | Euro            | 1.681.501     | 1.341.420     |
| Menor Valor de Inversiones                        | US Dólar        | 25.271.520    | 5.059.950     |
| Menor Valor de Inversiones                        | Otras Monedas   | -             | 153.135       |
| Mayor Valor de Inversiones                        | US Dólar        | ( 1.149.469)  | ( 1.796.512)  |
| Deudores largo plazo                              | Peso Chileno    | 785.969       | 1.580.051     |
| Deudores largo plazo                              | US Dólar        | 12.111.007    | 18.409.213    |
| Deudores largo plazo                              | UF              | 322.044       | 291.660       |
| Deudores largo plazo                              | Real            | 1.273         | -             |
| Deudores largo plazo                              | Otras Monedas   | -             | 34.090        |
| Doctos y Ctas por Cobrar Empresas Relacionadas Lp | Peso Chileno    | 5.523.734     | 36.595        |
| Doctos y Ctas por Cobrar Empresas Relacionadas Lp | US Dólar        | 805.746       | 2.884.133     |
| Intangibles                                       | Peso Chileno    | 317.589       | 10.822        |
| Intangibles                                       | US Dólar        | 56.894.175    | 48.435.477    |
| Intangibles                                       | Otras Monedas   | 38.187        | 541           |
| Amortización                                      | Peso Chileno    | ( 31.186)     | ( 21.645)     |
| Amortización                                      | US Dólar        | ( 30.909.194) | ( 24.175.315) |
| Amortización                                      | Otras Monedas   | ( 1.273)      | -             |
| Otros                                             | Peso Chileno    | 532.072       | 1.208.306     |
| Otros                                             | US Dólar        | 45.286.600    | 8.399.700     |
| Otros                                             | Euro            | 38.187        | 14.069        |
| Otros                                             | Libra           | -             | 13.995.893    |
| Otros                                             | Real            | -             | 537.867       |
| Otros                                             | Otras Monedas   | 1.126.517     | 444.254       |
| <b>Total Activos</b>                              |                 |               |               |
|                                                   | Peso Chileno    | 231.477.747   | 213.344.307   |
|                                                   | US Dólar        | 885.142.226   | 704.322.862   |
|                                                   | Euro            | 65.974.408    | 115.616.955   |
|                                                   | Yen             | 314.407       | 101.729       |
|                                                   | Hong Kong Dólar | 2.091.374     | 2.442.044     |
|                                                   | Libra           | 1.825.339     | 17.515.294    |
|                                                   | Real            | 12.458.509    | 12.708.587    |
|                                                   | Yuan            | 3.138.336     | 8.654.565     |
|                                                   | Otras Monedas   | 33.451.176    | 27.747.204    |
|                                                   | UF              | 322.044       | 291.660       |

**b) Pasivos Circulantes**

| Rubro                                                             | Moneda          | Hasta 90 Días |             | 90 Días a 1 Año |             |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-------------|-----------------|-------------|
|                                                                   |                 | 2008<br>M\$   | 2007<br>M\$ | 2008<br>M\$     | 2007<br>M\$ |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo | Peso Chileno    | 252.624       | 63.310      | 7.637           | 327.915     |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo | UF              | 636           | 642.842     | -               | -           |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo | US Dólar        | 110.106       | 438.302     | 371.050         | -           |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo | Euro            | 636           | 541         | -               | -           |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo | Otras Monedas   | 636           | -           | -               | -           |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo   | UF              | 149.566       | 142.854     | 40.096          | -           |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo   | Peso Chileno    | 1.548.483     | 1.098.460   | -               | -           |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo   | US Dólar        | 4.478.260     | 3.589.745   | 2.129.562       | 1.594.747   |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo   | Euro            | -             | 143.395     | -               | -           |
| Obligaciones con el Público de Largo Plazo Porción Corto Plazo    | UF              | 3.646.859     | 656.370     | -               | -           |
| Dividendos por Pagar                                              | Peso Chileno    | 358.477       | 360.889     | -               | -           |
| Dividendos por Pagar                                              | US Dólar        | -             | -           | -               | -           |
| Dividendos por Pagar                                              | Euro            | 539.073       | -           | -               | -           |
| Dividendos por Pagar                                              | Otras Monedas   | 624.994       | 14.069      | -               | -           |
| Cuentas por Pagar                                                 | Peso Chileno    | 17.085.500    | 12.291.387  | 1.612.128       | 4.870       |
| Cuentas por Pagar                                                 | UF              | -             | 3.247       | -               | -           |
| Cuentas por Pagar                                                 | US Dólar        | 107.058.527   | 144.161.758 | -               | 34.631      |
| Cuentas por Pagar                                                 | Euro            | 38.633.151    | 20.316.095  | -               | -           |
| Cuentas por Pagar                                                 | Libra Esterlina | 1.536.390     | 1.119.022   | -               | -           |
| Cuentas por Pagar                                                 | Real Brasileño  | 6.841.838     | 7.239.013   | -               | -           |
| Cuentas por Pagar                                                 | Yen             | 1.073.691     | 746.736     | -               | -           |
| Cuentas por Pagar                                                 | Hong Kong Dólar | 1.687.865     | 2.188.262   | -               | -           |
| Cuentas por Pagar                                                 | Yuan            | 5.182.612     | 3.715.283   | -               | -           |
| Cuentas por Pagar                                                 | Otras Monedas   | 41.692.567    | 18.640.268  | -               | -           |
| Documentos por Pagar                                              | Peso Chileno    | 85.921        | 133.114     | -               | -           |
| Documentos por Pagar                                              | US Dólar        | 217.666       | -           | -               | -           |
| Documentos por Pagar                                              | Euro            | 75.738        | 703.447     | -               | -           |
| Acreeedores varios                                                | UF              | 10.007        | 14.985      | 5.092           | -           |
| Acreeedores varios                                                | Peso Chileno    | 618.336       | 1.134.537   | 636             | -           |
| Acreeedores varios                                                | US Dólar        | 6.958.944     | 8.347.753   | -               | -           |
| Acreeedores varios                                                | Euro            | 1.360.730     | 423.151     | -               | -           |
| Acreeedores varios                                                | Real Brasileño  | -             | -           | -               | -           |
| Acreeedores varios                                                | Otras Monedas   | 1.534.481     | 1.102.248   | -               | -           |
| Documentos y Cuentas por Pagar                                    | Peso Chileno    | 1.584         | 5.478.767   | -               | -           |
| Empresas Relacionadas                                             |                 |               |             |                 |             |
| Documentos y Cuentas por Pagar                                    | US Dólar        | 2.378.414     | 2.225.058   | 1.528.116       | -           |
| Empresas Relacionadas                                             |                 |               |             |                 |             |
| Documentos y Cuentas por Pagar                                    | Euro            | 591.899       | 1.564.899   | -               | -           |
| Empresas Relacionadas                                             |                 |               |             |                 |             |
| Documentos y Cuentas por Pagar                                    | Otras Monedas   | 1.773.150     | -           | -               | -           |
| Empresas Relacionadas                                             |                 |               |             |                 |             |
| Provisiones                                                       | Peso Chileno    | 1.811.957     | 4.978.901   | 3.308.267       | 2.490.744   |
| Provisiones                                                       | US Dólar        | 20.227.017    | 17.122.986  | 271.128         | 3.094.626   |
| Provisiones                                                       | Euro            | 567.713       | 1.068.157   | -               | -           |
| Provisiones                                                       | Real Brasileño  | 2.809.290     | 3.304.578   | -               | -           |
| Provisiones                                                       | Hong Kong Dólar | 297.222       | 367.416     | -               | -           |
| Provisiones                                                       | Otras Monedas   | 1.065.417     | 1.067.616   | -               | -           |
| Retenciones                                                       | Peso Chileno    | 1.834.231     | 1.733.700   | -               | -           |
| Retenciones                                                       | US Dólar        | 816.565       | 545.442     | -               | -           |



b) Pasivos Circulantes (continuación):

| Rubro                              | Moneda                 | Hasta 90 Días      |                    | 90 Días a 1 Año  |                  |
|------------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
|                                    |                        | 2008<br>M\$        | 2007<br>M\$        | 2008<br>M\$      | 2007<br>M\$      |
| Retenciones                        | Real Brasileño         | 288.312            | 419.363            | -                | -                |
| Retenciones                        | Euro                   | 155.294            | -                  | -                | -                |
| Retenciones                        | Otras Monedas          | 1.219.438          | 320.880            | 2.546            | -                |
| Impuesto a la Renta                | Peso Chileno           | 549.421            | 289.496            | -                | -                |
| Impuesto a la Renta                | US Dólar               | 899.304            | 204.541            | -                | -                |
| Impuesto a la Renta                | Euro                   | 1.113.788          | 1.163.935          | -                | -                |
| Impuesto a la Renta                | Yuan                   | 69.373             | 404.212            | -                | -                |
| Impuesto a la Renta                | Hong Kong Dólar        | 2.058.279          | 1.675.828          | -                | -                |
| Impuesto a la Renta                | Real Brasileño         | 3.819              | 374.991            | -                | -                |
| Impuesto a la Renta                | Otras Monedas          | 603.991            | 302.482            | -                | -                |
| Ingresos Percibidos por Adelantado | Peso Chileno           | 688.639            | -                  | -                | -                |
| Ingresos Percibidos por Adelantado | US Dólar               | 36.835.817         | 77.714.679         | -                | -                |
| Ingresos Percibidos por Adelantado | Yen                    | 188.389            | -                  | -                | -                |
| Ingresos Percibidos por Adelantado | Real Brasileño         | 4.434.784          | 1.232.656          | -                | -                |
| Ingresos Percibidos por Adelantado | Euro                   | 26.158.095         | 129.867            | -                | -                |
| Ingresos Percibidos por Adelantado | Otras Monedas          | 5.174.975          | 918.269            | -                | -                |
| Otros Pasivos Circulantes          | Peso Chileno           | 4.409.962          | 2.618.447          | 14.002           | 14.069           |
| Otros Pasivos Circulantes          | US Dólar               | 154.657            | 174.238            | 1.455.561        | -                |
| Otros Pasivos Circulantes          | Euro                   | 677.819            | 211.034            | -                | -                |
| Otros Pasivos Circulantes          | Real Brasileño         | 596.990            | 446.960            | -                | -                |
| Otros Pasivos Circulantes          | Hong Kong Dólar        | -                  | 6.493              | -                | -                |
| Otros Pasivos Circulantes          | Otras Monedas          | 1.404.645          | 611.999            | -                | -                |
| <b>Total Pasivos Circulantes</b>   | <b>Peso Chileno</b>    | <b>29.245.135</b>  | <b>30.181.008</b>  | <b>4.942.670</b> | <b>2.837.598</b> |
|                                    | <b>UF</b>              | <b>3.807.068</b>   | <b>1.460.298</b>   | <b>45.188</b>    | <b>-</b>         |
|                                    | <b>US Dólar</b>        | <b>180.135.277</b> | <b>254.524.502</b> | <b>5.755.417</b> | <b>4.724.004</b> |
|                                    | <b>Euro</b>            | <b>69.873.936</b>  | <b>25.724.521</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
|                                    | <b>Otras Monedas</b>   | <b>55.094.294</b>  | <b>22.977.831</b>  | <b>2.546</b>     | <b>-</b>         |
|                                    | <b>Libra Esterlina</b> | <b>1.536.390</b>   | <b>1.119.022</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
|                                    | <b>Real Brasileño</b>  | <b>14.975.033</b>  | <b>13.017.561</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
|                                    | <b>Yen</b>             | <b>1.262.080</b>   | <b>746.736</b>     | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
|                                    | <b>Hong Kong Dólar</b> | <b>4.043.366</b>   | <b>4.237.999</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
|                                    | <b>Yuan</b>            | <b>5.251.985</b>   | <b>4.119.495</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>         |

c) Pasivos largo plazo período actual:

| Rubro                                                | Moneda         | 1 a 3 Años<br>M\$ | 3 a 5 Años<br>M\$ | 5 a 10 Años<br>M\$ | Más de 10 Años<br>M\$ |
|------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras  | UF             | 262.217           | 355.776           | 109.469            | -                     |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras  | Peso Chileno   | -                 | 45.188            | -                  | -                     |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras  | US Dólar       | 22.902.015        | 5.801.242         | 8.338.768          | 20.132.823            |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras  | YEN            | -                 | -                 | -                  | 169.212.325           |
| Obligaciones con el Publico (Bonos)                  | Peso Chileno   | -                 | -                 | -                  | 38.844.453            |
| Acreedores varios Largo Plazo                        | Peso Chileno   | 95.110            | -                 | -                  | -                     |
| Acreedores varios Largo Plazo                        | US Dólar       | 180.752           | -                 | -                  | -                     |
| Documentos y Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas | Peso Chileno   | -                 | -                 | -                  | -                     |
| Documentos y Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas | US Dólar       | 107.560           | -                 | -                  | -                     |
| Provision Largo Plazo                                | Peso Chileno   | 821.657           | 350.684           | 799.381            | 2.869.117             |
| Provision Largo Plazo                                | US Dólar       | 387.598           | -                 | -                  | -                     |
| Provision Largo Plazo                                | EURO           | 194.117           | -                 | -                  | -                     |
| Otros Pasivos Largo Plazo                            | Peso Chileno   | -                 | -                 | -                  | -                     |
| Otros Pasivos Largo Plazo                            | US Dólar       | 1.708.868         | 507.251           | 7.095.145          | -                     |
| Otros Pasivos Largo Plazo                            | Real Brasileño | -                 | -                 | -                  | -                     |
| Impuesto Diferido Largo Plazo                        | Peso Chileno   | 1.702.504         | 100.559           | -                  | -                     |
| Impuesto Diferido Largo Plazo                        | US Dólar       | 52.189            | -                 | 31.186             | -                     |
| Impuesto Diferido Largo Plazo                        | Otras Monedas  | 36.278            | -                 | -                  | -                     |
| <b>Total Pasivos a Largo Plazo</b>                   | UF             | 262.217           | 355.776           | 109.469            | -                     |
|                                                      | Peso Chileno   | 2.619.271         | 496.431           | 799.381            | 41.713.570            |
|                                                      | US Dólar       | 25.338.982        | 6.308.493         | 15.465.099         | 20.132.823            |
|                                                      | Yen            | -                 | -                 | -                  | 169.212.325           |
|                                                      | Euro           | 194.117           | -                 | -                  | -                     |
|                                                      | Real Brasileño | -                 | -                 | -                  | -                     |
|                                                      | Otras Monedas  | 36.278            | -                 | -                  | -                     |

c) Pasivos largo plazo período anterior:

| Rubro                                               | Moneda              | 1 a 3 Años<br>M\$ | 3 a 5 Años<br>M\$ | 5 a 10 Años<br>M\$ | Más de 10 Años<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras | UF                  | 271.639           | -                 | -                  | -                     |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras | Peso Chileno        | 23.268            | 240.795           | -                  | -                     |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras | US Dólar            | 13.888.753        | 10.497.596        | 7.825.038          | -                     |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras | Yen                 | -                 | -                 | -                  | 115.161.337           |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras | Euro                | 102.270           | -                 | -                  | -                     |
| Obligaciones con el Público (Bonos)                 | UF                  | -                 | -                 | -                  | 41.669.505            |
| Acreedores Varios Largo Plazo                       | Peso Chileno        | 81.671            | -                 | -                  | -                     |
| Acreedores Varios Largo Plazo                       | US Dólar            | 145.559           | -                 | -                  | -                     |
| Documentos y Cuentas por Pagar                      | US Dólar            | 208.329           | -                 | -                  | -                     |
| Empresas Relacionadas Largo Plazo                   |                     |                   |                   |                    |                       |
| Provision Largo Plazo                               | Peso Chileno        | 3.172.547         | 1.926.363         | 2.611.953          | 4.537.234             |
| Provision Largo Plazo                               | US Dólar            | 284.084           | -                 | -                  | -                     |
| Provision Largo Plazo                               | Euro                | 193.177           | -                 | -                  | -                     |
| Impuesto Diferido Largo Plazo                       | Peso Chileno        | 2.323.002         | -                 | -                  | -                     |
| Otros Pasivos Largo Plazo                           | Peso Chileno        | 2.706             | -                 | -                  | -                     |
| Otros Pasivos Largo Plazo                           | US Dólar            | 684.508           | -                 | 7.443.012          | -                     |
| Otros Pasivos Largo Plazo                           | Real                | 537.867           | -                 | -                  | -                     |
| <b>Total Pasivos a Largo Plazo</b>                  | <b>UF</b>           | <b>271.639</b>    | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>41.669.505</b>     |
|                                                     | <b>Peso Chileno</b> | <b>5.603.194</b>  | <b>2.167.158</b>  | <b>2.611.953</b>   | <b>4.537.234</b>      |
|                                                     | <b>US Dólar</b>     | <b>15.211.233</b> | <b>10.497.596</b> | <b>15.268.050</b>  | <b>-</b>              |
|                                                     | <b>Yen</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>115.161.337</b>    |
|                                                     | <b>Euro</b>         | <b>295.447</b>    | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>              |
|                                                     | <b>Real</b>         | <b>537.867</b>    | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>              |

### 31 SANCIONES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no hubo sanciones a la Sociedad Matriz y sus filiales, ni a sus directores o gerentes, de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros. Asimismo no ha habido sanciones significativas a la compañía y sus filiales, de otras entidades administrativas.

### 32 HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen hechos que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los estados financieros consolidados de la Sociedad Matriz y su filial Navarino S.A.

### 33 MEDIO AMBIENTE

La sociedad matriz y sus filiales, 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.

### 34 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos presentados en este rubro corresponden a:

| Detalle                                 | 2008<br>M\$        | 2007<br>M\$        |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Existencias de combustible              | 45.768.392         | 57.779.527         |
| Seguros                                 | 1.838.068          | 1.318.152          |
| Arriendos de naves                      | 41.021.749         | 39.879.504         |
| Posicionamiento de naves y contenedores | 588.716            | 976.168            |
| Gastos operacionales en proceso         | 17.222.973         | 28.135.722         |
| Otros                                   | 1.338.167          | 1.744.549          |
| <b>Totales</b>                          | <b>107.778.065</b> | <b>129.833.622</b> |

### 35 DEPÓSITOS A PLAZO

La Sociedad Matriz y sus filiales presentan bajo este rubro los siguientes montos invertidos en bancos e instituciones financieras valorizados de acuerdo al criterio descrito en Nota 2 g):

| Institución                       | 2008<br>M\$       | 2007<br>M\$        |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|
| Banco Costa Rica                  | 589.353           | 430.185            |
| Banco Corpbanca                   | 668.909           | -                  |
| Banco Crédito e Inversiones       | 45.188            | 14.283.765         |
| Banco de Crédito Perú - Miami     | 15.275            | -                  |
| Banco de Chile                    | 2.751.069         | 332.399            |
| Banco Nacional de México          | -                 | 584.402            |
| Banco Santander - Brasil          | 346.865           | 171.533            |
| Banco Santander - México          | 3.284.082         | 7.562.598          |
| Banco Santander - Santiago        | 27.392.172        | 2.098.437          |
| Bank of America - New York        | 1.745.146         | 1.486.979          |
| Bank of America Security          | 4.106.375         | 2.193.673          |
| Bank of China Shanghai Branch     | 391.417           | 6.589.136          |
| Bank of Nova Scotia - USA         | -                 | 37.213.980         |
| BNP Paribas                       | 320.134           | -                  |
| BNP Paribas - USA                 | -                 | 703.447            |
| Bradesco CDB - Brasil             | 19.094            | 54.111             |
| Brown Brothers Harriman - USA (1) | 517.434           | 18.798.814         |
| Citibank - Brasil                 | 776.469           | -                  |
| Citibank - New York               | 933.036           | 17.618.105         |
| HSBC - New York                   | 30.412.126        | 57.019.263         |
| ING Bank - Holland                | -                 | 39.132.225         |
| Inverlat                          | 278.765           | 303.023            |
| Rabobank - New York               | -                 | 37.896.323         |
| Santander Investment S.A.         | -                 | 1.201.271          |
| Scotiabank - Chile                | 3.846.704         | 989.155            |
| UTI Bank - India                  | 497.067           | 745.113            |
| Banco de Chile                    | 303.820           | 1.327.009          |
| <b>Totales</b>                    | <b>79.240.500</b> | <b>248.734.946</b> |

## 36 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

### A) MATRIZ QUEMCHI S.A.

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre 2008 y 2007 la matriz, ha pagado por concepto de dietas por asistencia a sesiones del directorio los siguientes montos:

|                                               | 2008<br>M\$  | 2007<br>M\$  |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Dieta por asistencia a sesiones de Directorio | 8.081        | 6.401        |
| Dieta Comité Directores                       | 1.106        | 1.118        |
| <b>Total</b>                                  | <b>9.187</b> | <b>7.519</b> |

A proposición del Directorio la junta de accionistas acordó no pagar participación de utilidades al Directorio.

### B) FILIAL NAVARINO S.A.

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la filial Navarino S.A., ha pagado por concepto de dietas por asistencia a sesiones los siguientes montos:

|                                               | 2008<br>M\$   | 2007<br>M\$  |
|-----------------------------------------------|---------------|--------------|
| Dieta por asistencia a sesiones de Directorio | 8.782         | 8.728        |
| Dieta Comité Directores                       | 1.722         | 1.207        |
| <b>Total</b>                                  | <b>10.504</b> | <b>9.935</b> |

Durante los ejercicios 2008 y 2007, la filial Navarino S.A. no realizó provisión por concepto de participación de utilidades, ya que a proposición del directorio la Junta ordinaria de Accionistas acordó no pagar participación de utilidades a los Directores.

### C) FILIAL INDIRECTA MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.

#### 1.- Remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de:

|                                                           | 2008<br>M\$   | 2007<br>M\$    |
|-----------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Dieta por asistencia a sesiones de Directorio (pagadas)   | 26.648        | 25.231         |
| Participación sobre utilidades del ejercicio (devengadas) | -             | 395.356        |
| <b>Total</b>                                              | <b>26.648</b> | <b>420.587</b> |

#### 2.- Detalle de las remuneraciones pagadas durante los ejercicios 2008 y 2007

##### a) Directores de Marítima de Inversiones S.A.

##### Dietas por asistencia a reuniones de Directorio:

##### Pagadas durante el ejercicio 2008

Los siguientes son los valores pagados a los señores Juan Agustín Figueroa Y. M\$5.715, Christoph Schiess S. M\$ 2.369, Luis Álvarez M. M\$ 3.011, José Luis Cerda U. M\$ 3.173, Arturo Claro F. M\$ 1.572, Manuel Correa O. M\$ 2.851, Cirilo Elton G. M\$ 3.173.

##### Pagadas durante el ejercicio 2007

Los siguientes son los valores pagados a los señores Juan Agustín Figueroa Y. M\$ 4.760, Christoph Schiess S. M\$ 1.901, Luis Álvarez M. M\$ 2.381, José Luis Cerda U. M\$ 2.381, Arturo Claro F. M\$ 1.749, Manuel Correa O. M\$ 2.066, Cirilo Elton G. M\$ 2.223.

##### Dieta por asistencia a reuniones de Comité de Directores: Pagadas durante el ejercicio 2008:

Los siguientes son los valores pagados a los señores José Luis Cerda U. M\$ 3.789, Luis Álvarez M. M\$ 1.894, Arturo Claro F. M\$ 1.101.

##### Pagadas durante el ejercicio 2007

Los siguientes son los valores pagados a los señores José Luis Cerda U. M\$ 4.122, Luis Alvarez M. M\$ 2.061, Arturo Claro F. M\$ 1.587.

##### Participación de la utilidad 2008

Durante el año 2008, se pagó participación al Directorio por las utilidades generadas al 31 de diciembre de 2007 según el siguiente detalle M\$ 98.836 para el Sr. Juan Agustín Figueroa Y., M\$ 49.420 para cada uno de los señores Christoph Schiess Sch., José Luis Cerda U., Luis Álvarez M., Manuel Correa O., Cirilo Elton G., y Arturo Claro F.

##### 2007

Durante el año 2007 no se pagó participación al Directorio debido a la situación de resultados negativos de la sociedad al 31 de diciembre de 2006.

##### b) Directores de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. Participación de la utilidad:

##### 2008

MUS\$389,54 al Sr. Ricardo Claro V. y MUS\$194,77 para cada uno de los señores: Luis Álvarez M., Arturo Claro F., Patricio García D., Jaime Claro V., Baltazar Sánchez G., Christoph Schiess S., Patricio Valdés P., Joaquín Barros F., Felipe Lamarca C. y Juan Andrés Camus C.

## 2007

Durante el año 2007, los señores directores no percibieron participación en las utilidades debido a las pérdidas del año comercial 2006.

### **Dieta por asistencia a reuniones**

#### **2008**

Los siguientes son los valores pagados a los señores: Ricardo Claro V. MUS\$6,69; Luis Álvarez M. MUS\$6,11; Arturo Claro F. MUS\$3,95; Patricio García D. MUS\$4,89; Jaime Claro V. MUS\$5,62; Joaquín Barros B. MUS\$4,85; Baltazar Sánchez G. MUS\$4,86; Christoph Schiess S. MUS\$ 4,55; Patricio Valdés P. MUS\$ 4,86; Felipe Lamarca C. MUS\$5,49; Juan Andrés Camus C. MUS\$5,24 y Víctor Pino T. MUS\$0,49.

## 2007

Los siguientes son los valores pagados a los señores: Ricardo Claro V. MUS\$7,59; Luis Álvarez M. MUS\$4,37; Arturo Claro F. MUS\$3,52; Patricio García D. MUS\$ 4,37; Jaime Claro V. MUS\$3,84; Joaquín Barros B. MUS\$4,37; Baltazar Sánchez G. MUS\$4,37; Christoph Schiess S. MUS\$3,55; Patricio Valdés P. MUS\$4,37; Felipe Lamarca C. MUS\$3,50 y Juan Andrés Camus C. MUS\$4,10.

### **Por asistencia a Comité**

#### **2008**

Los siguientes son los valores pagados a los señores: Luis Álvarez M. MUS\$5,19; Patricio García D. MUS\$2,59 y Juan Andrés Camus C. MUS\$2,29.

## 2007

Los siguientes son los valores pagados a los señores: Luis Álvarez M. MUS\$5,40; Patricio García D. MUS\$2,45 y Juan Andrés Camus C. MUS\$2,45.

Por concepto de honorarios por funciones distintas al cargo de Director se pagó al señor Jaime Claro V. MUS\$82,92, en el ejercicio anterior MUS\$86,86.

### **D) DIRECTORES DE SUDAMERICANA, AGENCIAS AÉREAS Y MARÍTIMAS S.A.**

**Por los conceptos que se detallan, registra los siguientes valores a los Directores:**

### **Participación de la Utilidad:**

#### **2008**

Sr. Demetrio Infante F. MUS\$211,45; Sr. Jaime Claro V. MUS\$124,95; Sr. Ricardo Claro V. MUS\$105,73; Sr. Felipe Lamarca C. MUS\$9,61; Sr. Patricio Valdés P. MUS\$9,61 y MUS\$115,34 para cada uno de los señores: Víctor Pino T., Baltazar Sánchez G., Luis Álvarez M., Patricio García D., Arturo Claro F., Joaquín Barros F., Ricardo Matte E. y al Sr. Alfonso Sweet S.

## 2007

Sr. Jaime Claro V. MUS\$124,91; Sr. Ricardo Matte E. MUS\$34,07; Sr. Ricardo De Tezanos Pinto MUS\$22,71 y MUS\$68,13 para cada uno de los señores: Víctor Pino T., Baltazar Sánchez G., Patricio Valdés P., Luis Álvarez M., Patricio García D., Arturo Claro F., Joaquín Barros F., Felipe Lamarca C. y al Sr. Alfonso Sweet S.

### **Dieta por Asistencia a Reuniones**

#### **2008**

Loa siguientes son los valores pagados a los señores. Demetrio Infante MUS\$7,04; Ricardo Claro V. MUS\$2,41; Víctor Pino T. MUS\$3,51; Luis Álvarez M. MUS\$2,92; Arturo Claro F. MUS\$2,97; Jaime Claro V. MUS\$3,22; Patricio García D. MUS\$2,93; Baltazar Sánchez G. MUS\$2,89; Alfonso Swett S. MUS\$3,22; Juan Antonio Álvarez A. MUS\$0,25; Joaquín Barros F. MUS\$3,52 y Ricardo Matte E. MUS\$3,53.

## 2007

Los siguientes son los valores pagados a los señores. Demetrio Infante F. MUS\$ 5,92; Ricardo Claro V. MUS\$ 2,71; Víctor Pino T. MUS\$ 3,46; Luis Álvarez M. MUS\$ 3,21; Arturo Claro F. MUS\$ 3,46; Jaime Claro V. MUS\$3,70; Patricio García D. MUS\$ 2,42; Baltazar Sánchez G. MUS\$ 3,18; Patricio Valdés P. MUS\$ 0,25; Alfonso Swett S. MUS\$3,18; Felipe Lamarca C. MUS\$ 0,50; Joaquín Barros F. MUS\$ 2,93 y Ricardo Matte E. MUS\$3,20.

### **E) DIRECTORES OTRAS COMPAÑÍAS**

Se pagó por medio de la coligada Iquique Terminal Internacional S.A., la cantidad de MUS\$ 5,54 (MUS\$ 3,22 en el 2007) al Sr. Jaime Claro V.; MUS\$ 7,13 (MUS\$ 6,50 en el 2007) al Sr. Víctor Pino T. y MUS\$7,12 (MUS\$ 4,45 en el 2007) al Sr. Demetrio Infante F.

Por intermedio de la coligada AQUASAAM se pagó al Sr. Arturo Claro F. la cantidad de MUS\$5,73 (MUS\$6,25 en el 2007) y al Sr. Víctor Pino T. la cantidad de MUS\$5,73 (MUS\$5,82 en el 2007).

### **VÍCTOR VALDIVIESO NÚÑEZ**

Contador General

### **LUIS GREZ JORDÁN**

Gerente General



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 26 de febrero de 2009

Señores Accionistas y Directores de  
Quemchi S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Quemchi S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) son responsabilidad de la administración de Quemchi S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de algunas filiales y coligadas indirectas, las cuales producto de la aplicación del método del valor patrimonial, representan en su conjunto una inversión de M\$18.955.461 y M\$34.193.216 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, y una utilidad proporcional devengada neta total de M\$2.533.690 y M\$4.280.983 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos en dichas filiales y coligadas, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integral de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quemchi S.A. y Filial al 31 de diciembre 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

**Teresa Oliva S.**  
**RUT: 12.528.840-5**

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de:

|                                    |       | 2008      | 2007      |
|------------------------------------|-------|-----------|-----------|
| <b>Liquidez</b>                    |       |           |           |
| Liquidez Corriente                 | veces | 1,4       | 1,7       |
| Razón ácida                        | veces | 0,3       | 0,8       |
| <b>Endeudamiento</b>               |       |           |           |
| Razón de Endeudamiento             | veces | 5,1       | 4,9       |
| Deuda Corto Plazo                  | %     | 57,1      | 63,8      |
| Deuda Largo Plazo                  | %     | 42,9      | 36,2      |
| Cobertura Gastos Financieros       | %     | 0,7       | 5,1       |
| <b>Actividad</b>                   |       |           |           |
| Total Activos                      | MM\$  | 1.236.196 | 1.102.745 |
| Inversiones                        | MM\$  | 154.277   | 84.716    |
| Enajenaciones                      | MM\$  | 2.461     | 24.101    |
| Rotación de Inventario             | veces | n.a.      | n.a.      |
| Permanencia de inventario          | Días  | n.a.      | n.a.      |
| <b>Resultados</b>                  |       |           |           |
| Ingresos de Explotación            | MM\$  | 3.110.244 | 2.246.186 |
| Costos de Explotación              | MM\$  | 2.984.030 | 2.048.914 |
| Resultados Operacional             | MM\$  | -85.171   | 28.687    |
| Gastos Financieros                 | MM\$  | 27.551    | 21.023    |
| Resultados no Operacional          | MM\$  | 77.425    | 56.621    |
| R.A.I.I.D.A.I.E.                   | MM\$  | 32.614    | 111.221   |
| Resultados después de impuestos    | MM\$  | -3.772    | 14.152    |
| <b>Rentabilidad</b>                |       |           |           |
| Rentabilidad del Patrimonio        | %     | -3,1      | 12,3      |
| Rentabilidad del Activo            | %     | -0,3      | 1,3       |
| Rendimientos Activos Operacionales | %     | -24,0     | 13,6      |
| Resultado por Acción               | \$    | -61,5     | 243,3     |
| Retorno de Dividendos              | %     | 6,5       | 0,0       |

## Definiciones:

Liquidez corriente:

Razón ácida:

Razón de endeudamiento:

Cobertura de gastos financieros:

Activos operacionales:

R.A.I.I.D.A.I.E.:

Retorno de dividendos:

n.a:

Razón de activo circulante a pasivo circulante.

Razón de fondos disponibles a pasivo circulante.

Razón de total pasivo exigible a patrimonio.

Resultado antes de impuestos e intereses dividido por gastos financieros.

Maquinarias y equipos, y Otros activos

Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios.

Suma de dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del periodo.

No aplicable.

Las principales tendencias observadas en los indicadores del período analizado son las siguientes:

### INDICES DE LIQUIDEZ

**Liquidez Corriente:** Este índice disminuye con respecto al mismo período del año anterior debido, básicamente, a que la disminución de los activos circulantes es muy significativa en comparación con la disminución de los pasivos circulantes.

**Razón Acida:** Este índice disminuye en 0,5 puntos en relación al mismo período del año anterior, debido a la fuerte disminución de los recursos disponibles utilizados en la compra de activos fijos y a una leve disminución en los pasivos circulantes.

### INDICES DE ENDEUDAMIENTO

**Endeudamiento:** Tiene un incremento de 0,2 veces en relación a diciembre de 2007, debido a que el incremento en los pasivos exigibles es mayor a la variación del patrimonio, el cual sufrió una disminución por el reconocimiento de resultados compensado con el aumento de capital.

**Endeudamiento de Corto Plazo:** El índice de endeudamiento de corto plazo disminuye en comparación con diciembre 2007 debido básicamente a que los pasivos circulantes disminuyen porcentualmente más que el incremento porcentual de la deuda total.

**Endeudamiento de Largo Plazo:** A diferencia del índice anterior, éste se incrementa levemente debido a un aumento de la deuda de largo plazo, en comparación con el aumento total de la deuda.

**Cobertura de Gastos Financieros:** Este índice disminuye producto de los menores resultados del período 2008, en comparación con los resultados del mismo período del año anterior.

### INDICES DE RENTABILIDAD

**Rentabilidad del Patrimonio:** Este índice disminuye en relación al mismo período del año anterior debido a la disminución en los resultados y que el promedio del patrimonio ha sido mayor al del mismo período anterior.

**Rentabilidad del Activo:** Este índice disminuye en relación al mismo período del año anterior debido a la disminución en los resultados del período 2008, en comparación con el mismo período del año anterior.

**Rendimiento Activos Operacionales:** Este índice disminuye producto de que los resultados operacionales del período 2008 de M\$ 85.170.816 negativos los cuales son menores a los resultados

del mismo período del 2007 por M\$ 28.687.275 positivos.

**Retorno de Dividendos:** El valor se incrementa respecto Diciembre de 2007 por el dividendo pagado en el primer semestre de 2008 y además en el período anterior no existió pago de dividendos.

**Resultado por Acción:** Este índice disminuye, básicamente por la disminución en los resultados entre ambos períodos y al incremento de acciones suscritas y pagadas en el período 2008, en comparación con el mismo período del año anterior.

**Valor Bursátil de la Acción:** El valor de la acción disminuyó en \$ 1.538 en relación a diciembre de 2007 quedando a diciembre de 2008 en \$ 1.000

## 2. DIFERENCIA ENTRE LOS VALORES DE LIBRO Y EL VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008 han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados y normas generales y específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros, organismo bajo cuya fiscalización se encuentra la Compañía. El valor libro de los principales activos consolidados de la Sociedad es inferior al valor comercial de los mismos.

## 3. ANÁLISIS DE RIESGOS

El análisis de los riesgos están principalmente vinculados a los que puedan afectar a la filial indirecta Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), cuyas cifras de Balance son las más relevantes de estos Estados Financieros Consolidados.

### • TASAS DE INTERÉS

Respecto de los riesgos de variabilidad de la tasa de interés, la Compañía mayoritariamente tiene contratados bonos y créditos de instituciones financieras a tasa de interés fija.

### • TIPO DE CAMBIO

En referencia a los riesgos de tipo de cambio, la Compañía tiene la mayor parte de sus ingresos y costos operacionales en dólares estadounidenses y, en menor medida, pesos chilenos, reales brasileños y euros, entre otras monedas.

Respecto de los activos y pasivos, en general están denominados en dólares estadounidenses. Sin embargo, existen activos y pasivos en otras monedas, los cuales se detallan en informe de Apertura de Moneda Nacional y Extranjera en las notas de los estados financieros.

### • SITUACIÓN DE MERCADO

La situación de mercado afecta principalmente a la filial indirecta Cia. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) y se puede resumir como sigue:

La economía mundial atraviesa por la mayor crisis que haya tenido desde la Gran Depresión de 1929. Lo que partió en el mundo financiero, ha tenido un severo impacto en la economía real. La recesión es ya un hecho en la mayor economía del mundo, los Estados Unidos de América y en muchos de los países de la Unión Europea, que en su conjunto tienen también un enorme peso en las cifras globales. Asia, por su parte, que muchos esperaban supiera las debilidades de las economías desarrolladas occidentales, no sólo no ha podido atenuar la crisis, sino que también se ha visto fuertemente afectada por ella. Latinoamérica vive las consecuencias de todo lo anterior sumado a errores internos en algunos países.

El tema financiero y crediticio continúa siendo de la mayor importancia, pues es vital que los líderes de los principales países aseguren la continuidad y eficacia de la cadena de pagos y del financiamiento no sólo de los bancos sino en último término, de las personas y empresas a un nivel adecuado. Hasta la fecha, a pesar de inyecciones de recursos y respaldo estatal nunca antes vistos a los bancos e instituciones financieras, no se ha concluido el saneamiento del sistema financiero. Mucho más lento aún ha sido el avance para que el enorme apoyo entregado al sistema financiero mundial se traspase en definitiva a las empresas y a los consumidores.

Por su parte, las cifras de la economía real: consumo, producción, inversión y desempleo, todas ellas ligadas entre sí están mostrando fuertes deterioros y no se ve por el momento signo alguno de recuperación. Además de los problemas de origen identificados, hay una crisis severa de confianza y expectativas tanto a nivel de consumidores como de empresas que no sólo agrava la situación sino que constituye por sí misma parte importante del problema.

El aspecto más favorable del escenario actual es la baja del precio del petróleo a niveles que nadie esperaba hasta hace poco tiempo y que probablemente se alejan de su tendencia de mediano plazo, pero este efecto no compensa ni remotamente los negativos efectos de la crisis, sino que es más bien una de sus múltiples consecuencias.

La crisis antes descrita tiene un impacto directo en el negocio principal de CSAV, mayor que el efecto que tiene sobre otros negocios y actividades económicas. La principal variable que afecta el negocio principal de CSAV, es el equilibrio entre oferta y demanda por transporte en contenedores. Al respecto, no sólo la situación de la demanda es negativa sino que ésta se produce además en un momento en que la oferta se ha estado expandiendo a tasas muy elevadas. La demanda se ha resentido tanto por una baja en el consumo, como por el

natural ajuste de inventarios de las empresas. En el hemisferio norte, la demanda se ha visto fuertemente deteriorada por la crisis antes descrita y ya no sólo se observa una desaceleración de la tasa de crecimiento sino derechamente caídas del volumen que no tienen precedente en los registros históricos del negocio. En Latinoamérica, el mercado se había mantenido más firme hasta hace poco, pero ha comenzado a producirse, con un cierto desfase, el mismo fenómeno.

Por su parte, la oferta de naves continúa aumentando a tasas elevadas, lo que agrava el problema. Si bien existen algunos astilleros en dificultades y hay órdenes de construcción afectadas por problemas de financiamiento, lo que podría ayudar a reducir el crecimiento de la oferta, no lo ha hecho todavía a escala relevante respecto de las entregas de naves de los próximos meses. Lo que ha comenzado a ocurrir, dada la baja de tarifas y de carga, es que tanto los operadores como los armadores, han detenido la operación de más de 250 naves portacontenedores. También existen conversaciones de distintas navieras con astilleros para demorar la entrega de naves. Ambas medidas apuntan en la dirección correcta para restablecer el equilibrio entre oferta y demanda, pero falta mucho por avanzar en esta dirección.

Respecto del petróleo, es un costo muy importante para CSAV y su precio ha experimentado una fuerte reducción en el último tiempo pero no se debe analizar aisladamente esta información, ya que estimamos que la baja en el ingreso será muy superior al efecto favorable de la disminución de costos derivada de la baja del precio del combustible.

Las operaciones de nuestra filial SAAM están mucho menos expuestas en sus resultados a los vaivenes de la demanda mundial por transporte y mantiene buenos resultados.

CSAV está diseñando, revisando e implementando agresivos planes de baja de costos, pero hay que ser realistas y difícilmente lograremos acercarnos a magnitudes que compensen, en el corto plazo, los desfavorables efectos antes descritos, por lo que lo más probable es que tengamos pérdidas importantes el año 2009. Parte significativa de estas pérdidas debiera producirse en el primer trimestre. En efecto, una de las medidas adoptadas para reducir pérdidas es la suspensión del servicio entre Asia y el Norte de Europa, dadas las condiciones de mercado prevalecientes en esa área geográfica. Esta suspensión de servicio se hará efectiva el primer trimestre de 2009, pero seguirá devengando importantes pérdidas durante ese período. Por otra parte, así como en 2008 y años anteriores hubo utilidades por cobertura de combustibles, durante el 2009 tendremos pérdidas por ese concepto y se concentran muy mayoritariamente en el primer trimestre. Finalmente, los diversos planes de ahorro tienen aparejados diversos costos de reestructuración, la mayor parte de los cuales también se reflejará el primer trimestre de 2009.

• **RIESGO DE MERCADO.**

El riesgo de mercado afecta principalmente a la filial indirecta Cía. Sud Americana de Vapores (CSAV) y se puede resumir como sigue:

Damos por reproducido lo expuesto en el capítulo sobre Situación de Mercado. El principal riesgo a que está expuesta la Compañía en este momento y en el futuro inmediato es al efecto negativo de la crisis económica mundial sobre la demanda por transporte en contenedores, con el consiguiente efecto en los ingresos, todo ello agravado por la sobreoferta de naves. Como hemos señalado, esto podría verse contrarrestado si las principales navieras del mundo optaran por detener la operación de naves, lo que está ocurriendo, pero es un fenómeno que si bien mencionamos por su importancia, es completamente impredecible.

Respecto del petróleo, éste experimentó una sostenida tendencia al alza entre enero de 2007 y julio de 2008. Si bien no es propiamente el combustible utilizado por CSAV, el más conocido que es el WTI, aumentó desde 50 USD/barril hasta 145 USD/barril en ese período. Desde su máximo en Julio de 2008, el precio del petróleo experimentó una fuerte caída hasta niveles de 45 USD/barril al cierre del año, alcanzando incluso precios de 35 USD/Barril durante diciembre 2008. El principal riesgo del petróleo es la enorme volatilidad de precios de que dan cuenta las fluctuaciones señaladas. Para morigerar esta volatilidad, CSAV ha tenido coberturas que en el pasado han generado resultados favorables y que en el primer trimestre de 2009 (ver nota Contrato Derivados) debieran generar pérdidas.

Respecto de los riesgos de variabilidad de la tasa de interés, la Compañía mayoritariamente tiene contratados bonos y créditos de instituciones financieras a tasa de interés fija.

Riesgos de tipo de cambio. La Compañía tiene la mayor parte de sus ingresos y costos operacionales en dólares estadounidenses, y en menor medida en pesos chilenos, reales brasileños y euros, entre otras monedas. Estas últimas monedas presentaron una gran volatilidad durante el último trimestre de 2008.

Los activos y pasivos, en general están denominados en dólares estadounidenses. Sin embargo, existen activos y pasivos en otras monedas, los cuales se detallan en informe de Apertura de Moneda Nacional y Extranjera en las notas de los estados financieros (Nota 27) y durante el último trimestre estuvieron expuestas a la volatilidad antes señalada.

#### **4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

La operación de la Sociedad consolidada generó un flujo neto

negativo por actividades de la operación en el período enero a diciembre del año 2008 de M\$122.566.774 el que se compara con el flujo neto positivo de M\$33.506.230 generado en igual período del año anterior.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo positivo de M\$13.760.274, que se comparan con el alcanzado durante el mismo período del 2007 negativo de M\$4.860.883. Durante el año 2008 se efectuaron pagos de dividendos por M\$29.739.115, se obtuvieron préstamos por M\$25.051.891, se realizaron amortizaciones por M\$8.638.536 y se obtuvieron 24.484.530 por la colocación de acciones de pago. Durante el ejercicio 2007 se pagaron dividendos por M\$3.733.755, hubo obtención de recursos por M\$7.200.593 y amortización de préstamos por M\$6.127.024

Las actividades de inversión presentan un flujo negativo de M\$146.277.214 el que se compara con el flujo también negativo de M\$58.478.104 alcanzado durante igual período del 2007. Los ingresos más significativos durante el período fueron la venta de activos fijos por M\$2.386.051. Por su parte, los principales egresos han sido las compras de activos fijos por M\$138.099.467 (pago de anticipos por construcción de naves portacontenedores, contenedores refrigerados y construcción de remolcadores entre otros), e Inversiones Permanentes por M\$16.177.923, correspondiente a compra de la participación en la filial Wellington Holding Group S.A., a la suscripción del aumento de capital de CCNI y a la inversión en la sociedad Sepbio Ltda., por parte de la filial indirecta Cía. Sud Americana de Vapores.

Todo lo anterior se tradujo en una disminución del saldo final de efectivo y efectivo equivalente que de M\$318.710.944 al 31 de diciembre de 2007 pasó a M\$119.377.584 al 31 de diciembre de 2008.

#### **5. BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS.**

##### **BALANCE GENERAL**

Al 31 de diciembre del 2008, los activos totales aumentaron en M\$133.450.357 con respecto a los existentes al 31 de diciembre del 2007, finalizando en M\$1.236.195.564. Este incremento se explica por un incremento en los Activos Fijos por M\$165.766.489 y por el incremento en los Otros Activos por M\$74.732.205, compensado con una disminución en los Activos Circulante por M\$107.048.337.

Las variaciones provienen fundamentalmente de la filial indirecta Cía. Sud Americana de Vapores que registra las transacciones en dólares y por tanto las variaciones de activos, pasivos y resultados son determinadas en la misma moneda, sin embargo, el balance consolidado de la matriz es expresado en pesos por tanto los activos, pasivos y resultados y las

variaciones en los mismos pueden tener efectos contrarios, debido a la variación que experimentó el tipo de cambio. Las principales variaciones experimentadas por la filial indirecta CSAV son las que se exponen a continuación:

La disminución de los Activos Circulantes se explica principalmente por la disminución en conjunto entre Disponible, Depósitos a Plazo y Valores Negociables de MUS\$356.594, producto del fuerte nivel de inversiones en Activos Fijos que realizó la compañía durante el año 2008 y a la clasificación en Otros Activos Circulantes de colaterales asociados a coberturas operacionales, como consecuencia de la alta volatilidad experimentada en los mercados financieros y de commodities durante los últimos meses de 2008 (ver capítulo Análisis de Flujos de Fondos). Además, contribuyeron, la disminución de los Deudores por Ventas de MUS\$46.257 y de los Gastos Pagados por Anticipados de MUS\$70.597, producto del menor nivel de actividad del negocio que experimentó la compañía durante el último trimestre y el significativo ajuste en el precio del petróleo. Todo lo anterior fue compensado parcialmente por el incremento en los Deudores Varios por MUS\$ 26.237, Impuestos por Recuperar por MUS\$24.046 (básicamente pagos provisionales mensuales recuperables) y Otros Activos Circulantes por MUS\$63.822, que corresponden mayoritariamente a depósitos en garantías.

El aumento de los Activos Fijos por MUS\$198.057 se explica principalmente por los incrementos en la cuenta Otros Activos Fijos por MUS\$136.429, que corresponde en mayor medida a los pagos de construcción de cascos de naves portacontenedores. Además, se observó incrementos en: Maquinarias y Equipos por MUS\$79.856, correspondientes a la adquisición de: contenedores refrigerados por MUS\$57.687, grúas por MUS\$2.710 y equipos para remolcadores por MUS\$6.179, entre otras adquisiciones, que fueron compensados en parte por la venta de la motonaves Bow Cóndor y Río Bueno. Además, se incrementaron las Construcciones y Obras de Infraestructura por MUS\$6.012, debido a la construcción de sitios de atraque. Los incrementos antes mencionados se vieron compensados con la Depreciación del período.

El incremento de MUS\$61.152 en Otros Activos se explica por el aumento en la cuenta Inversiones en Empresas Relacionadas por MUS\$13.761, producto de los resultados de estas compañías durante los últimos doce meses, por el incremento en la cuenta Menor Valor de Inversiones por MUS\$30.152, como consecuencia del aumento en la participación en la filial Wellington Holding Group S.A. realizada en enero de 2008 y por el incremento en la cuenta Otros. Esta última variación refleja el cambio en el valor de la cobertura tomada para cubrir la exposición de tipo de cambio de la deuda de largo plazo con AFLAC (ver nota 26, Contingencias y Restricciones. Lo anterior se vio compensado en parte con la disminución en la cuenta Deudores a Largo Plazo por MUS\$16.774.

El Pasivo Circulante disminuye en MUS\$84.724 con respecto al 31 de diciembre de 2007. Esta disminución se explica principalmente por la reducción en las Cuentas por Pagar por MUS\$39.495 e Ingresos Percibidos por Adelantado por MUS\$32.381, ambos, producto de la menor actividad de la industria experimentada durante el último trimestre, y por Provisiones por MUS\$13.469, las cuales fueron parcialmente compensadas por un incremento en las cuentas de Obligaciones con el público (Bonos) porción corto plazo MUS\$4.517 y Otros Pasivos Circulantes MUS\$6.145.

Los Pasivos de Largo Plazo aumentaron en MUS\$45.456 respecto de diciembre de 2007. El incremento en Obligaciones con Bancos de MUS\$79.287 es consecuencia de un nuevo crédito sindicado liderado por BNP Paribas por MUS\$35.327 para financiar la construcción de naves comentada precedentemente y por el incremento de la deuda con AFLAC, como consecuencia de la revaluación del yen frente al dólar (y compensada debidamente con el derivado tomado para cubrir estos riesgos). Este aumento fue compensado por una disminución en las Obligaciones con el Público por MUS\$15.974, como consecuencia del traspaso al corto plazo de parte de dicha obligación, comentado precedentemente, y por la depreciación del peso chileno. Por otra parte, se observaron disminuciones en la cuenta Provisiones de largo plazo por MUS\$14.997.

El patrimonio de la Compañía disminuyó en MUS\$55.536 respecto a diciembre del año 2007, como consecuencia de la pérdida del ejercicio MUS\$38.617, la disminución de la cuenta Otras Reservas por MUS\$18.595, el pago de dividendo definitivo 2007 por MUS\$34.883, todo ello compensado parcialmente por el aumento de capital de MUS\$36.559.

## ESTADO DE RESULTADOS

El resultado a diciembre del año 2008 presenta una pérdida de M\$3.771.633, lo que se compara con una utilidad de M\$14.151.520 registrada en el mismo período del año anterior.

Los ingresos consolidados en la matriz alcanzaron a M\$3.110.244.131 comparados con M\$2.246.186.145 del período anterior, por su parte los costos de explotación y administración aumentaron en M\$977.916.077 llegando a M\$3.195.414.947.

Los resultados son originados principalmente por la filial Navarino S.A. la que por intermedio de Marinsa S.A. tiene control directo e indirecto en Compañía Sud Americana de Vapores S.A., en cuyo resultado participa y por las inversiones en Compañía Electro Metalúrgica S.A.

## COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES



El resultado del ejercicio 2008 presenta una pérdida de MUS\$38.617, lo que representa una disminución de MUS\$155.479 con respecto a la utilidad de MUS\$116.862 registrada en 2007.

Los ingresos consolidados para el período alcanzaron a MUS\$ 4.886.841, lo que representa un incremento de MUS\$ 735.849 ó 17,7% en comparación a los obtenidos en el mismo período del año 2007. Este incremento se explica principalmente por el aumento en los precios promedio de flete observados durante el período y, en menor medida, por el incremento del volumen de operación y los mayores ingresos de SAAM en servicios portuarios y logísticos, de agenciamiento y de remolcadores.

Las tarifas promedio de fletes del año 2008, reflejan un incremento respecto de las observadas en el año 2007. Sin embargo, estas alzas fueron insuficientes para compensar adecuadamente el aumento de costos experimentados durante el año, especialmente el fuerte incremento de costos de petróleo observados hasta septiembre de 2008. A partir del último trimestre del año 2008, y como consecuencia de la grave crisis que enfrenta la economía mundial (tema que trataremos en los capítulos Situación de Mercado y Riesgos de Mercados), las tarifas de fletes han mostrado una fuerte caída, las que han sido sólo compensadas en parte por las también importantes disminuciones en los costos de combustibles.

Los volúmenes transportados aumentaron levemente en relación con los observados durante 2007. No obstante lo anterior, durante el último trimestre de 2008, y como consecuencia de la grave crisis económica mundial, se observó un relevante cambio de tendencia, lo que ha generado que la mayoría de los tráficos, principalmente en aquellos entre Asia y Europa, los volúmenes caigan en forma significativa.

Los comentarios siguientes acerca de los tráficos operados, reflejan la situación promedio observada durante 2008.

Los tráficos de línea operados por CSAV desde la Costa Oeste de América del Sur al Asia, Europa y Norteamérica mostraron un aumento en el volumen transportado y al mismo tiempo una mejora en precios promedio de fletes respecto del año anterior. Por otra parte, los tráficos operados desde la Costa Este de Sudamérica a la costa Atlántica de Norteamérica, Europa, África y Asia mostraron un aumento en sus volúmenes transportados y una recuperación en sus precios promedio de fletes, los que todavía siguen siendo insuficientes en esos mercados. Finalmente, dentro de los servicios especiales, el transporte de automóviles y de graneles sólidos aumentaron sus ventas respecto de igual período del año anterior, manteniendo su enfoque en negocios rentables.

Norasia Container Lines Ltd, la filial que ofrece servicios en los tráficos Este-Oeste, al igual que CSAV, mostró una

recuperación en sus precios promedio de flete, lo que compensó una caída de su volumen transportado como consecuencia de la reestructuración de parte de sus servicios. Sin embargo, a partir del segundo semestre de 2008, los volúmenes transportados, así como las tarifas de flete, se vieron muy afectados por la fuerte contracción del comercio mundial. Por otra parte, las tarifas que hasta mediados de 2008 eran aún insatisfactorias, dado el incremento de costos que se había experimentado, se han visto presionadas a la baja en respuesta a la significativa caída en la demanda mundial por transporte.

Companhia Libra de Navegação (Libra) y Compañía Libra de Navegación (Uruguay), filiales que ofrecen principalmente servicios de contenedores desde y hacia la Costa Atlántica de Sudamérica, mostraron una leve recuperación tanto en sus precios de fletes como en el volumen transportado. Al igual que para los tráficos de CSAV que sirven la Costa Atlántica de Sudamérica, estas tarifas siguen siendo insuficientes para esos mercados.

Por otra parte, CSAV Panamá, filial dedicada al transporte de la carga refrigerada, mostró un aumento tanto en el volumen transportado como en los precios promedio de flete respecto de igual período del año anterior, todo esto a pesar de una mayor competencia de los servicios de transporte de carga refrigerada en contenedores.

La filial Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) que ofrece servicios portuarios de estiba y desestiba, de remolcadores, de agenciamiento marítimo y de depósito y maestranza de contenedores entre otros, en diversos puertos de norte, centro y Sudamérica, continuó su proceso de expansión y consolidación internacional de estas operaciones mostrando una muy favorable evolución en sus ingresos y resultados.

Los Costos de Explotación se incrementaron en MUS\$902.074 ó 23,8%, alcanzando a MUS\$4.688.553. A pesar de las importantes caídas observadas recientemente en el precio de los combustibles, el mayor costo promedio de éste observado durante 2008 explica principalmente el importante incremento en los costos. El costo de combustible que hasta septiembre pasado mostraba aumentos muy significativos, se revirtió drásticamente a partir de ese mes y en especial en los meses de noviembre y diciembre. Durante el último trimestre del presente año, se consumieron inventarios de valor superior al costo de reposición, situación inversa a la ocurrida durante el año anterior.

Otro factor que influyó muy negativamente en los costos fue la importante y permanente apreciación de la mayoría de las monedas respecto del dólar, observada principalmente durante los primeros nueve meses del año 2008. La posterior apreciación relativa del dólar, durante los últimos meses del año (y con una alta volatilidad), no fue suficiente para compensar el negativo efecto de la depreciación anterior. De esta forma, y en promedio, los costos medidos en dólares

mostraron una tendencia al alza. Finalmente, el mayor volumen transportado durante 2008 hizo que aumentaran los costos de explotación.

Los Gastos de Administración y Ventas del ejercicio alcanzaron a MUS\$331.799 lo que representa un aumento de MUS\$ 21.416 ó 6,9% respecto a los observados en el ejercicio anterior. Este aumento se explica principalmente por la ya comentada depreciación promedio que experimentó el dólar respecto de las principales monedas para CSAV (Peso Chileno, Euro, Real Brasileño, Rupia, Yuan, entre otras). Otro aspecto, que también ha influido negativamente en los gastos de administración medidos en dólares, ha sido la mayor inflación mundial, particularmente en Chile y Brasil, lo que ha amplificado el efecto de la depreciación del dólar. Por otra parte, las mayores ventas registradas durante el ejercicio hicieron que se incrementaran las comisiones de venta pagadas a las agencias.

Con todo lo anterior el Resultado Operacional muestra una pérdida de MUS\$133.511 que se compara con una utilidad de MUS\$54.130 registrada en 2007. Es importante hacer notar que, el análisis del Resultado de Explotación debe leerse en conjunto con los capítulos Riesgos de Mercados y Situación de Mercado.

El Resultado Fuera de Explotación presentó una utilidad de MUS\$121.520, lo que representa un aumento respecto de la utilidad de MUS\$99.853 obtenida en 2007. Esta variación se explica principalmente por el incremento en Otros Ingresos Fuera de la Explotación por MUS\$88.587, como consecuencia de las mayores utilidades en contratos de cobertura de petróleo. Estos mejores resultados fueron compensados en parte por una menor Diferencia de Cambio, que se explica por el brusco cambio de tendencia en la apreciación de monedas respecto del dólar observada a partir de fines del tercer trimestre de 2008, y por mayores gastos financieros netos, como consecuencia, principalmente, de los nuevos créditos obtenidos para el financiamiento de las naves.

En el ejercicio 2008, el gasto por Impuesto a la Renta alcanzó a los MUS\$18.344, el que se compara con MUS\$32.275 en 2007. Esta variación se explica principalmente por la disminución en los resultados. Del mismo modo, la cuenta de Interés Minoritario presenta una mayor pérdida debido a que durante 2007 el interés minoritario en Wellington Holding Group S.A. generaba un efecto positivo compensatorio.

## **CÍA. ELECTRO METALÚRGICA S.A.**

La utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 fue de \$22.927 millones, cifra que es 5,1% superior a la utilidad del año anterior.

El resultado operacional fue una utilidad de \$50.156 millones,

que se compara con los \$51.752 millones ganados el año pasado, y la variación se explica principalmente por un menor resultado en el negocio de envases de vidrio parcialmente compensado por los mejores resultados de los negocios de acero, vitivinícola y de medios.

En relación con el negocio de piezas de acero, los ingresos por ventas alcanzaron a \$151.922 millones, que representa un aumento de 32,9% respecto del año anterior producto del mejor nivel de ventas proveniente de la mayor actividad de la minería mundial durante gran parte del año, previo a la importante disminución del precio de los minerales los últimos meses del año. Los ingresos por venta de Elecmetal fueron \$34.502 millones, 12,9% superiores a 2007. Los ingresos por ventas de ME Global de US\$151,1 millones, 28,4% superiores al año anterior, son equivalentes a \$96.179 millones, que se comparan con \$63.701 millones del año pasado, lo que representa un aumento de 51% por efecto de la conversión por tipo de cambio y corrección por IPC. Las ventas de Fundición Talleres totalizaron \$22.058 millones, que representa un aumento de 9,9% respecto de 2007. El resultado operacional consolidado del negocio de acero fue una utilidad de \$15.740 millones, que se compara con \$12.329 millones el año 2007, de los cuales \$5.934 millones corresponden a Elecmetal (\$4.886 millones en 2007), \$7.706 millones corresponden a ME Global (\$5.235 millones en 2007) y \$2.100 millones corresponden a Fundición Talleres (\$2.208 millones en 2007).

En el negocio de envases de vidrio, Cristalerías de Chile S.A. registró ventas por \$110.075 millones durante el período, comparadas con \$120.828 millones del año anterior. La variación se explica principalmente por una disminución de 8,9% en las ventas físicas, debido principalmente a menores ventas para el mercado vitivinícola. La utilidad operacional alcanzó a \$18.051 millones, que se compara con \$27.320 millones en el año 2007, y la variación se explica principalmente por la disminución en el volumen de ventas y por mayores costos de energía y algunas materias primas. Los mayores costos de energía se han generado en el consumo de combustibles fósiles ya que fue necesario sustituir el gas natural por combustibles de mayor costo (impacto de \$2.940 millones). El año 2008 no hubo disponibilidad de gas natural en comparación a un 20% de disponibilidad durante el 2007.

En el área vitivinícola, los ingresos por ventas de Viña Santa Rita alcanzaron a \$103.919 millones, 4,9% superiores al año anterior, explicado principalmente por el aumento en el volumen de ventas y precios en el mercado externo, y por el aumento de precios en el mercado nacional compensando la disminución en los volúmenes de ventas en este mercado en comparación a 2007. En el mercado de exportaciones, las ventas en volúmenes fueron de 2,6 millones de cajas, que son 16,9% superiores al año anterior y alcanzaron a US\$100,6

millones, 19,6% superiores al 2007, con un precio promedio en dólares por caja de US\$38,4 que es 2,4% superior al año pasado. De esta manera, el resultado operacional de Viña Santa Rita fue una utilidad de \$10.355 millones, que es 41,9% superior a la utilidad del año anterior.

En relación al negocio de televisión abierta, Red Televisiva Megavisión, MEGA, la principal subsidiaria de CIECSA, tuvo una participación de sintonía promedio, obtenida durante todo el horario de transmisión, medido de lunes a domingo, de 24,9 puntos durante el año (23,0 en el año 2007), logrando el primer lugar de audiencia. MEGA registró ingresos por ventas de \$38.306 millones, que son 3,4% superiores al año 2007, y los costos de explotación disminuyeron en 3,7%. MEGA registró una utilidad operacional de \$5.295 millones, que es 33,7% superior comparada con los \$3.961 millones ganados el ejercicio anterior.

El resultado no operacional consolidado de Elecmetal al 31 de diciembre de 2008 fue negativo por \$7.877 millones, levemente mejor a la pérdida de \$7.948 millones del ejercicio 2007. Este resultado se explica básicamente por una pérdida por corrección monetaria de \$12.874 millones, en comparación a la pérdida de \$9.907 millones, y por gastos financieros netos que alcanzaron a \$4.220 millones, en comparación a \$3.349 millones, ambas comparaciones con respecto del año pasado. Estos efectos fueron compensados en parte por una utilidad neta de \$10.832 millones por la inversión en empresas relacionadas que no se consolidan, en comparación a la utilidad de \$10.144 millones el ejercicio anterior, y una utilidad por diferencias de cambio por \$1.385 millones, en comparación a la pérdida de \$1.502 millones por este concepto el año anterior.

En relación al resultado en filiales que no se consolidan, Cristalerías de Chile posee un 20% de la propiedad de VTR Global Com S.A. (VTR), sociedad que participa en las industrias del entretenimiento y las comunicaciones en Chile. VTR es la principal operadora de televisión por cable del país, la mayor proveedora de servicios de conexión residencial de Banda Ancha y el segundo actor en importancia de telefonía fija en el país. Además, está presente en los mercados de telefonía de larga distancia nacional e internacional, de seguridad residencial, de publicidad y de venta y arriendo de películas a través de Bazuca.com. Durante el año 2008 las ventas de VTR alcanzaron a \$385.069 millones, 2,5% superiores al año anterior, y la utilidad operacional fue de \$85.222 millones en comparación a \$70.585 millones de 2007. El resultado neto fue una utilidad de \$30.601 millones en comparación a \$16.584 millones del año 2007. El EBITDA fue de \$160.604 millones, 9,6% superior al año anterior.

La filial Envases CMF S.A., en cuya propiedad Cristalerías de Chile tiene el 50%, registró una utilidad neta de \$4.463

millones que se compara con \$3.913 millones de 2007. Los ingresos por ventas fueron de \$43.415 millones, 3,3% inferiores al año anterior, producto de un aumento en las ventas físicas y un menor precio promedio de venta, lo que significó que el resultado operacional alcanzara una utilidad de \$5.891 millones, 7,1% inferior al año anterior. El resultado no operacional fue una pérdida de \$692 millones (pérdida de \$1.525 millones en 2007).

Finalmente, en los Estados Financieros Consolidados de Elecmetal S.A. al 31 de diciembre de 2008, el cargo de impuestos ascendió a \$6.711 millones (\$7.054 millones en 2007) y el interés minoritario fue de \$12.859 millones (\$15.065 millones en 2007).

## HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

### 1) En la Sociedad Quemchi S.A. se han informado los siguientes hechos relevantes:

Con fecha 28 de marzo de 2008 el Directorio de esta sociedad, por acuerdo adoptado en sesión celebrada el día de ayer, resolvió citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 28 de Abril de 2008, a las 19:00 horas, e inmediatamente a continuación de ella a Junta General Extraordinaria de Accionistas, ambas a celebrarse en Hundaya 60 piso 15, para tratar las siguientes materias:

#### a) Junta General Ordinaria de Accionistas

1. Pronunciarse sobre la Memoria, Balance y demás Estados Financieros correspondientes al Ejercicio 2007, conocer la situación de la sociedad, el informe de los auditores externos, y proponer el reparto del Dividendo Nro. 32 (Definitivo) de \$ 65,16 por acción, y pronunciarse sobre las demás distribuciones de las utilidades del ejercicio.

2. Fijar las remuneraciones del Directorio.

3. Fijar las remuneraciones del Comité de Directores y de su presupuesto de gastos.

4. Informar acerca de las operaciones a que se refiere el Art. 44 de la Ley 18.046.

5. Designar los Auditores Externos.

6. Otras materias de competencia de la Junta.

El pago del Dividendo Definitivo Nro. 32 de \$65,16 por acción representa un total de \$3.789.653.863 a distribuir entre los accionistas, y se pagará el día 9 de mayo de 2008 o en la fecha en que la Junta lo determine.

#### b) Junta General Extraordinaria de Accionistas

1. Acordar un aumento del capital de la sociedad por un monto de \$ 17.600.000.000 (diecisiete mil seiscientos millones de pesos), mediante la emisión de acciones de pago, o por el monto que determine la Junta. Este aumento de capital debería ser enterado en un plazo de hasta 3 años a contar de la fecha de la Junta.

2. Reformar los estatutos sociales con el objeto de adecuarlos a los acuerdos que adopte la Junta respecto del punto anterior; y

3. Adoptar todos los demás acuerdos que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que

resuelva la Junta.

De conformidad con lo dispuesto por los artículos 62 de la Ley 18.046 y 104 del Reglamento de la misma, tendrán derecho a participar en estas Juntas con derecho a voz y voto, los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de accionistas de la sociedad el día 22 de abril de 2008.

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará el mismo día de la Junta a la hora en que ésta debe iniciarse.

Con fecha 28 de abril de 2008, se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó un aumento de capital de la sociedad de \$17.912.400.000, mediante la emisión de 8.850.000 de acciones de pago sin valor nominal. El plazo para materializar este aumento es de tres años a contar de la fecha de la presente Junta Extraordinaria.

Fijar el precio de colocación de las acciones de pago en \$2.024, facultando al Directorio para fijar el precio final de la colocación de las acciones.

#### Carta Gerencia General del 18 de noviembre de 2008

La señora María Luisa Vial de Claro, viuda de don Ricardo Claro Valdés, me ha solicitado que les informe la estructura que dejó su marido y que incide en las diversas empresas que conforman el Grupo Claro:

a) Las Empresas que conforman el Grupo Claro tienen una Fundación constituida en el extranjero como accionista mayoritaria indirecta. Don Ricardo Claro Valdés, en su condición de Protector de la mencionada Fundación, tenía amplias facultades de administración sobre ella y, por lo mismo, sobre las diversas sociedades del Grupo Claro. Por disposición de los documentos constitutivos de la Fundación, la señora María Luisa Vial de Claro adquirió la condición de Protectora de la Fundación por causa del fallecimiento de su cónyuge y, con ello, las facultades de administración de Don Ricardo Claro Valdés sobre la mencionada Fundación y sus relacionadas.

b) La señora María Luisa Vial de Claro me ha solicitado especialmente informarles que la Fundación señalada tiene por objeto, de conformidad a su Reglamento, "la beneficencia en materias educacionales y docentes en la República de Chile y a favor de chilenos o residentes en Chile, en el desarrollo de las cuales deberá privilegiar el apoyo, divulgación y promoción de los principios y valores de la Religión Católica, Apostólica y Romana".

c) Como puede apreciarse del objeto estipulado para la

Fundación, la estructura descrita plasma el anhelo de don Ricardo Claro Valdés de continuar sirviendo luego de su muerte a su querido país, con particular acento en la difusión cultural y educacional, en armonía con los valores Cristianos, pilares que invariable y consistentemente identificaron las actuaciones de Don Ricardo Claro Valdés durante su vida.

d) A fin de desarrollar en Chile los fines de la Fundación y de conformidad con lo instruido por el Señor Ricardo Claro Valdés, se procederá en los próximos meses a constituir en Chile una fundación chilena la que, junto con la Fundación Claro Vial ya existente, llevarán a efecto la finalidad de beneficencia antes mencionada.

e) Finalmente la señora María Luisa Vial de Claro me ha solicitado hacer presente que, respetando la intención de su marido, las empresas del Grupo Claro continuarán desarrollando sus actividades con el mismo sello que su marido, directorios, gerentes y queridos trabajadores las han identificado en sus años de vida, y que procurará mantener e incrementar la eficiencia, competitividad y contribución al bienestar social de las mismas, ya que de ese modo el fin benéfico de la Fundación creada por su marido podrá desarrollarse con mayor intensidad y éxito.

#### **Con fecha 28 de noviembre de 2008**

El Directorio de esta sociedad, por acuerdo adoptado en sesión celebrada el día de ayer, resolvió citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 17 de diciembre de 2008, a las 19:00 horas, a celebrar en Hundaya 60 piso 15, comuna de Las Condes.

#### **La Junta tratará los siguientes temas:**

1. Acordar un aumento del capital de la Sociedad por un monto de \$13.500.000.000 o por el monto que determine la Junta, mediante la emisión de acciones de pago. Este aumento de capital deberá ser suscrito y pagado en un plazo de hasta 3 años a contar de la fecha de la Junta;
2. Reformar los estatutos sociales con el objeto de adecuarlos a los acuerdos que adopte la Junta respecto del punto anterior; y
3. Adoptar todos los demás acuerdos que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta.

#### **Con fecha 18 de diciembre de 2008**

Se informan acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria

de Accionistas celebrada con fecha 17 de diciembre de 2008:

a) Aumentar el capital de la Sociedad de \$14.000.000.300, mediante la emisión de 21.538.462 acciones de pago, ordinarias, sin valor nominal, las que deben quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años a contar de la fecha de dicha Junta Extraordinarias.

b) Fijar el precio de colocación de dichas acciones de pago en \$650 por acción, facultando al Directorio para fijar el precio final de la colocación de acciones.

c) Sustituir los artículos tercero y transitorio de los estatutos sociales, a fin de ajustarlos a los acuerdos adoptados en la Junta extraordinaria de Accionistas.

#### **2) La sociedad filial directa Navarino S.A. informó los siguientes hechos relevantes:**

##### **Con fecha 28 de marzo de 2008**

El Directorio de esta sociedad, por acuerdo adoptado en sesión celebrada el día de ayer, resolvió citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2008, a las 18:00 horas, e inmediatamente a continuación de ella a Junta General Extraordinaria de Accionistas, ambas a celebrarse en Hundaya 60 piso 15, para tratar las siguientes materias:

##### **a) Junta General Ordinaria de Accionistas**

1. Pronunciarse sobre la Memoria, Balance y demás Estados Financieros correspondientes al Ejercicio 2007, conocer la situación de la sociedad, el informe de los auditores externos, y proponer el reparto del Dividendo Nro. 45 (Definitivo) de \$ 72,17 por acción, y pronunciarse sobre las demás distribuciones de las utilidades del ejercicio.

2. Fijar las remuneraciones del Directorio.

3. Fijar las remuneraciones del Comité de Directores y de su presupuesto de gastos.

4. Informar acerca de las operaciones a que se refiere el Art. 44 de la Ley 18.046.

5. Designar los Auditores Externos.

6. Otras materias de competencia de la Junta.

El pago del Dividendo Definitivo Nro. 45 de \$72,17 por acción representa un total de \$4.647.819.580 a distribuir entre los accionistas, y se pagará el día 8 de mayo de 2008 o en la fecha en que la Junta lo determine.



## **b) Junta General Extraordinaria de Accionistas**

1. Acordar un aumento del capital de la sociedad por un monto de \$ 23.000.000.000 (veintitres mil millones de pesos), mediante la emisión de acciones de pago, o por el monto que determine la Junta. Este aumento de capital debería ser enterado en un plazo de hasta 3 años a contar de la fecha de la Junta.

2. Reformar los estatutos sociales con el objeto de adecuarlos a los acuerdos que adopte la Junta respecto del punto anterior; y

3. Adoptar todos los demás acuerdos que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta.

De conformidad con lo dispuesto por los artículos 62 de la Ley 18.046 y 104 del Reglamento de la misma, tendrán derecho a participar en estas Juntas con derecho a voz y voto, los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de accionistas de la sociedad el día 22 de abril de 2008.

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará el mismo día de la Junta a la hora en que ésta debe iniciarse.

Con fecha 29 de abril de 2008, se informó que en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día de ayer, se aprobó un aumento de capital de la sociedad de \$23.322.000.000, mediante la emisión de 13.000.000 de acciones de pago. El plazo para materializar este aumento es de tres años a contar de la fecha de la presente Junta Extraordinaria.

Fijar el precio de la colocación de las acciones de pago en \$1.794, facultando al Directorio para fijar el precio final de la colocación de las acciones.

### **Con fecha 28 de noviembre de 2008**

El Directorio de esta sociedad, por acuerdo adoptado en sesión celebrada el día de ayer, resolvió citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 17 de diciembre de 2008, a las 18:00 horas, a celebrarse en Hendaya 60 piso 15, comuna de Las Condes.

### **La Junta tratará los siguientes temas:**

1. Acordar un aumento del capital de la Sociedad por un monto de \$18.600.000.000 o por el monto que determine la Junta, mediante la emisión de acciones de pago. Este aumento de capital deberá ser suscrito y pagado en un plazo de hasta 3 años a contar de la fecha de la Junta;

2. Reformar los estatutos sociales con el objeto de adecuarlos a los acuerdos que adopte la Junta respecto del punto anterior; y

3. Adoptar todos los demás acuerdos que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta.

### **Con fecha 18 de diciembre de 2008**

Se informan acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de diciembre de 2008:

a) Aumentar el capital de la Sociedad en la cantidad de \$19.500.000.200, mediante la emisión de 25.657.895 acciones de pago, ordinarias, sin valor nominal, las que deben quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años a contar de la fecha de dicha Junta Extraordinaria.

b) Fijar el precio de colocación de dichas acciones de pago en \$760 por acción, facultando al Directorio para fijar el precio final de la colocación de acciones.

c) sustituir los artículos tercero y transitorio de los estatutos sociales, a fin de ajustarlos a los acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria de Accionistas.

### **3) En la sociedad filial indirecta Marítima de Inversiones S.A. se informa el siguiente hecho relevante:**

Con fecha 26 de Marzo de 2008 el Directorio de esta sociedad, por acuerdo adoptado en sesión celebrada el día de hoy, resolvió citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 25 de Abril de 2008, a las 16:00 horas, e inmediatamente a continuación de ella a Junta General Extraordinaria de Accionistas, ambas a celebrarse en el edificio de la Compañía Sud Americana de Vapores S.A., Plaza Sotomayor N° 50, Valparaíso, para tratar las siguientes materias:

#### **a) Junta General Ordinaria de Accionistas**

1. Pronunciarse sobre la Memoria, Balance y demás Estados Financieros correspondientes al Ejercicio 2007, conocer la situación de la sociedad, el informe de los auditores externos, y proponer el reparto del Dividendo N° 66 (Definitivo) de \$ 8,57 (ocho pesos con cincuenta y siete centavos) por acción, y pronunciarse sobre las demás distribuciones de las utilidades del ejercicio.

2. Fijar las remuneraciones del Directorio.

3. Fijar las remuneraciones del Comité de Directores y de su presupuesto de gastos.



4. Informar acerca de las operaciones a que se refiere el Art. 44 de la Ley 18.046.

5. Designar los Auditores Externos.

6. Otras materias de competencia de la Junta.

El pago del Dividendo Definitivo N° 66 de \$ 8,57 por acción representa un total de \$ 8.191.497.380 a distribuir entre los accionistas, y se pagará el día 6 de mayo de 2008 o en la fecha en que la Junta lo determine.

#### **b) Junta General Extraordinaria de Accionistas**

1. Acordar un aumento del capital de la sociedad por un monto de \$ 40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos), mediante la emisión de acciones de pago, o por el monto que determine la Junta. Este aumento de capital debería ser enterado en un plazo de hasta 3 años a contar de la fecha de la Junta.

2. Reformar los estatutos sociales con el objeto de adecuarlos a los acuerdos que adopte la Junta respecto del punto anterior; y

3. Adoptar todos los demás acuerdos que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta.

De conformidad con lo dispuesto por los artículos 62 de la Ley 18.046 y 104 del Reglamento de la misma, tendrán derecho a participar en estas Juntas con derecho a voz y voto, los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de accionistas de la sociedad el día 19 de Abril de 2008.

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará el mismo día de la Junta a la hora en que ésta debe iniciarse.

#### **4) En la sociedad filial indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A. se han informado los siguientes hechos relevantes:**

##### **1.) Carta Gerencia General del 25 de Enero de 2008**

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 9 y 10 inciso segundo de la Ley 18.045, sobre Mercado de Valores y lo prescrito en las normas pertinentes dictadas por vuestra Superintendencia, comunicamos a usted en carácter de Hecho Esencial, la siguiente materia tratada por el Directorio de la Compañía Sud Americana de Vapores S.A., en adelante "CSAV". El Directorio de CSAV, en sesión celebrada el día de hoy, acordó por unanimidad citar a sus accionistas a una junta extraordinaria que se celebrará el día 25 de abril de 2008,

inmediatamente a continuación de la junta ordinaria que tenga lugar ese día, en las oficinas ubicadas en Plaza Sotomayor 50, Valparaíso, con el objeto de que éstos se pronuncien acerca de las siguientes materias:

1.a) un aumento del capital social por el equivalente a US\$200.000.000 (doscientos millones de dólares de los Estados Unidos de América), o aquel otro monto que determine la junta, a ser enterado en un plazo de hasta 3 años;

1.b) la reforma de los estatutos sociales con el objeto de adecuarlos a los acuerdos que adopte la junta; y

1.c) la adopción de los demás acuerdos que fueren necesarios o conducentes para la materialización de las decisiones que se adopten en la junta.

Agradeceré al señor Superintendente tener en cuenta que, de conformidad con lo dispuesto por los artículos 62 de la referida ley 18.046 y 104 del reglamento de la misma ley, tendrán derecho a participar en la junta con derecho a voz y voto, los titulares de acciones que se encuentren inscritos en el registro de accionistas de la Sociedad al día 19 de abril de 2008.

La calificación de poderes se realizará el mismo día de celebración la junta.

##### **2.) Carta Gerencia General del 25 de Marzo de 2008**

En reunión de Directorio de Compañía Sud Americana de Vapores S.A., celebrada en el día de hoy, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas citada para el día 25 de Abril de 2008, la distribución del Dividendo N° 320 Definitivo, por el equivalente en pesos de US\$ 34.882.720,77, lo que significa un dividendo por acción de US\$004740502, a pagar el día martes 6 de Mayo de 2008 por su equivalente en pesos, al tipo de cambio observado vigente a la fecha de celebración de la citada Junta General Ordinaria de Accionistas.

##### **3.) Aprobación Aumento de Capital**

En Junta General Extraordinaria de accionistas, realizada el 25 de Abril de 2008, se acordó aumentar el capital social de la cantidad actual de US\$ 170.000.000, dividido en 735.844.521 acciones, de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de US\$ 370.000.000, dividido en 849.616.959 acciones, de una misma serie, sin valor nominal; El aumento de capital, ascendente a la cantidad de US\$ 200.000.000, se enterará mediante la emisión de 113.772.438 acciones de pago. Dichas acciones de pago serán emitidas por el Directorio en parcialidades, las que deberán ser emitidas,

suscritas y pagadas dentro del plazo máximo que vence el 25 de abril del año 2011.

#### **4.) Carta Gerencia General del 29 de Octubre de 2008**

De acuerdo a lo establecido en el artículo 9 y en el inciso 2 del artículo 10 de la Ley 18.045, y a lo dispuesto en la norma de Carácter General N°30, me permito informar a esa Superintendencia el Hecho Esencial que se detalla a continuación:

Con fecha 28 de octubre de 2008, se produjo el sensible fallecimiento del Presidente del Directorio de esta Sociedad señor Ricardo Claro Valdés.

#### **5.) Carta Gerencia General del 18 de Noviembre de 2008**

En conformidad a lo dispuesto en los artículos 9 y 10, inciso segundo, de la Ley 18.045, sobre Mercado de Valores y lo prescrito en las normas pertinentes dictadas por esa Superintendencia, comunicamos a usted en carácter de Hechos Esenciales, que con fecha 17 de Noviembre de 2008 el Directorio de Compañía Sudamericana de Vapores S.A. acordó:

a) La designación de don Jaime Claro Valdés en calidad de nuevo Presidente del Directorio y de la Compañía; la designación de don Arturo Claro Fernández en calidad de Vicepresidente del Directorio y de la Compañía; y, la designación de don Víctor Pino Torche en calidad de Director titular de la Compañía, con lo que se llena la vacante dejada por don Ricardo Claro Valdés, de conformidad con el artículo 32, inciso final, de la Ley de Sociedades Anónimas;

b) La emisión de 79.640.707 acciones de pago, a razón de un precio de \$ 439 por acción, con cargo al aumento de capital aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de Abril de 2008; y

c) Dejar constancia, a fin de mantener plenamente informado al mercado, que con dicha emisión se completa el número de acciones a emitirse con cargo al aumento de capital aprobado en la referida Junta; que de esta forma, con dicho aumento de capital debiera recaudarse en total una cifra muy inferior a los US\$ 200 millones originalmente previstos, lo que se explica fundamentalmente por las fluctuaciones que han experimentado el precio de mercado de la acción y el tipo de cambio; y que es intención del Directorio convocar próximamente a una nueva Junta Extraordinaria de Accionistas para aprobar un nuevo aumento de capital

por el monto necesario para completar los US \$200 millones originalmente previstos inyectar a la Sociedad mediante el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de abril pasado; o bien por aquel otro monto que en definitiva decida la Junta que se convoque.

#### **6.) Gerencia General del 18 de Noviembre de 2008**

En conformidad a lo dispuesto en los artículos 9 y 10, inciso segundo, de la Ley 18.045, sobre Mercado de Valores y lo prescrito en las normas pertinentes dictadas por esa Superintendencia, comunicamos a usted en carácter de Hecho Esencial, carta recibida con fecha 17 de Noviembre de 2008 del abogado de la señora María Luisa Vial de Claro, viuda de don Ricardo Claro Valdés, que se adjunta a la presente, comunicando la estructura dejada por el señor Ricardo Claro Valdés en relación con las empresas que conforman el Grupo Claro,

"Estimados Señores Directores:

La señora María Luisa Vial de Claro, viuda de Don Ricardo Claro Valdés, me ha solicitado que les informe la estructura que dejó su marido y que incide en las diversas empresas que conforman el Grupo Claro:

(a) Las Empresas que conforman el Grupo Claro tienen una Fundación constituida en el extranjero como accionista mayoritaria indirecta. Don Ricardo Claro Valdés, en su condición de Protector de la mencionada Fundación, tenía amplias facultades de administración sobre ella y, por lo mismo, sobre las diversas sociedades del Grupo Claro. Por disposición de los documentos constitutivos de la Fundación, la señora María Luisa Vial de Claro adquirió la condición de Protectora de la Fundación por causa del fallecimiento de su cónyuge y, con ello, las facultades de administración de Don Ricardo Claro Valdés sobre la mencionada Fundación y sus relacionadas.

(b) La señora María Luisa Vial de Claro me ha solicitado especialmente informarles que la Fundación señalada tiene por objeto, de conformidad a su Reglamento, "la beneficencia en materias educacionales y docentes en la República de Chile y a favor de chilenos o residentes en Chile, en el desarrollo de las cuales deberá privilegiar el apoyo, divulgación y promoción de los principios y valores de la Religión Católica, Apostólica y Romana".

(c) Como puede apreciarse del objeto estipulado para la Fundación, la estructura descrita plasma el anhelo de don Ricardo Claro Valdés de continuar sirviendo luego de su muerte a su querido país, con particular acento en la difusión

cultural y educacional, en armonía con los valores Cristianos, pilares que invariable y consistentemente identificaron las actuaciones de don Ricardo Claro Valdés durante su vida.

(d) A fin de desarrollar en Chile los fines de la Fundación y de conformidad con lo instruido por el señor Ricardo Claro Valdés, se procederá en los próximos meses a constituir en Chile una fundación chilena la que, junto con la Fundación Claro Vial ya existente, llevarán a efecto la finalidad de beneficencia antes mencionada.

(e) Finalmente la señora María Luisa Vial de Claro me ha solicitado hacer presente que, respetando la intención de su marido, las empresas del Grupo Claro continuarán desarrollando sus actividades con el mismo sello que su marido, directorios, gerentes y queridos trabajadores las han identificado en sus años de vida, y que procurará mantener e incrementar la eficiencia, competitividad y contribución al bienestar social de las mismas, ya que de ese modo el fin benéfico de la Fundación creada por su marido podrá desarrollarse con mayor intensidad y éxito".

#### **7.) Carta de Gerencia General del 23 de Diciembre de 2008.**

De acuerdo a lo establecido en el Artículo N° 90 e inciso segundo del Artículo N° 100 de la Ley N° 18.045, informo a vuestra Superintendencia, en carácter de Hecho Esencial, que con esta fecha el Directorio acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía a celebrarse el próximo 30 de Enero de 2009, a las 11:00 horas, en el edificio de la Compañía en Valparaíso, Plaza Sotomayor N° 50, entrepiso, para tratar las siguientes materias:

- 1) Dejar sin efecto o mantener el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de 25 de Abril pasado, en la parte pendiente de colocación;
- 2) Acordar un nuevo aumento del capital de la Sociedad por un monto de US\$ 130.000.000 o por el monto que determine la Junta, mediante la emisión de acciones de pago. Este aumento de capital deberá ser suscrito y pagado en un plazo de hasta 3 años a contar de la fecha de la Junta; y
- 3) Adoptar las reformas de estatutos sociales en relación al capital social y todos los demás acuerdos, que fueren necesarios o convenientes para la materialización de las decisiones que resuelva la Junta.





## ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (expresados en miles de pesos)

### 03 CONTENIDOS

---

|                                                           |     |
|-----------------------------------------------------------|-----|
| Balances Generales Individuales                           | 88  |
| Estados de Resultados Individuales                        | 89  |
| Estados de Flujo de Efectivo Individuales                 | 90  |
| Notas a los Estados Financieros Individuales              | 91  |
| Informe de los Auditores Externos                         | 103 |
| Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales | 104 |
| Hechos Relevantes Individuales                            | 109 |

## BALANCES GENERALES INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de:

| ACTIVOS                                               | 2008<br>M\$        | 2007<br>M\$        |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>                      | 966.116            | 593.692            |
| Disponible                                            | -                  | 1.705              |
| Depósitos a plazo                                     | -                  | 550.090            |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | 966.116            | 36.595             |
| Impuestos por recuperar                               | -                  | 5.302              |
| <b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>                            | <b>127.899.128</b> | <b>116.649.598</b> |
| Inversiones en empresas relacionadas                  | 127.903.190        | 117.021.868        |
| Menor valor de inversiones                            | -                  | -                  |
| Mayor valor de inversiones (menos)                    | ( 4.062)           | ( 372.270)         |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                  | <b>128.865.244</b> | <b>117.243.290</b> |

| PASIVOS (CARGOS) / ABONOS                                       | 2008<br>M\$        | 2007<br>M\$        |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Total Pasivos Circulantes</b>                                | 296.679            | 24.994             |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones financieras corto plazo | 252.624            | -                  |
| Dividendos por pagar                                            | 9.891              | 12.273             |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas            | 494                | 12.721             |
| Retenciones                                                     | 361                | -                  |
| Impuesto a la renta                                             | 33.309             | -                  |
| <b>Total Pasivos a Largo Plazo</b>                              | <b>4.021</b>       | <b>4.379</b>       |
| Acreedores varios largo plazo                                   | 4.021              | 4.379              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                         | <b>128.564.544</b> | <b>117.213.917</b> |
| Capital pagado                                                  | 29.067.385         | 24.343.043         |
| Otras reservas                                                  | ( 8.612.091)       | ( 23.068.729)      |
| Utilidades acumuladas                                           | 111.880.883        | 101.788.083        |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio                                | ( 3.771.633)       | 14.151.520         |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                            | <b>128.865.244</b> | <b>117.243.290</b> |

Las notas adjuntas números 1 al 19 forman parte integral de los estados financieros



## ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

|                                                 | 2008<br>M\$         | 2007<br>M\$       |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>           | <b>( 4.106.523)</b> | <b>13.754.662</b> |
| Ingresos financieros                            | 23.648              | 26.314            |
| Utilidad inversiones empresas relacionadas      | 879.485             | 13.820.225        |
| Otros ingresos fuera de la explotacion          | 11.675              | 5.302             |
| Pérdida inversión empresas relacionadas (menos) | ( 4.948.384)        | -                 |
| Amortización menor valor de inversiones (menos) | -                   | ( 16.970)         |
| Gastos financieros                              | ( 12.776)           | -                 |
| Otros egresos fuera de la explotación (menos)   | ( 32.746)           | ( 43.869)         |
| Corrección monetaria                            | ( 27.425)           | ( 36.340)         |
| <b>Resultado antes de impuesto a la Renta</b>   | <b>( 4.106.523)</b> | <b>13.754.662</b> |
| Impuesto a la Renta                             | ( 33.309)           | -                 |
| <b>Utilidad (Pérdida) Líquida</b>               | <b>( 4.139.832)</b> | <b>13.754.662</b> |
| Amortización mayor valor de inversiones         | 368.199             | 396.858           |
| <b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>         | <b>( 3.771.633)</b> | <b>14.151.520</b> |

Las notas adjuntas números 1 al 19 forman parte integral de los estados financieros

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUALES

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN                               | 2008<br>M\$         | 2007<br>M\$     |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio                                                   | ( 3.771.633)        | 14.151.520      |
| Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo                   | 3.750.243           | ( 14.156.361)   |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)                 | ( 879.485)          | ( 13.820.225)   |
| Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas                          | 4.948.384           | -               |
| Amortización menor valor de inversiones                                            | -                   | 16.970          |
| Amortización mayor valor de inversiones (menos)                                    | ( 368.199)          | ( 396.858)      |
| Corrección monetaria neta                                                          | 27.425              | 36.340          |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo                      | ( 11.675)           | ( 5.302)        |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo                      | 33.793              | 12.714          |
| <b>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución</b> | <b>4.030.261</b>    | <b>268.717</b>  |
| Otros activos                                                                      | 4.030.261           | 268.717         |
| <b>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)</b> | <b>( 520)</b>       | <b>( 9.838)</b> |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación                  | ( 881)              | ( 332)          |
| Impuesto a la Renta por pagar (neto)                                               | -                   | ( 9.107)        |
| I.V.A. y otros similares por pagar (neto)                                          | 361                 | ( 399)          |
| <b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                      | <b>936.671</b>      | <b>( 1.448)</b> |
| Colocación de acciones de pago                                                     | 4.739.133           | -               |
| Obtención de préstamos                                                             | 257.171             | 7               |
| Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas                              | 6                   | ( 1.455)        |
| Pago de dividendos (menos)                                                         | ( 4.044.954)        | -               |
| Pago de otros préstamos de empresas relacionadas                                   | ( 10)               | -               |
| Pago de gastos por emisión y colocación de acciones                                | ( 14.675)           | -               |
| <b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                           | <b>( 5.462.965)</b> | <b>-</b>        |
| Inversiones permanentes (menos)                                                    | ( 5.462.965)        | -               |
| <b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>                                                | <b>( 517.943)</b>   | <b>252.590</b>  |
| EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE                   | ( 33.852)           | ( 36.123)       |
| VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE                                 | ( 551.795)          | 216.467         |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE                                   | 551.795             | 335.328         |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE                                     | -                   | 551.795         |

Las notas adjuntas números 1 al 19 forman parte integral de los estados financieros

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

## 1 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

### a) Constitución de la Sociedad

QUEMCHI S.A. es una sociedad anónima abierta que surge de la división de Cía. Electro Metalúrgica S.A., según acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de mayo de 1992. Dicha división se practicó en base a los estados financieros de Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 1991.

### b) Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 0417 y su fiscalización depende de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## 2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Período contable:

Los estados financieros individuales corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2008 y 2007, respectivamente.

### b) Bases de preparación:

Los estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, prevaleciendo estas últimas en caso de existir discrepancias entre ambas, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

### c) Bases de presentación:

Para los efectos de permitir una mejor comparación, los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2007 se presentan actualizados extra-contablemente en un 8,9%.

### d) Corrección monetaria:

Los estados financieros han sido corregidos monetariamente sobre la base de considerar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrido en el ejercicio 2008, la que alcanzó a un 8,9% (7,4% en 2007).

Los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de resultados y el patrimonio se reflejan en moneda equivalente al 31 de diciembre de 2008.

### e) Bases de conversión:

Los activos y las obligaciones en moneda extranjera y otras unidades se registran a los siguientes tipos de cambio y valores vigentes al día de cierre de los estados financieros:

| Moneda               | 2008<br>\$ | 2007<br>\$ |
|----------------------|------------|------------|
| Dólar estadounidense | 636,45     | 496,89     |
| Unidad de fomento    | 21.452,57  | 19.622,66  |

### f) Depósitos a plazo:

Las inversiones en depósitos a plazo se valorizan a su costo más los intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio.

### g) Inversiones en empresas relacionadas:

Las inversiones en empresas relacionadas, que tienen el carácter de permanentes, se valorizan de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional para aquellas inversiones adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2004, y de acuerdo al método de Valor Patrimonial para las adquiridas con posterioridad a esta fecha, según las normas establecidas en los Boletines Técnicos N° 64 y 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La metodología señalada implica dar reconocimiento en los activos de la Sociedad en los resultados del período en la proporción que le corresponde sobre el patrimonio y resultados de esas empresas.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad estima que no existe indicio alguno de deterioro potencial de sus inversiones, en consideración a lo establecido en el Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que signifique un

resultado distinto al obtenido en el análisis realizado al 31 de diciembre de 2007.

**h) Menor y mayor valor de inversiones:**

El menor y mayor valor proviene de las diferencias entre el Valor Patrimonial Proporcional de la inversión y el valor pagado a la fecha de compra de las inversiones. Éstas han sido cargadas y abonadas a la cuentas menor y mayor valor de inversiones respectivamente y se presenta en el rubro Otros Activos, neto de la porción amortizada. La amortización de estos valores se efectúa considerando el período de recupero de la inversión (entre 10 y 20 años), en conformidad a lo dispuesto en la Circular N° 1358 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad estima que no existe indicio alguno de deterioro potencial de sus menores y mayores valores, en consideración a lo establecido en el Boletín Técnico Número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que signifique un resultado distinto al obtenido en el análisis realizado al 31 de diciembre de 2007.

**i) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:**

**i.1) Impuesto a la renta.**

En conformidad a las disposiciones legales vigentes, el impuesto a la renta se registra a base de la renta líquida imponible determinada según normas establecidas en la Ley de impuesto a la Renta.

**i.2) Impuestos diferidos**

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no tiene efectos por impuestos diferidos originados por diferencias temporales.

**j) Estado de flujo de efectivo:**

Para efectos de la preparación del Estado de flujo de efectivo, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos de caja, saldos en cuenta corriente, y aquellas inversiones que originalmente se han efectuado a no más de 90 días.

Se incluyen bajo el rubro "Flujo Originado por Actividades de

la Operación" aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

**k) Costos de emisión de acciones:**

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha incurrido en gastos por concepto de costo de emisión de acciones, equivalente a un monto de M\$14.963, dichos gastos se encuentran registrados en Otras Reservas conforme a los criterios establecidos en la Circular N° 1736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, del monto antes mencionado M\$14.479 correspondientes a la emisión del ejercicio 2008 se registraron en la cuenta Capital Pagado (M\$0 en 2007).

**3 CAMBIOS CONTABLES**

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, no se han efectuado cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de éstos estados financieros.

**4 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas al cierre del ejercicio por concepto de compras de activos, préstamos o movimientos de cuentas corrientes son los siguientes:

**a) Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas:**

|              |                               | Corto Plazo |             |
|--------------|-------------------------------|-------------|-------------|
| Rut          | Sociedad                      | 2008<br>M\$ | 2007<br>M\$ |
| 90.320.000-6 | Cía. Electro Metalúrgica S.A. | 966.116     | 36.595      |
|              | Totales                       | 966.116     | 36.595      |

b) Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas:

|              |                                       | Corto Plazo |               |
|--------------|---------------------------------------|-------------|---------------|
| Rut          | Sociedad                              | 2008<br>M\$ | 2007<br>M\$   |
| 83.032.100-4 | Servicios y Consultorías Hendaya S.A. | 10          | 12.721        |
| 96.539.380-3 | Ediciones Financieras S.A             | 484         | -             |
|              | <b>Totales</b>                        | <b>494</b>  | <b>12.721</b> |

c) Transacciones entre empresas relacionadas.

| Sociedad                              | Rut          | Naturaleza de la Relación | Descripción de la Transacción | 2008                    |     | 2007                            |     |
|---------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----|---------------------------------|-----|
|                                       |              |                           |                               | Monto Resultado (Cargo) |     | Monto Resultado (Cargo / Abono) |     |
|                                       |              |                           |                               | M\$                     | M\$ | M\$                             | M\$ |
| Servicios y Consultorías Hendaya S.A. | 83.032.100-4 | Mismo Grupo               | Asesoría de Inversión         | -                       | -   | 12.714                          | -   |
| Cristalerías de Chile S.A.            | 90.331.000-6 | Mismo Grupo               | Gastos de Administración      | -                       | -   | 1.997                           | -   |
| Cía. Electro Metalúrgica S.A.         | 90.320.000-6 | Mismo Grupo               | Dividendos Recibidos          | 228.507                 | -   | 254.334                         | -   |
| Navarino S.A.                         | 96.566.900-0 | Filial                    | Dividendos Recibidos          | 3.545.470               | -   | -                               | -   |

## 5 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Fondo de Utilidades Tributarias:

La Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 mantiene los siguientes saldos de Utilidades Tributarias:

|                   | 2008<br>M\$      | 2007<br>M\$      |
|-------------------|------------------|------------------|
| Con crédito 10%   | -                | 2.135            |
| Con crédito 15%   | 836.212          | 1.089.852        |
| Con crédito 16%   | 3.723            | 80.915           |
| Con crédito 16,5% | 33.285           | 5.688            |
| Con crédito 17%   | 250.481          | 83.988           |
| Sin Crédito       | -                | 1.212            |
| <b>Total</b>      | <b>1.123.701</b> | <b>1.263.790</b> |

## b) Impuesto a la Renta:

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad generó una utilidad tributaria de M\$195.935, por lo que se constituyó provisión por impuesto a la renta de M\$33.309.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad generó una pérdida tributaria de M\$40.652 por lo que provisionó PPM por Absorción de la pérdida por M\$5.302 y se muestra en impuestos por recuperar.

| Item                                            | 2008<br>M\$     | 2007<br>M\$ |
|-------------------------------------------------|-----------------|-------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | (33.309)        | -           |
| <b>Totales</b>                                  | <b>(33.309)</b> | <b>-</b>    |

## c) Impuestos diferidos:

De acuerdo con lo establecido en la Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no tiene efectos tributarios por diferencias temporales.

## 6 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

La Sociedad ha valorizado sus inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a las normas señaladas en Nota 2(g), utilizando el método de Valor Patrimonial Proporcional para sus valorizaciones.

### Compañía Electro Metalúrgica S.A.

Con fecha 15 de mayo de 2006, a través de un proceso de remate de acciones de la Compañía Electro Metalúrgica S.A., la sociedad adquirió 76.623 acciones, por un valor de M\$394.259 (históricos), representativas de un 0,1749% del patrimonio de la emisora, incrementando su participación de un 3,6614% a un 3,8363%.

### Navarino S.A.

Con fecha 10 y 24 de septiembre de 2008, la Sociedad concurrió a la colocación de acciones que efectuó la filial Navarino S.A. adquiriendo 3.577.380 acciones por la suma de M\$5.366.370 (históricos), representativas de un 5,18925% del patrimonio de la emisora, incrementando su participación de un 76,28225% a un 76,45130%.

| Inversiones empresas relacionadas |                                                |                |                          |                         | Porcentaje Participación |                     | Patrimonio Sociedades      |                            | Resultado Ejercicio       |                          | Resultado Devengado    |                       | VP/PPP                    |                           | Valor Contable de la Inversión |                           |
|-----------------------------------|------------------------------------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| RUT                               | Sociedad                                       | País de Origen | Moneda Control Inversión | Número de Acciones      | 2008 M\$                 | 2007 M\$            | 2008 M\$                   | 2007 M\$                   | 2008 M\$                  | 2007 M\$                 | 2008 M\$               | 2007 M\$              | 2008 M\$                  | 2007 M\$                  | 2008 M\$                       | 2007 M\$                  |
| 96.566.900-0<br>90.320.000-6      | Navarino S.A.<br>Cía. Electro Metalúrgica S.A. | Chile<br>Chile | Pesos<br>Pesos           | 52.704.227<br>1.680.201 | 76.45130<br>3,83608      | 76.28225<br>3,83630 | 153.938.572<br>266.291.776 | 139.867.204<br>269.233.914 | (6.472.764)<br>22.926.686 | 17.020.605<br>21.806.773 | (4.948.384)<br>879.485 | 12.983.701<br>836.524 | 117.688.037<br>10.215.153 | 106.693.852<br>10.328.016 | 117.688.037<br>10.215.153      | 106.693.852<br>10.328.016 |
| <b>Total</b>                      |                                                |                |                          |                         |                          |                     |                            |                            |                           |                          |                        |                       | <b>127.903.190</b>        | <b>117.021.868</b>        | <b>127.903.190</b>             | <b>117.021.868</b>        |



Generados por las compras de acciones en que el precio pagado es mayor o menor que el valor libros, dichas diferencias se están amortizando de acuerdo a lo señalado en la Nota 2(h).

**Menor Valor:**

|              |                               | 2008                           |              | 2007                           |              |
|--------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
| RUT          | Sociedad                      | Amortización<br>Período<br>M\$ | Saldo<br>M\$ | Amortización<br>Período<br>M\$ | Saldo<br>M\$ |
| 90.320.000-6 | Cía. Electro Metalúrgica S.A. | -                              | -            | 16.970                         | -            |
| <b>Total</b> |                               | -                              | -            | 16.970                         | -            |

**Mayor Valor:**

|              |              | 2008                           |              | 2007                           |                |
|--------------|--------------|--------------------------------|--------------|--------------------------------|----------------|
| RUT          | Sociedad     | Amortización<br>Período<br>M\$ | Saldo<br>M\$ | Amortización<br>Período<br>M\$ | Saldo<br>M\$   |
| 96.566.900-0 | Navarino S.A | 368.199                        | 4.062        | 396.858                        | 372.270        |
| <b>Total</b> |              | <b>368.199</b>                 | <b>4.062</b> | <b>396.858</b>                 | <b>372.270</b> |

## 8 PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones y castigos a corto plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

**a) Provisiones:**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no se ha registrado ningún tipo de provisiones.

**b) Castigos:**

En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no se han registrado castigos.

**c) Retenciones:**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los saldos son los siguientes:

| Detalle                           | 2008<br>M\$ | 2007<br>M\$ |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Impuestos 2da categoría por pagar | 361         | -           |
| <b>Total</b>                      | <b>361</b>  | <b>-</b>    |

## 9 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Los cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se muestran en cuadros siguientes (M\$):

| Rubros                                              | 2008           |                |                       |                     | 2007           |                |                       |                     |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------|---------------------|----------------|----------------|-----------------------|---------------------|
|                                                     | Capital Pagado | Otras Reservas | Resultados Acumulados | Resultado Ejercicio | Capital Pagado | Otras Reservas | Resultados Acumulados | Resultado Ejercicio |
| Saldo Inicial                                       | 22.353.575     | ( 21.183.406)  | 93.469.314            | 12.994.968          | 20.813.384     | ( 10.628.291)  | 91.712.276            | ( 4.683.120)        |
| Distribución Resultado Ejerc. Anterior              | -              | -              | 12.994.968            | ( 12.994.968)       | -              | -              | ( 4.683.120)          | 4.683.120           |
| Dividendo Definitivo Ejerc. Anterior                | -              | -              | ( 3.789.654)          | -                   | -              | -              | -                     | -                   |
| Aumento del Capital con Emisión de Acciones de Pago | 4.655.215      | -              | -                     | -                   | -              | -              | -                     | -                   |
| Ajuste acumulado diferencia de conversión           | -              | 14.457.122     | -                     | -                   | -              | -              | -                     | -                   |
| Costo emisión acciones 2009                         | -              | ( 484)         | -                     | -                   | -              | -              | -                     | -                   |
| Otras Reservas                                      | -              | -              | -                     | -                   | -              | ( 9.768.621)   | -                     | -                   |
| Costo emisión acciones 2008                         | -              | ( 14.479)      | -                     | -                   | -              | -              | -                     | -                   |
| Reclasifica costo emisión de acciones               | ( 14.479)      | 14.479         | -                     | -                   | -              | -              | -                     | -                   |
| Revalorización Capital Propio                       | 2.073.074      | ( 1.885.323)   | 9.206.255             | -                   | 1.540.191      | ( 786.494)     | 6.440.158             | -                   |
| Resultado del Ejercicio                             | -              | -              | -                     | ( 3.771.633)        | -              | -              | -                     | 12.994.968          |
| Dividendos Provisorios                              | -              | -              | -                     | -                   | -              | -              | -                     | -                   |
| Saldo Final                                         | 29.067.385     | ( 8.612.091)   | 111.880.883           | ( 3.771.633)        | 22.353.575     | ( 21.183.406)  | 93.469.314            | 12.994.968          |
| SalDOS Actualizados                                 |                |                |                       |                     | 24.343.043     | ( 23.068.729)  | 101.788.083           | 14.151.520          |

### Número de Acciones

| Serie | Número Acciones Suscritas | Número Acciones Pagadas | Número Acciones con Derecho a Voto |
|-------|---------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Única | 61.369.699                | 61.369.699              | 61.369.699                         |

### Capital M\$

| Serie | Capital Suscrito | Capital Pagado |
|-------|------------------|----------------|
| Única | 29.067.385       | 29.067.385     |

### b) Otras reservas

La composición de este saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

|                                      | 2008<br>M\$        | 2007<br>M\$         |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------|
| *Reserva ajuste Valor Activo Fijo    | 633.446            | 633.446             |
| *Reserva de Capitalización           | 167.591            | 167.591             |
| *Reserva futuras capitalizaciones    | 1.465.244          | 1.465.244           |
| *Reserva Mayor Valor de Inversión    | 4.498.573          | 4.498.573           |
| Mayor Valor Inversión Elecmetal S.A. | (224.803)          | (472.803)           |
| Mayor Valor Inversión C.S.A.V.       | (140.203)          | (505.065)           |
| Mayor Valor Inversión Navarino S.A.  | (15.006.065)       | (28.850.324)        |
| Costo emisión y colocación acciones  | (5.874)            | (5.391)             |
| <b>Total</b>                         | <b>(8.612.091)</b> | <b>(23.068.729)</b> |

Estas diferencias de VPP se originan por el efecto que produce el hecho que la coligada indirecta Compañía Sud Americana de Vapores S.A., y en las otras sociedades relacionadas Marítima de Inversiones S.A. y Compañía Electro Metalúrgica S.A. lleven su contabilidad en dólares estadounidenses o reconozcan variaciones por participación en distinta moneda que la funcional.

### c) Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada en abril de 2008, se acordó un reparto de dividendo definitivo a los accionistas a prorrata de sus participaciones accionarias que ascendió M\$3.789.654 (histórico).

No existen restricciones para el pago de dividendos.

### d) Aumento de Capital

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Quemchi S.A. (en adelante también la "Compañía"), celebrada el 28 de abril de 2008, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 15 de mayo de 2008 en la Notaría de Santiago de Don Gonzalo de La Cuadra Fabres, se acordó aumentar el capital de la Compañía en la suma de \$17.912.400.000, mediante la emisión de 8.850.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal.

El extracto de la escritura antes mencionada, se inscribió en las fojas 22.788 número 15.661 en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 23 de mayo de 2008, y se publicó en el Diario Oficial N° 39.098 con fecha 27 de junio del mismo año.

### e) Primera Emisión Acciones de Pago

Con fecha 25 de julio de 2008, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el Número 838, la emisión de 3.725.000 acciones de pago, de una única serie y sin valor nominal, por un monto total de \$7.539.400.000, con cargo al aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 28 de abril de 2008.

Esta emisión se ofreció a los accionistas de la Compañía, quienes tuvieron el derecho de suscribir 0,06404833 acciones nuevas por cada acción inscrita en el Registro de Accionistas al día 2 de agosto de 2008. Estas acciones fueron ofrecidas al precio de 1.450 pesos por acción y pagadas al contado en el acto de su suscripción, en dinero efectivo, vale vista bancario, transferencia electrónica de fondos o cualquier otro instrumento o efecto representativo de dinero pagadero a la vista.

El período ordinario de opción preferente para suscribir estas acciones fue del 8 de agosto de 2008 hasta el 6 de septiembre de 2008.

Las acciones no suscritas y pagadas durante dicho período, y las que se originaron por fracciones producidas en el prorrateo, fueron ofrecidas sólo a aquellos accionistas que en el proceso anterior manifestaron su voluntad de suscribir acciones adicionales. Este período adicional comenzó el 17 de septiembre de 2008 y finalizó el 23 de septiembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008 se han suscrito y pagado 3.210.493 acciones, equivalentes a \$4.655.214.850. En consecuencia, el capital pagado asciende a 61.369.699 acciones suscritas y pagadas, equivalentes a \$27.008.789.829.

Los gastos de emisión y colocación del aumento de capital antes descrito, incurridos a la fecha, se clasifican de acuerdo al siguiente detalle:

|                       | M\$           |
|-----------------------|---------------|
| Derechos S.V.S.       | 4.172         |
| Gastos de publicación | 1.108         |
| Gastos legales        | 9.199         |
| <b>Total</b>          | <b>14.479</b> |

El monto antes señalado se redujo del capital pagado de acuerdo a lo acordado por la Junta de accionistas celebrada el 17 de diciembre de 2008.

f) Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de diciembre de 2008.

En la Junta mencionada se adoptaron los siguientes acuerdos:  
- Se acordó efectuar un nuevo aumento de capital de \$14.000 millones, mediante la emisión de 21.538.462, facultándose al Directorio para decidir el precio de suscripción.

- En virtud de este nuevo aumento de capital social, se acordó introducir modificaciones necesarias en los estatutos sociales.

Con fecha 10 de febrero de 2009 se solicitó la inscripción de la nueva emisión de acciones de pago a la Superintendencia de Valores y Seguros, la cual a la fecha de confección de estos Estados Financieros se encuentra aprobada.

Al 31 de diciembre de 2008 se ha incurrido en los siguientes gastos de emisión y colocación del nuevo aumento de capital:

|                       | M\$        |
|-----------------------|------------|
| Gastos de publicación | 484        |
| <b>Total</b>          | <b>484</b> |

## 10 OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

El detalle de Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación durante los ejercicios 2008 y 2007, son los siguientes:

a) Otros ingresos no operacionales, se incluyen los siguientes conceptos:

| Detalle                   | 2008<br>M\$   | 2007<br>M\$  |
|---------------------------|---------------|--------------|
| P.P.M. Utilidad Absorbida | 11.675        | 5.302        |
| <b>Total</b>              | <b>11.675</b> | <b>5.302</b> |

b) Otros egresos no operacionales, se incluyen los siguientes conceptos:

| Detalle                  | 2008<br>M\$   | 2007<br>M\$   |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Dietas                   | 9.187         | 7.520         |
| Patentes Municipales     | 2.250         | 3.015         |
| Otras Asesorías          | -             | 12.714        |
| Asesorías Cristalchile   | -             | 1.997         |
| Honorarios Auditorías    | 1.789         | 2.786         |
| Publicaciones y Memorias | 14.255        | 14.363        |
| Gastos Generales         | 300           | 382           |
| Otros                    | 4.965         | 1.092         |
| <b>Total</b>             | <b>32.746</b> | <b>43.869</b> |

## 11 CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, de acuerdo a lo descrito en nota 2(d), originó el siguiente efecto neto en resultados por este concepto:

| ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS                          | Índice de Reajustabilidad | 2008<br>M\$        | 2007<br>M\$        |
|----------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Activos Circulantes                                | \$ Reajustables           | (400)              | -                  |
| Inversiones en Empresas Relacionadas               | \$ Reajustables           | 9.397.117          | 7.849.348          |
| Menor Valor Inversión                              | \$ Reajustables           | -                  | 745                |
| Mayor Valor Inversión                              | \$ Reajustables           | (30.416)           | (52.823)           |
| Cuentas de Gastos y Costos                         | \$ Reajustables           | 1.585              | 1.427              |
| <b>Total (Cargos) Abonos</b>                       |                           | <b>9.367.886</b>   | <b>7.798.697</b>   |
| <b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>                   |                           |                    |                    |
| Patrimonio                                         | \$ Reajustables           | (9.394.006)        | (7.834.108)        |
| Pasivos no Monetarios                              | Pesos                     | -                  | (59)               |
| Cuentas de Ingresos                                | \$ Reajustables           | (1.305)            | (870)              |
| <b>Total (Cargos) Abonos</b>                       |                           | <b>(9.395.311)</b> | <b>(7.835.037)</b> |
| <b>(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria</b> |                           | <b>(27.425)</b>    | <b>(36.340)</b>    |

## 12 GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDAS

Durante el ejercicio 2008 se han realizado gastos por emisión y colocación de acciones según el siguiente detalle:

| Detalle                        | 2008<br>M\$   | 2007<br>M\$ |
|--------------------------------|---------------|-------------|
| Derechos S.V.S. (Emisión 2008) | 4.172         | -           |
| Publicaciones (Emisión 2008)   | 1.108         | -           |
| Legales (Emisión 2008)         | 9.199         | -           |
| Publicaciones (Emisión 2009)   | 484           | -           |
| <b>Total</b>                   | <b>14.963</b> | <b>-</b>    |

### 13 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La Sociedad al 31 de diciembre de 2008 no tiene flujos comprometidos para el pago de dividendos.

### 14 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Los saldos en moneda nacional y extranjera al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

#### a) Activos:

| Activos Circulantes                               | Índice de Reajustabilidad             | 2008<br>M\$            | 2007<br>M\$            |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Disponible                                        | \$ No Reajustables                    | -                      | 1.705                  |
| Depósitos a Plazo                                 | \$ No Reajustables                    | -                      | 550.090                |
| Doctos y Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas | \$ No Reajustables                    | 966.116                | 36.595                 |
| Impuestos por Recuperar                           | \$ No Reajustables                    | -                      | 5.302                  |
| <b>Otros Activos</b>                              |                                       |                        |                        |
| Inversiones Empresas Relacionadas                 | \$ Reajustables                       | 127.903.190            | 117.021.868            |
| Mayor Valor de Inversiones                        | \$ Reajustables                       | (4.062)                | (372.270)              |
| Total (Cargos) Abonos                             | \$ No Reajustables<br>\$ Reajustables | 966.116<br>127.899.128 | 593.692<br>116.649.598 |

#### b) Pasivos Circulantes:

|                                 |                    | Hasta 90 Días |              |        |              | 90 Días a 1 Año |              |      |              |
|---------------------------------|--------------------|---------------|--------------|--------|--------------|-----------------|--------------|------|--------------|
|                                 |                    | 2008          |              | 2007   |              | 2008            |              | 2007 |              |
| Rubro                           | Moneda             | M\$           | Tasa Interés | M\$    | Tasa Interés | M\$             | Tasa Interés | M\$  | Tasa Interés |
| Dividendos por Pagar            | \$ No Reajustables | 9.891         |              | 12.273 |              | -               |              | -    |              |
| Documentos por Pagar            | \$ No Reajustables | 494           |              | 12.721 |              | -               |              | -    |              |
| Empresas Relacionadas           |                    |               |              |        |              |                 |              |      |              |
| Retenciones                     | \$ No Reajustables | 361           |              | -      |              | -               |              | -    |              |
| Impuesto Renta                  | \$ No Reajustables | 33.309        |              | -      |              | -               |              | -    |              |
| Obligaciones con Bancos c/plazo | \$ No Reajustables | 252.624       |              | -      |              | -               |              | -    |              |
| Total Pasivos Circulantes       | \$ No Reajustables | 296.679       | -            | 24.994 | -            | -               | -            | -    | -            |

c) Pasivos largo plazo período actual:

|                                    |                           | 1 a 3 Años |              | 3 a 5 Años   |              | 5 a 10 Años |              | Más de 10 Años |              |
|------------------------------------|---------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|--------------|
| Rubro                              | Moneda                    | M\$        | Tasa Interés | M\$          | Tasa Interés | M\$         | Tasa Interés | M\$            | Tasa Interés |
| Acreedores Varios (Acc Fallecidos) | \$ No Reajustables        | -          |              | 4.021        |              | -           |              | -              |              |
| <b>Total Pasivos a Largo Plazo</b> | <b>\$ No Reajustables</b> | <b>-</b>   |              | <b>4.021</b> |              | <b>-</b>    |              | <b>-</b>       |              |

d) Pasivos largo plazo período anterior:

|                                    |                           | 1 a 3 Años |              | 3 a 5 Años   |              | 5 a 10 Años |              | Más de 10 Años |              |
|------------------------------------|---------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|--------------|
| Rubro                              | Moneda                    | M\$        | Tasa Interés | M\$          | Tasa Interés | M\$         | Tasa Interés | M\$            | Tasa Interés |
| Acreedores Varios (Acc Fallecidos) | \$ No Reajustables        | -          |              | 4.379        |              | -           |              | -              |              |
| <b>Total Pasivos a Largo Plazo</b> | <b>\$ No Reajustables</b> | <b>-</b>   |              | <b>4.379</b> |              | <b>-</b>    |              | <b>-</b>       |              |

## 15 SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no hubo sanciones aplicadas a las Sociedad, a sus Directores o Gerentes de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o de otras entidades administrativas.

## 16 HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de presentación de los estados financieros, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar la adecuada presentación y/o interpretación de los mismos.

## 17 MEDIO AMBIENTE

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 dado el objeto social de la Sociedad, no se ha visto afecta en incurrir en desembolsos que estén relacionados de modo directo o indirecto con la protección del medio ambiente.



## 18 DEPÓSITOS A PLAZO

La conformación de estos activos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, valorizados en la forma descrita en la nota 2(f), es la siguiente:

| Institución  | Reajuste | Vencimiento | Tasa  | 2008<br>M\$ | 2007<br>M\$    |
|--------------|----------|-------------|-------|-------------|----------------|
| Banco Chile  | \$       | 08.01.08    | 0,53% | -           | 550.090        |
| <b>Total</b> |          |             |       | -           | <b>550.090</b> |

## 19 REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se han pagado por concepto de dietas por asistencia a sesiones del directorio los siguientes montos:

| Detalle                                       | 2008<br>M\$  | 2007<br>M\$  |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Dieta por asistencia a sesiones de Directorio | 8.081        | 6.401        |
| Dieta Comité Directores                       | 1.106        | 1.119        |
| <b>Total</b>                                  | <b>9.187</b> | <b>7.520</b> |

A proposición del Directorio la Junta Ordinaria de Accionistas acordó no pagar participación de utilidades al Directorio.

VÍCTOR VALDIVIESO NÚÑEZ  
Contador General

LUIS GREZ JORDÁN  
Gerente General

# INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Santiago, 26 de febrero de 2009

Señores Accionistas y Directores de  
Quemchi S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Quemchi S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) son responsabilidad de la administración de Quemchi S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de algunas filiales y coligadas indirectas, las cuales, producto de la aplicación del método del valor patrimonial, representan en su conjunto una inversión de M\$18.955.461 y M\$34.193.216 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, y una utilidad proporcional devengada neta total de M\$2.533.690 y M\$4.280.983 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos en dichas filiales y coligadas, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integral de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. Los mencionados estados financieros individuales han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Quemchi S.A., a base de criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 14. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Quemchi S.A. y Filial, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quemchi S.A. al 31 de diciembre 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2(b).

Teresa Oliva S.  
RUT: 12.528.840-5

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de diciembre de:

## 1. INDICES INDIVIDUALES

|                                    |       | 2008    | 2007    |
|------------------------------------|-------|---------|---------|
| <b>Liquidez</b>                    |       |         |         |
| Liquidez Corriente                 | veces | 3,26    | 23,8    |
| Razón ácida                        | veces | 0,00    | 22,1    |
| <b>Endeudamiento</b>               |       |         |         |
| Razón de Endeudamiento             | veces | 0,0023  | 0,0003  |
| Deuda Corto Plazo                  | %     | 98,7    | 85,1    |
| Deuda Largo Plazo                  | %     | 1,3     | 14,9    |
| Cobertura Gastos Financieros       | %     | -320,4  | n.a.    |
| <b>Actividad</b>                   |       |         |         |
| Total Activos                      | MM\$  | 128.865 | 117.243 |
| Inversiones                        | MM\$  | 5.463   | 0       |
| Enajenaciones                      | MM\$  | 0       | 0       |
| Rotación de Inventario             | veces | n.a.    | n.a.    |
| Permanencia de inventario          | Días  | n.a.    | n.a.    |
| <b>Resultados</b>                  |       |         |         |
| Ingresos de Explotación            | MM\$  | n.a.    | n.a.    |
| Costos de Explotación              | MM\$  | n.a.    | n.a.    |
| Resultados Operacional             | MM\$  | n.a.    | n.a.    |
| Gastos Financieros                 | MM\$  | -12.776 | 0       |
| Resultados no Operacional          | MM\$  | -4.107  | 13.755  |
| R.A.I.I.D.A.I.E.                   | MM\$  | -4.117  | 13.745  |
| Resultados después de impuestos    | MM\$  | -3.772  | 14.152  |
| <b>Rentabilidad</b>                |       |         |         |
| Rentabilidad del Patrimonio        | %     | -3,1    | 12,3    |
| Rentabilidad del Activo            | %     | -3,1    | 12,3    |
| Rendimientos Activos Operacionales | %     | n.a.    | n.a.    |
| Resultado por Acción               | \$    | -61,5   | 243,3   |
| Retorno de Dividendos              | %     | 6,5     | 0,0     |

Definiciones:

Liquidez corriente:

Razón ácida:

Razón de endeudamiento:

Cobertura de gastos financieros:

Activos operacionales:

R.A.I.I.D.A.I.E.:

Retorno de dividendos:

n.a:

Razón de activo circulante a pasivo circulante.

Razón de fondos disponibles a pasivo circulante.

Razón de total pasivo exigible a patrimonio.

Resultado antes de impuestos e intereses dividido por gastos financieros.

Maquinarias y equipos, y Otros activos

Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios.

Suma de dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del periodo.

No aplicable.

Las principales tendencias observadas en los indicadores del período analizado son las siguientes:

#### **ÍNDICES DE LIQUIDEZ**

Los índices de liquidez muestran una disminución respecto del año 2007, debido a un incremento en los pasivos a corto plazo y a una disminución de los activos circulantes

#### **ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO**

El índice de endeudamiento a corto plazo aumento debido al incremento en las obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo por M\$252.624.

#### **ACTIVIDAD**

El incremento en los activos se debe principalmente al aumento de capital en Navarino S.A. y al incremento en la valorización de la inversión, producto del aumento del tipo de cambio, que se compensan en parte con el reconocimiento de los resultados de la inversión.

#### **ÍNDICES DE RENTABILIDAD**

La disminución de los índices de rentabilidad, respecto del año 2007 se debe principalmente a un menor reconocimiento en los resultados de empresas relacionadas y al aumento de capital.

El índice de retorno de los dividendos muestra un incremento como consecuencia del pago de dividendos en los últimos 12 meses, lo que no ocurrió en los 12 meses anteriores.

### **2. DIFERENCIA ENTRE LOS VALORES DE LIBRO Y EL VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados y normas generales y específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros, organismo bajo cuya fiscalización se encuentra la Compañía. El valor libros de los principales activos de la sociedad es inferior al valor comercial de los mismos.

### **3. ANÁLISIS DE RIESGO**

#### **TASAS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO**

Con respecto a riesgo por tipo de cambio, la sociedad no tiene deudas en moneda extranjera.

#### **MERCADO**

Los riesgos que puede enfrentar la sociedad, están dados por los riesgos propios del mercado de las empresas en las cuales tiene sus inversiones permanentes. De esta manera, en forma directa e indirecta a través de su filial Navarino S.A y Marítima de Inversiones S.A., los principales riesgos de mercado

corresponden a los que experimenten Cía. Sud Americana de Vapores S.A. y Cía. Electro Metalúrgica S.A.

### **4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2008 se generó un flujo neto total positivo por actividades de la operación de M\$4.008.351 superior al de diciembre de 2007 que fue de M\$254.038 también positivo, el que corresponde principalmente a dividendos recibidos.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo positivo de M\$ 936.671 en comparación con el flujo negativo de M\$1.448 del año anterior que se explica principalmente por la colocación de acciones de pago y se compensa en parte con el pago de dividendos.

Las actividades de Inversión presentan un flujo negativo de M\$5.462.965 corresponde a la suscripción de acciones en Navarino S.A., en 2007 no presenta flujo.

Lo anterior entre otros se tradujo en una disminución del saldo final de efectivo y efectivo equivalente, que de M\$551.795 al 31 de diciembre de 2007, pasó a M\$0 al 31 de diciembre de 2008.

### **5. RESULTADOS DEL PERÍODO**

Los resultados de la sociedad a diciembre de 2008 muestran una pérdida de M\$3.771.633 mientras que en el mismo período del año anterior mostró una utilidad de M\$14.151.520.

Los resultados en empresas relacionadas son producidos principalmente por la participación que la filial Navarino S.A. a través de Marinsa S.A. tienen en el resultado de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y por la participación en los resultados de Compañía Electro Metalúrgica S.A.

#### **COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.**

El resultado del ejercicio 2008 presenta una pérdida de MUS\$ 38.617, lo que representa una disminución de MUS\$155.479 con respecto a la utilidad de MUS\$116.862 registrada en 2007. Los ingresos consolidados para el período alcanzaron a MUS\$ 4.886.841, lo que representa un incremento de MUS\$735.849 ó 17,7% en comparación a los obtenidos en el mismo período del año 2007. Este incremento se explica principalmente por el aumento en los precios promedio de flete observados durante el período y, en menor medida, por el incremento del volumen de operación y los mayores ingresos de SAAM en servicios portuarios y logísticos, de agenciamiento y de remolcadores. Las tarifas promedio de fletes del año 2008, reflejan un incremento respecto de las observadas en el año 2007. Sin embargo, estas alzas fueron insuficientes para compensar

adecuadamente el aumento de costos experimentados durante el año, especialmente el fuerte incremento de costos de petróleo observados hasta septiembre de 2008. A partir del último trimestre del año 2008, y como consecuencia de la grave crisis que enfrenta la economía mundial (tema que trataremos en los capítulos Situación de Mercado y Riesgos de Mercados), las tarifas de fletes han mostrado una fuerte caída, las que han sido sólo compensadas en parte por las también importantes disminuciones en los costos de combustibles.

Los volúmenes transportados aumentaron levemente en relación con los observados durante 2007. No obstante lo anterior, durante el último trimestre de 2008 y, como consecuencia de la grave crisis económica mundial, se observó un relevante cambio de tendencia, lo que ha generado que la mayoría de los tráficos y los volúmenes, principalmente en aquellos entre Asia y Europa, caigan en forma significativa.

Los comentarios siguientes acerca de los tráficos operados, reflejan la situación promedio observada durante 2008.

Los tráficos de línea operados por CSAV desde la Costa Oeste de América del Sur al Asia, Europa y Norteamérica mostraron un aumento en el volumen transportado y, al mismo tiempo, una mejora en precios promedio de fletes respecto del año anterior. Por otra parte, los tráficos operados desde la Costa Este de Sudamérica a la costa Atlántica de Norteamérica, Europa, África y Asia mostraron un aumento en sus volúmenes transportados y una recuperación en sus precios promedio de fletes, los que todavía siguen siendo insuficientes en esos mercados. Finalmente, dentro de los servicios especiales, el transporte de automóviles y de graneles sólidos aumentaron sus ventas respecto de igual período del año anterior, manteniendo su enfoque en negocios rentables.

Norasia Container Lines Ltd, la filial que ofrece servicios en los tráficos Este-Oeste, al igual que CSAV, mostró una recuperación en sus precios promedio de flete, lo que compensó una caída de su volumen transportado como consecuencia de la reestructuración de parte de sus servicios. Sin embargo, a partir del segundo semestre de 2008, los volúmenes transportados, así como las tarifas de flete, se vieron muy afectados por la fuerte contracción del comercio mundial. Por otra parte, las tarifas que hasta mediados de 2008 eran aún insatisfactorias, dado el incremento de costos que se había experimentado, se han visto presionadas a la baja en respuesta a la significativa caída en la demanda mundial por transporte.

Companhia Libra de Navegação (Libra) y Compañía Libra de Navegación (Uruguay), filiales que ofrecen principalmente servicios de contenedores desde y hacia la Costa Atlántica de Sudamérica, mostraron una leve recuperación tanto en sus precios de fletes como en el volumen transportado. Al igual que para los tráficos de CSAV que sirven la Costa Atlántica

de Sudamérica, estas tarifas siguen siendo insuficientes para esos mercados.

Por otra parte, CSAV Panamá, filial dedicada al transporte de la carga refrigerada, mostró un aumento tanto en el volumen transportado como en los precios promedio de flete respecto de igual período del año anterior, todo esto a pesar de una mayor competencia de los servicios de transporte de carga refrigerada en contenedores.

La filial Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM) que ofrece servicios portuarios de estiba y desestiba, de remolcadores, de agenciamiento marítimo y de depósito y maestranza de contenedores entre otros, en diversos puertos de Norte, Centro y Sudamérica, continuó su proceso de expansión y consolidación internacional de estas operaciones mostrando una muy favorable evolución en sus ingresos y resultados.

Los Costos de Explotación se incrementaron en MUS\$902.074 ó 23,8%, alcanzando a MUS\$4.688.553. A pesar de las importantes caídas observadas recientemente en el precio de los combustibles, el mayor costo promedio de éste observado durante 2008 explica principalmente el importante incremento en los costos. El costo de combustible que hasta septiembre pasado mostraba aumentos muy significativos, se revirtió drásticamente a partir de ese mes y en especial en los meses de noviembre y diciembre. Durante el último trimestre del presente año se consumieron inventarios de valor superior al costo de reposición, situación inversa a la ocurrida durante el año anterior.

Otro factor que influyó muy negativamente en los costos fue la importante y permanente apreciación de la mayoría de las monedas respecto del dólar, observada principalmente durante los primeros nueve meses del año 2008. La posterior apreciación relativa del dólar, durante los últimos meses del año (y con una alta volatilidad), no fue suficiente para compensar el negativo efecto de la depreciación anterior. De esta forma, y en promedio, los costos medidos en dólares mostraron una tendencia al alza. Finalmente, el mayor volumen transportado durante 2008 hizo que aumentaran los costos de explotación.

Los Gastos de Administración y Ventas del ejercicio alcanzaron a MUS\$331.799 lo que representa un aumento de MUS\$ 21.416 ó 6,9% respecto a los observados en el ejercicio anterior. Este aumento se explica principalmente por la ya comentada depreciación promedio que experimentó el dólar respecto de las principales monedas para CSAV (Peso Chileno, Euro, Real Brasileño, Rupia, Yuan, entre otras). Otro aspecto, que también ha influido negativamente en los gastos de administración medidos en dólares, ha sido la mayor inflación mundial, particularmente en Chile y Brasil, lo que ha amplificado el efecto de la depreciación del dólar.

Por otra parte, las mayores ventas registradas durante el ejercicio hicieron que se incrementaran las comisiones de venta pagadas a las agencias.

Con todo lo anterior el Resultado Operacional muestra una pérdida de MUS\$133.511 que se compara con una utilidad de MUS\$54.130 registrada en 2007.

El Resultado Fuera de Explotación presentó una utilidad de MUS\$121.520, lo que representa un aumento respecto de la utilidad de MUS\$99.853 obtenida en 2007. Esta variación se explica principalmente por el incremento en Otros Ingresos Fuera de la Explotación por MUS\$88.587, como consecuencia de las mayores utilidades en contratos de cobertura de petróleo. Estos mejores resultados fueron compensados en parte por una menor Diferencia de Cambio, que se explica por el brusco cambio de tendencia en la apreciación de monedas respecto del dólar observada a partir de fines del tercer trimestre de 2008, y por mayores gastos financieros netos, como consecuencia, principalmente, de los nuevos créditos obtenidos para el financiamiento de las naves.

En el ejercicio 2008 el gasto por Impuesto a la Renta alcanzó a los MUS\$18.344, el que se compara con MUS\$32.275 en 2007. Esta variación se explica principalmente por la disminución en los resultados. Del mismo modo, la cuenta de Interés Minoritario presenta una mayor pérdida debido a que durante 2007 el interés minoritario en Wellington Holding Group S.A. generaba un efecto positivo compensatorio.

### **COMPAÑÍA ELECTRO METALÚRGICA S.A.**

La utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 fue de \$22.927 millones, cifra que es 5,1% superior a la utilidad del año anterior.

El resultado operacional fue una utilidad de \$50.156 millones, que se compara con los \$51.752 millones ganados el año pasado, y la variación se explica principalmente por un menor resultado en el negocio de envases de vidrio parcialmente compensado por los mejores resultados de los negocios de acero, vitivinícola y de medios.

En relación con el negocio de piezas de acero, los ingresos por ventas alcanzaron a \$151.922 millones, que representa un aumento de 32,9% respecto del año anterior producto del mejor nivel de ventas proveniente de la mayor actividad de la minería mundial durante gran parte del año, previo a la importante disminución del precio de los minerales en los últimos meses del año. Los ingresos por venta de Elecmetal fueron \$34.502 millones, 12,9% superiores a 2007. Los ingresos por ventas de ME Global de US\$151,1 millones, 28,4% superiores al año anterior, son equivalentes a \$96.179 millones, que se comparan con \$63.701 millones del año

pasado, lo que representa un aumento de 51% por efecto de la conversión por tipo de cambio y corrección por IPC. Las ventas de Fundación Talleres totalizaron \$22.058 millones, que representa un aumento de 9,9% respecto de 2007. El resultado operacional consolidado del negocio de acero fue una utilidad de \$15.740 millones, que se compara con \$12.329 millones el año 2007, de los cuales \$5.934 millones corresponden a Elecmetal (\$4.886 millones en 2007), \$7.706 millones corresponden a ME Global (\$5.235 millones en 2007) y \$2.100 millones corresponden a Fundación Talleres (\$2.208 millones en 2007).

En el negocio de envases de vidrio, Cristalerías de Chile S.A. registró ventas por \$110.075 millones durante el periodo, comparadas con \$120.828 millones del año anterior. La variación se explica principalmente por una disminución de 8,9% en las ventas físicas, debido principalmente a menores ventas para el mercado vitivinícola. La utilidad operacional alcanzó a \$18.051 millones, que se compara con \$27.320 millones en el año 2007, y la variación se explica principalmente por la disminución en el volumen de ventas y por mayores costos de energía y algunas materias primas. Los mayores costos de energía se han generado en el consumo de combustibles fósiles ya que fue necesario sustituir el gas natural por combustibles de mayor costo (impacto de \$2.940 millones). El año 2008 no hubo disponibilidad de gas natural en comparación a un 20% de disponibilidad durante el 2007.

En el área vitivinícola los ingresos por ventas de Viña Santa Rita alcanzaron a \$103.919 millones, 4,9% superiores al año anterior, explicado principalmente por el aumento en el volumen de ventas y precios en el mercado externo, y por el aumento de precios en el mercado nacional compensando la disminución en los volúmenes de ventas en este mercado en comparación a 2007. En el mercado de exportaciones, las ventas en volúmenes fueron de 2,6 millones de cajas, que son 16,9% superiores al año anterior y alcanzaron a US\$ 100,6 millones, 19,6% superiores al 2007, con un precio promedio en dólares por caja de US\$38,4 que es 2,4% superior al año pasado. De esta manera, el resultado operacional de Viña Santa Rita fue una utilidad de \$10.355 millones, que es 41,9% superior a la utilidad del año anterior.

En relación al negocio de televisión abierta, Red Televisiva Megavisión, MEGA, la principal subsidiaria de CIECSA, tuvo una participación de sintonía promedio, obtenida durante todo el horario de transmisión, medido de lunes a domingo, de 24,9 puntos durante el año (23,0 en el año 2007), logrando el primer lugar de audiencia. MEGA registró ingresos por ventas de \$38.306 millones, que son 3,4% superiores al año 2007, y los costos de explotación disminuyeron en 3,7%. MEGA registró una utilidad operacional de \$5.295 millones, que es 33,7% superior comparada con los \$3.961 millones ganados el ejercicio anterior.

El resultado no operacional consolidado de Elecmetal al 31 de diciembre de 2008 fue negativo por \$7.877 millones, levemente mejor a la pérdida de \$7.948 millones del ejercicio 2007. Este resultado se explica básicamente por una pérdida por corrección monetaria de \$12.874 millones, en comparación a la pérdida de \$9.907 millones, y por gastos financieros netos que alcanzaron a \$4.220 millones, en comparación a \$3.349 millones, ambas comparaciones con respecto del año pasado. Estos efectos fueron compensados en parte por una utilidad neta de \$10.832 millones por la inversión en empresas relacionadas que no se consolidan, en comparación a la utilidad de \$10.144 millones el ejercicio anterior, y una utilidad por diferencias de cambio por \$1.385 millones, en comparación a la pérdida de \$1.502 millones por este concepto el año anterior.

En relación al resultado en filiales que no se consolidan, Cristalerías de Chile posee un 20% de la propiedad de VTR Global Com S.A. (VTR), sociedad que participa en las industrias del entretenimiento y las comunicaciones en Chile. VTR es la principal operadora de televisión por cable del país, la mayor proveedora de servicios de conexión residencial de Banda Ancha y el segundo actor en importancia de telefonía fija en el país. Además, está presente en los mercados de telefonía de larga distancia nacional e internacional, de seguridad residencial, de publicidad y de venta y arriendo de películas a través de Bazuca.com. Durante el año 2008 las ventas de VTR alcanzaron a \$385.069 millones, 2,5% superiores al año anterior, y la utilidad operacional fue de \$85.222 millones en comparación a \$70.585 millones de 2007. El resultado neto fue una utilidad de \$30.601 millones en comparación a \$16.584 millones del año 2007. El EBITDA fue de \$160.604 millones, 9,6% superior al año anterior.

La filial Envases CMF S.A., en cuya propiedad Cristalerías de Chile tiene el 50%, registró una utilidad neta de \$4.463 millones que se compara con \$3.913 millones de 2007. Los ingresos por ventas fueron de \$43.415 millones, 3,3% inferiores al año anterior, producto de un aumento en las ventas físicas y un menor precio promedio de venta, lo que significó que el resultado operacional alcanzara una utilidad de \$5.891 millones, 7,1% inferior al año anterior. El resultado no operacional fue una pérdida de \$692 millones (pérdida de \$1.525 millones en 2007).

Finalmente, en los Estados Financieros Consolidados de Elecmetal S.A. al 31 de diciembre de 2008, el cargo de impuestos ascendió a \$6.711 millones (\$7.054 millones en 2007) y el interés minoritario fue de \$12.859 millones (\$15.065 millones en 2007).



## HECHOS RELEVANTES INDIVIDUALES

En la sociedad Quemchi S.A. se han informado los siguientes hechos relevantes:

### Con fecha 28 de marzo de 2008

El Directorio de esta sociedad, por acuerdo adoptado en sesión celebrada el día de ayer, resolvió citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 28 de Abril de 2008, a las 19:00 horas, e inmediatamente a continuación de ella a Junta General Extraordinaria de Accionistas, ésta última para acordar un aumento de capital por un monto de \$17.600.000.000 mediante la emisión de acciones de pago.

### Con fecha 28 de abril de 2008

En la Junta Extraordinaria de Accionistas, se aprobó un aumento de capital de la sociedad de \$17.912.400.000, mediante la emisión de 8.850.000 de acciones de pago sin valor nominal. El plazo para materializar este aumento es de tres años a contar de la fecha de la presente Junta Extraordinaria.

### Carta Gerencia General del 18 de noviembre de 2008

La señora María Luisa Vial de Claro, viuda de don Ricardo Claro Valdés, me ha solicitado que les informe la estructura que dejó su marido y que incide en las diversas empresas que conforman el Grupo Claro:

a) Las Empresas que conforman el Grupo Claro tienen una Fundación constituida en el extranjero como accionista mayoritaria indirecta. Don Ricardo Claro Valdés, en su condición de Protector de la mencionada Fundación, tenía amplias facultades de administración sobre ella y, por lo mismo, sobre las diversas sociedades del Grupo Claro. Por disposición de los documentos constitutivos de la Fundación, la señora María Luisa Vial de Claro adquirió la condición de Protectora de la Fundación por causa del fallecimiento de su cónyuge y, con ello, las facultades de administración de Don Ricardo Claro Valdés sobre la mencionada Fundación y sus relacionadas.

b) La señora María Luisa Vial de Claro me ha solicitado especialmente informarles que la Fundación señalada tiene por objeto, de conformidad a su Reglamento, "la beneficencia en materias educacionales y docentes en la República de Chile y a favor de chilenos o residentes en Chile, en el desarrollo de las cuales deberá privilegiar el apoyo, divulgación y promoción de los principios y valores de la Religión Católica, Apostólica y Romana".

c) Como puede apreciarse del objeto estipulado para la Fundación, la estructura descrita plasma el anhelo de don Ricardo Claro Valdés de continuar sirviendo luego de su

muerte a su querido país, con particular acento en la difusión cultural y educacional, en armonía con los valores Cristianos, pilares que invariable y consistentemente identificaron las actuaciones de Don Ricardo Claro Valdés durante su vida.

d) A fin de desarrollar en Chile los fines de la Fundación y de conformidad con lo instruido por el Señor Ricardo Claro Valdés, se procederá en los próximos meses a constituir en Chile una fundación chilena la que, junto con la Fundación Claro Vial ya existente, llevarán a efecto la finalidad de beneficencia antes mencionada.

e) Finalmente la señora María Luisa Vial de Claro me ha solicitado hacer presente que, respetando la intención de su marido, las empresas del Grupo Claro continuarán desarrollando sus actividades con el mismo sello que su marido, directorios, gerentes y queridos trabajadores las han identificado en sus años de vida, y que procurará mantener e incrementar la eficiencia, competitividad y contribución al bienestar social de las mismas, ya que de ese modo el fin benéfico de la Fundación creada por su marido podrá desarrollarse con mayor intensidad y éxito.

### Con fecha 18 de diciembre de 2008

Se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó aumentar el capital de la Sociedad de \$14.000.000.300, mediante la emisión de 21.538.462 acciones de pago, ordinarias, sin valor nominal, las que deben quedar emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de tres años a contar de la fecha de dicha Junta Extraordinaria.

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES Y COLIGADAS

### NAVARINO S.A. (INDIVIDUAL)

| BALANCE GENERAL                                             | 2008<br>M\$         | 2007<br>M\$        |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Activos                                                     |                     |                    |
| Circulante                                                  | 792.128             | 807.868            |
| Otros                                                       | 153.202.858         | 139.104.911        |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                        | <b>153.994.986</b>  | <b>139.912.779</b> |
| Pasivos y Patrimonio                                        |                     |                    |
| Circulante                                                  | 52.519              | 41.333             |
| Largo Plazo                                                 | 3.895               | 4.242              |
| Patrimonio                                                  | 153.938.572         | 139.867.204        |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                           | <b>153.994.986</b>  | <b>139.912.779</b> |
| Estados de Resultados                                       | 2008<br>M\$         | 2007<br>M\$        |
| Resultado Operacional                                       | -                   | -                  |
| Resultado No Operacional                                    | ( 6.567.414)        | 16.871.306         |
| <b>Resultado del Ejercicio</b>                              | <b>( 6.472.764)</b> | <b>17.020.605</b>  |
| Flujo de Efectivo                                           | 2008<br>M\$         | 2007<br>M\$        |
| Flujo Neto positivo (negativo) orig. act. de operación      | 4.892.776           | 39.598             |
| Flujo Neto positivo (negativo) orig. act. de financiamiento | 1.963.689           | ( 780)             |
| Flujo Neto positivo (negativo) orig. act. de inversión      | ( 7.274.128)        | -                  |
| Efectos de la inflación                                     | ( 55.619)           | ( 58.510)          |
| <b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>   | <b>( 473.282)</b>   | <b>( 19.692)</b>   |
| <b>Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente</b>    | <b>789.855</b>      | <b>809.547</b>     |

MARINSA S.A. (INDIVIDUAL)

| BALANCE GENERAL                                             | 2008<br>M\$          | 2007<br>M\$         |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Activos</b>                                              |                      |                     |
| Circulante                                                  | 4.869.659            | 706.610             |
| Fijos                                                       | -                    | -                   |
| Otros                                                       | 268.102.780          | 245.929.191         |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                        | <b>272.972.439</b>   | <b>246.635.801</b>  |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>                                 |                      |                     |
| Circulante                                                  | 217.521              | 588.758             |
| Largo Plazo                                                 | 9.928.620            | 6.222.802           |
| Patrimonio                                                  | 262.826.298          | 239.824.241         |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                           | <b>272.972.439</b>   | <b>246.635.801</b>  |
| <b>Estados de Resultados</b>                                | <b>2008<br/>M\$</b>  | <b>2007<br/>M\$</b> |
| Ingresos de explotación                                     | 65.047               | 29.539              |
| Gastos de Administración y Ventas                           | ( 262.786)           | ( 696.806)          |
| <b>Resultado Operacional</b>                                | <b>( 197.739)</b>    | <b>( 667.267)</b>   |
| <b>Resultado No Operacional</b>                             | <b>( 12.246.782)</b> | <b>30.374.232</b>   |
| <b>Resultado del Ejercicio</b>                              | <b>( 12.158.430)</b> | <b>29.726.018</b>   |
| <b>Flujo de Efectivo</b>                                    | <b>2008<br/>M\$</b>  | <b>2007<br/>M\$</b> |
| Flujo Neto positivo (negativo) orig. act. de operación      | 7.059.373            | ( 43.138)           |
| Flujo Neto positivo (negativo) orig. act. de financiamiento | 4.911.599            | -                   |
| Flujo Neto positivo (negativo) orig. act. de inversión      | ( 9.791.387)         | -                   |
| Efectos de la inflación                                     | ( 57.672)            | ( 39.490)           |
| <b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>   | <b>2.121.913</b>     | <b>( 82.628)</b>    |
| <b>Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente</b>    | <b>354.189</b>       | <b>436.818</b>      |

COMPAÑIA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A. (CONSOLIDADO)

| BALANCE GENERAL                                             | 2008<br>M\$           | 2007<br>M\$          |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Activos</b>                                              |                       |                      |
| Circulante                                                  | 513.195.729           | 624.763.901          |
| Fijos                                                       | 391.170.444           | 225.403.954          |
| Otros                                                       | 280.922.029           | 205.751.264          |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                        | <b>1.185.288.202</b>  | <b>1.055.919.119</b> |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>                                 |                       |                      |
| Circulante                                                  | 375.403.668           | 365.015.491          |
| Largo Plazo                                                 | 273.107.696           | 207.600.789          |
| Interés minoritario                                         | 12.147.921            | 7.209.251            |
| Patrimonio                                                  | 524.628.917           | 476.093.588          |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                           | <b>1.185.288.202</b>  | <b>1.055.919.119</b> |
| <b>Estados de Resultados</b>                                | <b>2008<br/>M\$</b>   | <b>2007<br/>M\$</b>  |
| Ingresos de explotación                                     | 3.110.229.954         | 2.246.156.606        |
| Costos de explotación                                       | ( 2.984.029.557)      | ( 2.048.913.806)     |
| Gastos de Administración y Ventas                           | ( 211.173.474)        | ( 167.952.341)       |
| <b>Resultado Operacional</b>                                | <b>( 84.973.076)</b>  | <b>29.290.458</b>    |
| <b>Resultado No Operacional</b>                             | <b>77.341.404</b>     | <b>54.031.777</b>    |
| <b>Resultado del Ejercicio</b>                              | <b>( 24.577.790)</b>  | <b>63.235.572</b>    |
| <b>Flujo de Efectivo</b>                                    | <b>2008<br/>M\$</b>   | <b>2007<br/>M\$</b>  |
| Flujo Neto positivo (negativo) orig. act. de operación      | ( 122.253.771)        | 33.255.736           |
| Flujo Neto positivo (negativo) orig. act. de financiamiento | 12.203.292            | ( 4.858.656)         |
| Flujo Neto positivo (negativo) orig. act. de inversión      | ( 146.277.213)        | ( 58.478.105)        |
| Efectos de la inflación                                     | ( 615.447)            | 40.583               |
| <b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>   | <b>( 256.943.139)</b> | <b>( 30.040.441)</b> |
| <b>Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente</b>    | <b>373.528.050</b>    | <b>347.055.403</b>   |

COMPAÑIA ELECTROMETALURGICA S.A. (CONSOLIDADO)

| BALANCE GENERAL                                             | 2008<br>M\$          | 2007<br>M\$          |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activos</b>                                              |                      |                      |
| Circulante                                                  | 321.683.720          | 333.474.450          |
| Fijos                                                       | 242.665.096          | 238.285.171          |
| Otros                                                       | 183.456.194          | 168.586.423          |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                        | <b>747.805.010</b>   | <b>740.346.044</b>   |
| <b>Pasivos y Patrimonio</b>                                 |                      |                      |
| Circulante                                                  | 126.243.588          | 82.099.295           |
| Largo Plazo                                                 | 159.383.841          | 187.589.114          |
| Interés Minoritario                                         | 195.885.804          | 201.423.720          |
| Patrimonio                                                  | 266.291.777          | 269.233.915          |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                           | <b>747.805.010</b>   | <b>740.346.044</b>   |
| <b>Estados de Resultados</b>                                | <b>2008<br/>M\$</b>  | <b>2007<br/>M\$</b>  |
| Ingresos de explotación                                     | 400.764.835          | 369.717.807          |
| Costos de explotación                                       | ( 296.371.982)       | ( 265.709.987)       |
| Gastos de Administración y Ventas                           | ( 54.236.599)        | ( 52.255.822)        |
| <b>Resultado Operacional</b>                                | <b>50.156.254</b>    | <b>51.751.998</b>    |
| <b>Resultado No Operacional</b>                             | <b>( 7.877.316)</b>  | <b>( 7.948.276)</b>  |
| <b>Resultado del Ejercicio</b>                              | <b>22.926.688</b>    | <b>21.806.773</b>    |
| <b>Flujo de Efectivo</b>                                    | <b>2008<br/>M\$</b>  | <b>2007<br/>M\$</b>  |
| Flujo Neto positivo (negativo) orig. act. de operación      | 55.903.528           | 47.086.357           |
| Flujo Neto positivo (negativo) orig. act. de financiamiento | ( 41.599.841)        | ( 11.914.867)        |
| Flujo Neto positivo (negativo) orig. act. de inversión      | ( 56.208.193)        | ( 58.281.118)        |
| Efectos de la inflación                                     | 3.322.387            | ( 9.624.632)         |
| <b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>   | <b>( 38.582.119)</b> | <b>( 32.734.260)</b> |
| <b>Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente</b>    | <b>80.662.002</b>    | <b>111.781.218</b>   |

Nota :

De acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha incluido en forma resumida los Estados Financieros de las filiales y coligadas. Los estados financieros completos de dichas sociedades son presentados por éstas a la Superintendencia de Valores y Seguros y Bolsas de Valores, ya que corresponde a sociedades anónimas abiertas.



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes, en calidad de Directores y Gerente General, de la Sociedad Quemchi S.A., registro de valores N° 0417, declaran bajo juramento que es veraz la información incorporada en la memoria de nuestra sociedad correspondiente al ejercicio 2008.

JAIME CLARO VALDÉS  
Presidente  
RUT: 3.180.078-1

JUAN ANTONIO ÁLVAREZ AVENDAÑO  
Vice-Presidente  
RUT: 7.033.770-3

JUAN AGUSTÍN FIGUEROA YÁVAR  
Director  
RUT: 3.513.761-0

BALTAZAR SÁNCHEZ GUZMÁN  
Director  
RUT: 6.060.760-5

PATRICIO GARCÍA DOMÍNGUEZ  
Director  
RUT: 3.309.849-9

ALFONSO SWETT SAAVEDRA  
Director  
RUT: 4.431.932-2

GUSTAVO DE LA CERDA ACUÑA  
Director  
RUT: 2.634.456-5

LUIS GREZ JORDÁN  
Gerente General  
RUT: 9.386.170-1



## **QUEMCHI S.A.**

Hendaya 60, of 201, Las Condes

Casilla N° 187

Fax: 787 88 00

Teléfono: 787 88 88

### **BANQUEROS**

Banco Bice

### **AUDITORES EXTERNOS**

KPMG Auditores Consultores Ltda.

### **ASESORES LEGALES**

Claro y Cía.



QUEMCHI S.A.



2008  
MEMORIA ANUAL