



MEMORIA ANUAL

2014

QUEMCHI S.A.



QUEMCHI S.A.

CONTENIDO

Identificación de la Sociedad	5
Propiedad y Control	6
Directorio, Administración y Remuneraciones	7
Actividades y Negocios	10
Información sobre Subsidiarias y Coligada	11
Memoria y Balance Ejercicio 2014	15
Política de Dividendos	16
Transacciones de Acciones	18
Resumen de Información Divulgada en 2014	18
Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas	19
Nota a los Señores Accionistas	19
Estados Financieros Consolidados	20
Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias y Coligada	78
Declaración de Responsabilidad	112
Anexos	
A Hechos Relevantes	70
B Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias y Asociadas Navarino S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013	78
C Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias y Asociadas Marítima de Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013	81
D Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias y Asociadas Compañía Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013	84
E Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias y Asociadas Compañía Sudamericana de Vapores S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013	89
F Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias y Asociadas Sociedad Matriz SAMM S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013	94
G Declaración de Responsabilidad	112





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

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.

OBJETO SOCIAL

La Sociedad tiene por objeto el desarrollo, ejecución, explotación y/o participación, en forma directa o indirecta, en actividades navieras, agrícolas, vitivinícolas, agro-industriales, forestales, pesqueras, mineras, químico-industriales, de la construcción, 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.	103.155.146	84,54
Vegas de Panguco S.A.	7.618.390	6,24
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	4.209.709	3,45
Inversiones San Luis Ltda.	2.706.074	2,22
Ganadera San Carlos	1.618.287	1,33
Claro Valdés Ricardo Sucesión	1.288.647	1,06
Danitz Pacheco Jose Ramon	184.361	0,15
Castella Arguelles Jose	166.824	0,14
Bolsa de Comercio de Santiago	148.575	0,12
Mac Donald De Iribery Margaret	110.172	0,09
Castilla Navarrete Maria del Consuelo	73.077	0,06
Von Conta Von Geisso Sylvia	47.211	0,04

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

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

Nombre	Número de acciones	% Total
Productos Agrícolas Pucalán S.A.	103.155.146	
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	4.209.709	
Inversiones San Luis Ltda.	2.706.074	
Ganadera San Carlos	1.618.287	
Ricardo Claro Valdés (Sucesión)	1.288.647	
	112.977.863	92,60%

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

La controladora final de Quemchi S.A. es doña María Luisa Vial de Claro, C.N.I. N° 2.852.104-9, en su condición de Protectora de la Fundación Educacional Internacional Claro Vial. Doña María Luisa Vial de Claro controla, directa e indirectamente, el 92.60% de las acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad.

DIRECTORIO, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES

PRESIDENTE

JUAN ANTONIO ÁLVAREZ AVENDAÑO

RUT: 7.033.770-3

Abogado Universidad de Chile; MBA Pontificia Universidad Católica de Chile; Vicepresidente Ejecutivo de Parque Arauco S.A., Presidente del Directorio de Navarino S.A.; Vicepresidente de Marítima de Inversiones S.A.; Director Elecmetal S.A., Cristalerías de Chile S.A. Compañía Sud Americana de Vapores S.A., y SM SAAM S.A.; Miembro del Consejo Asesor de Generación Empresarial.

VICE-PRESIDENTE

BALTAZAR SÁNCHEZ GUZMÁN

RUT: 6.060.760-5

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile ;Presidente del Directorio de Cristalerías de Chile S.A., Ediciones Financieras S.A. y Ediciones e Impresos S.A.; Vicepresidente del Directorio de Elecmetal S.A., Sociedad Anónima Viña Santa Rita; Director de Navarino S.A., de ME Global Inc.e Inversiones Siemel S.A.

DIRECTORES

JUAN AGUSTÍN FIGUEROA YÁVAR

RUT: 3.513.761-0

Abogado Universidad de Chile; 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.; Presidente de Termas de Puyehue S.A., de la Fundación Pablo Neruda, de la Sociedad de Bibliófilos de Chile.

BENITO BUSTAMANTE CASTAGNOLA

RUT: 3.800.052-7

Contador Auditor, Universidad de Chile; Socio B&R Inversiones Ltda y de Inversiones Lago Ranco Ltda.

ARTURO BULNES C.

RUT: 7.003.513-8

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile, Socio de Larraín y Compañía Abogados Limitada, Director de Sociedades Anónimas Cerradas.

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, The American University; MBA Escuela de Negocios, Universidad Adolfo Ibáñez; Magister en Gestión Educacional de Calidad, Universidad de Los Andes; Miembro del Comité de Directores de Marítima de Inversiones S.A.; Director de Ediciones Financieras S.A. y Ediciones e Impresos S.A.

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

ELECCIÓN DE DIRECTORIO

En Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 30 de abril de 2013 se procedió a la elección de Directorio, quedando la mesa formada por los señores Juan Antonio Alvarez Avendaño como Presidente, don Baltazar Sánchez Guzmán como Vice-Presidente, y los Directores señores, Juan Agustín Figueroa Yávar, Benito Bustamante Castagnola y Arturo Bulnes Concha. 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 2016.

COMITÉ DE DIRECTORES

En Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 30 de abril de 2013, se dio cuenta de que dada la composición accionaria de la Sociedad, ésta había dejado de cumplir con uno de los requisitos establecidos en el inciso primero del artículo 50 bis de la Ley N°18046; y en consecuencia, había dejado de estar obligada a designar directores independientes y el Comité de Directores a que se refiere dicho artículo a contar de este año. La Sociedad ya no cumplía con el requisito consistente en que a lo menos un 12,5% de sus acciones emitidas con derecho a voto, se encuentren en poder de accionistas que individualmente controlen o posean menos del 10% de tales acciones. Ello fue calculado al 31 de diciembre de 2012, de conformidad a lo dispuesto en la Circular N° 1.956, de fecha 22 de diciembre de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, el Comité de Directores cesó sus funciones a contar de esa Junta.

REMUNERACIONES AL DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de abril de 2014 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° 7 de los Estados Financieros consolidados.

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





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 87,32% del patrimonio de Navarino S.A. y a un 3,89% 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 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 de Inversión y Financiamiento:**

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

• **Mercados en que participa la Sociedad:**

Como se expresó, el giro de la Sociedad es fundamentalmente 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. y Sociedad Matriz SAAM 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., Sociedad Matriz SAAM S.A. y Compañía Electro Metalúrgica S.A.

INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

NAVARINO S.A.

RUT	96.566.900-0												
Patrimonio	MUS\$ 135.598												
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>Juan Antonio Álvarez Avendaño</td> <td>Presidente (1)</td> </tr> <tr> <td>Baltazar Sánchez Guzmán</td> <td>Director (1)</td> </tr> <tr> <td>Luis Grez Jordán</td> <td>Director (2)</td> </tr> <tr> <td>Alfonso Márquez de la Plata Cortés</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Patricio García Domínguez</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Cirilo Elton González</td> <td>Gerente General</td> </tr> </table>	Juan Antonio Álvarez Avendaño	Presidente (1)	Baltazar Sánchez Guzmán	Director (1)	Luis Grez Jordán	Director (2)	Alfonso Márquez de la Plata Cortés	Director	Patricio García Domínguez	Director	Cirilo Elton González	Gerente General
Juan Antonio Álvarez Avendaño	Presidente (1)												
Baltazar Sánchez Guzmán	Director (1)												
Luis Grez Jordán	Director (2)												
Alfonso Márquez de la Plata Cortés	Director												
Patricio García Domínguez	Director												
Cirilo Elton González	Gerente General												
Participación en el Capital	Quemchi S.A., tiene una participación del 87,87% en el patrimonio de la Sociedad.												
Proporción del Activo	La inversión en Navarino S.A., representa el 83,77% del activo de Quemchi S.A.												
Relaciones Comerciales	No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.												

(1) *Director de Quemchi S.A.*

(2) *Gerente General de Quemchi S.A.*

MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.

RUT	94.660.000-8																
Patrimonio	MUS\$ 219.819																
Objeto Social	Inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales.																
Directores y Ejecutivos	<table> <tr> <td>Juan Agustín Figueroa Yávar</td> <td>Presidente (1)</td> </tr> <tr> <td>Juan Antonio Alvarez Avendaño</td> <td>Vice-Presidente (1)</td> </tr> <tr> <td>Christoph Schiess Schmitz</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Luis Álvarez Marín</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Arturo Claro Fernández</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Cirilo Elton González</td> <td>Director (2)</td> </tr> <tr> <td>Pedro Pellegrini Ripamontti</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Rodolfo Vergara Silva</td> <td>Gerente General</td> </tr> </table>	Juan Agustín Figueroa Yávar	Presidente (1)	Juan Antonio Alvarez Avendaño	Vice-Presidente (1)	Christoph Schiess Schmitz	Director	Luis Álvarez Marín	Director	Arturo Claro Fernández	Director	Cirilo Elton González	Director (2)	Pedro Pellegrini Ripamontti	Director	Rodolfo Vergara Silva	Gerente General
Juan Agustín Figueroa Yávar	Presidente (1)																
Juan Antonio Alvarez Avendaño	Vice-Presidente (1)																
Christoph Schiess Schmitz	Director																
Luis Álvarez Marín	Director																
Arturo Claro Fernández	Director																
Cirilo Elton González	Director (2)																
Pedro Pellegrini Ripamontti	Director																
Rodolfo Vergara Silva	Gerente General																
Participación en el Capital	Navarino S.A. tiene una participación directa de 59,57% en el capital de la Sociedad.																
Proporción del Activo	La inversión en Marinsa S.A. representa el 92,69% del activo de Navarino S.A.																
Relaciones Comerciales	No hay relaciones comerciales entre ambas sociedades.																

(1) *Director de Quemchi S.A.*

(2) *Gerente General de Navarino S.A.*



COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.

RUT	90.160.000-7																								
Patrimonio	MUS\$ 1.890.067																								
Objeto Social	Transporte marítimo nacional e internacional, actividades navieras y portuarias desarrolladas a través de filiales.																								
Directores y Ejecutivos	<table> <tr> <td>Francisco Pérez Mackenna</td> <td>Presidente</td> </tr> <tr> <td>Andrónico Luksic Craig</td> <td>Vice-Presidente</td> </tr> <tr> <td>Canio Corbo Lioi</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Arturo Claro Fernández</td> <td>Director (1)</td> </tr> <tr> <td>Gonzalo Menéndez Duque</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Hernan Buchi Buc</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Victor Toledo Sandoval</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Christoph Schiess Schmitz</td> <td>Director (1)</td> </tr> <tr> <td>Juan Francisco Gutiérrez Irarrazabal</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Juan Antonio Álvarez Avendaño</td> <td>Director (2)</td> </tr> <tr> <td>José De Gregorio Rebeco</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Oscar Hasbún Martínez</td> <td>Gerente General</td> </tr> </table>	Francisco Pérez Mackenna	Presidente	Andrónico Luksic Craig	Vice-Presidente	Canio Corbo Lioi	Director	Arturo Claro Fernández	Director (1)	Gonzalo Menéndez Duque	Director	Hernan Buchi Buc	Director	Victor Toledo Sandoval	Director	Christoph Schiess Schmitz	Director (1)	Juan Francisco Gutiérrez Irarrazabal	Director	Juan Antonio Álvarez Avendaño	Director (2)	José De Gregorio Rebeco	Director	Oscar Hasbún Martínez	Gerente General
Francisco Pérez Mackenna	Presidente																								
Andrónico Luksic Craig	Vice-Presidente																								
Canio Corbo Lioi	Director																								
Arturo Claro Fernández	Director (1)																								
Gonzalo Menéndez Duque	Director																								
Hernan Buchi Buc	Director																								
Victor Toledo Sandoval	Director																								
Christoph Schiess Schmitz	Director (1)																								
Juan Francisco Gutiérrez Irarrazabal	Director																								
Juan Antonio Álvarez Avendaño	Director (2)																								
José De Gregorio Rebeco	Director																								
Oscar Hasbún Martínez	Gerente General																								
Participación en el Capital	La subsidiaria indirecta Marinsa tiene una participación del 5,69% en el capital de la Sociedad.																								
Proporción del Activo	La inversión de Marinsa en la Sociedad, representa un 48,79% del Activo de Marítima de Inversiones S.A.																								
Relaciones Comerciales	No existen relaciones comerciales entre las sociedades.																								

(1) *Director de Marítima de Inversiones S.A.*

(2) *Director de Marítima de Inversiones S.A. y Navarino S.A.*

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A.

RUT	76.196.718-5																								
Patrimonio	MUS\$ 713.952																								
Objeto Social	Es la adquisición, compra, venta y enajenación de acciones de sociedades anónimas, acciones o derechos en otras sociedades, bonos, debentures, efectos de comercio y otros valores mobiliarios; administrarlos, transferirlos, explotarlos, percibir sus frutos y obtener provecho de su venta y enajenación, clasificándose de esta forma como sociedad de inversiones. La Sociedad desarrolla su negocio a través de SAAM y subsidiarias prestando servicios de remolcadores, terminales portuarios y logística.																								
Directores y Ejecutivos	<table> <tr> <td>Felipe Joannon Vergara</td> <td>Presidente</td> </tr> <tr> <td>Jean-Paul Luksic Fontbona</td> <td>Vice-Presidente</td> </tr> <tr> <td>Arturo Claro Fernández</td> <td>Director (1)</td> </tr> <tr> <td>Mario Da-Bove Andrade</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Ricardo Waidele Cortés</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Gonzalo Menéndez Duque</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Hernán Buchi Buc</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Christoph Schiess Schmitz</td> <td>Director (1)</td> </tr> <tr> <td>José Francisco Pérez Mackenna</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Francisco Gutiérrez Philippi</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Juan Antonio Álvarez Avendaño</td> <td>Director (2)</td> </tr> <tr> <td>Javier Bitar Hirmas</td> <td>Gerente General</td> </tr> </table>	Felipe Joannon Vergara	Presidente	Jean-Paul Luksic Fontbona	Vice-Presidente	Arturo Claro Fernández	Director (1)	Mario Da-Bove Andrade	Director	Ricardo Waidele Cortés	Director	Gonzalo Menéndez Duque	Director	Hernán Buchi Buc	Director	Christoph Schiess Schmitz	Director (1)	José Francisco Pérez Mackenna	Director	Francisco Gutiérrez Philippi	Director	Juan Antonio Álvarez Avendaño	Director (2)	Javier Bitar Hirmas	Gerente General
Felipe Joannon Vergara	Presidente																								
Jean-Paul Luksic Fontbona	Vice-Presidente																								
Arturo Claro Fernández	Director (1)																								
Mario Da-Bove Andrade	Director																								
Ricardo Waidele Cortés	Director																								
Gonzalo Menéndez Duque	Director																								
Hernán Buchi Buc	Director																								
Christoph Schiess Schmitz	Director (1)																								
José Francisco Pérez Mackenna	Director																								
Francisco Gutiérrez Philippi	Director																								
Juan Antonio Álvarez Avendaño	Director (2)																								
Javier Bitar Hirmas	Gerente General																								
Participación en el Capital	La subsidiaria Marinsa tiene una participación del 7,35% en el capital de la Sociedad.																								
Proporción del Activo	La inversión de Marinsa en la Sociedad, representa un 23,83% del Activo de Marítima de Inversiones S.A.																								
Relaciones Comerciales	No existen relaciones comerciales entre las sociedades.																								

(1) *Director de Marítima de Inversiones S.A.*

(2) *Director de Marítima de Inversiones S.A. y Navarino S.A.*



COMPAÑÍA ELECTRO METALÚRGICA S.A.

RUT	90.320.000-6																
Patrimonio	M\$ 295.972.302																
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</td> </tr> <tr> <td>Baltazar Sánchez Guzmán</td> <td>Vice-Presidente (1)</td> </tr> <tr> <td>Juan Agustín Figueroa Yávar</td> <td>Director (2)</td> </tr> <tr> <td>Carlos Cáceres Contreras</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Alfonso Swett Saavedra</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Fernando Franke García</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Juan Antonio Álvarez Avendaño</td> <td>Director (1)</td> </tr> <tr> <td>Luis Rolando Medeiros Soux</td> <td>Gerente General</td> </tr> </table>	Jaime Claro Valdés	Presidente	Baltazar Sánchez Guzmán	Vice-Presidente (1)	Juan Agustín Figueroa Yávar	Director (2)	Carlos Cáceres Contreras	Director	Alfonso Swett Saavedra	Director	Fernando Franke García	Director	Juan Antonio Álvarez Avendaño	Director (1)	Luis Rolando Medeiros Soux	Gerente General
Jaime Claro Valdés	Presidente																
Baltazar Sánchez Guzmán	Vice-Presidente (1)																
Juan Agustín Figueroa Yávar	Director (2)																
Carlos Cáceres Contreras	Director																
Alfonso Swett Saavedra	Director																
Fernando Franke García	Director																
Juan Antonio Álvarez Avendaño	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 3,89%, 1,96% y 10,93% respectivamente, en el patrimonio de la Sociedad.																
Proporción del Activo	La inversión en Elecmetal S.A. representa el 13,35% del activo de Quemchi S.A.																
Relaciones Comerciales	No existen relaciones comerciales entre ambas Sociedades.																

(1) Director de Navarino S.A.

(2) Director de Marítima de Inversiones 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 2014.

Sociedad Emisora	Sociedad Inversionista			Participación Consolidada
	Quemchi S.A.	Navarino S.A.	Marinsa S.A.	
NAVARINO S.A.	87,87%	-	-	87,87%
MARINSA S.A.	-	59,57%	-	52,34%
VAPORES S.A.	-	-	5,69%	2,98%
SM SAAM S.A.	-	-	7,35%	3,85%
ELECMETAL S.A.	3,89%	1,96%	10,93%	11,33%

MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2014

Presentada a la Junta de Accionistas de abril de 2015

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 2014.

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 US\$ 18.283.542,99 de utilidad que debe ser absorbida por las pérdidas acumuladas de acuerdo al artículo 78 de la Ley de Sociedades Anónimas. La distribución propuesta es la siguiente:

- A Ganancias (Pérdidas) acumuladas	US\$ 18.283.542,99
- A Cubrir dividendo mínimo	-

Resultado del ejercicio	US\$ 18.283.542,99
--------------------------------	---------------------------

Aprobado el Balance y Estado de Resultados y la distribución propuesta anteriormente, el capital y reservas de la Compañía quedan como lo indican los estados financieros al 31 de diciembre de 2014. El patrimonio así reflejado es el siguiente:

Capital emitido dividido en 122.019.272 acciones	US\$ 152.856.832,48
Primas de emisión	US\$ -
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	US\$ (17.217.765,82)
Otras reservas	US\$ (1.773.966,54)

PATRIMONIO TOTAL	US\$ 133.865.100,12
-------------------------	----------------------------

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 29 de abril de 2014, 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, con cargo a las utilidades del ejercicio, en la medida que la situación económica del país y de la empresa lo permitan, todo ello condicionado a la obtención de resultados durante el ejercicio y siempre que éstos alcancen a absorber pérdidas acumulada. Igual política propondrá el Directorio para el año 2015.

PAGO DE DIVIDENDOS

Para efectos del cálculo del dividendo a repartir, debe considerarse que la utilidad del ejercicio totalizó \$18.283.542,99 lo que debe absorber pérdidas acumuladas.

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	N° dividendo	Pago por acción	N° acciones (en miles)	Fecha de pago
2010	33	\$43,76	112.908,2	Mayo 2011





TRANSACCIONES DE ACCIONES

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

Año 2014

Nombre del Accionista	Relacionado con Director	Cantidad Comprada	Cantidad Vendida	Monto Unitario \$	Total \$
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	Mayoritario	9.609		500,00	4.804.500
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	Mayoritario	241.049		560,00	134.987.440
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	8.247		500,00	4.123.500
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	61.792		510,00	31.513.920

Año 2013

No hubo transacciones de acciones efectuadas por personas jurídicas y naturales relacionadas con la Sociedad.

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

Trimestre	N° de acciones	Monto \$	Precio Promedio \$	Presencia Bursátil
1er-Trim-2013	1.118	559.000	500,00	
2do-Trim-2013	16.738	8.369.000	500,00	
3er-Trim-2013	61.382	31.304.820	510,00	
4to-Trim-2013	255.337	142.968.220	559,92	0,00%

Los valores se muestran a valores históricos.

RESUMEN DE INFORMACIÓN DIVULGADA EN 2014

La Matriz Quemchi S.A. informa lo siguiente:

No hay

La Subsidiaria Directa Navarino S.A. informa lo siguiente:

No hay

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 2014.

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

QUEMCHI S.A. Y SUBSIDIARIA
Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013



QUEMCHI S.A.

CONTENIDO

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado	22
Estado de Resultados por Función Consolidado	24
Estado de Resultados Integrales Consolidado	25
Estado de Cambios en el Patrimonio	26
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado-método indirecto	27
Notas a los Estados Financieros Consolidados	26
Informe de los Auditores Independientes	54
Análisis Razonado	58
Hechos Relevantes	74

MUS\$: Cifras expresadas en miles de dólares



Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado

Al 31 de diciembre de

ACTIVOS	Notas	2014 MUS\$	2013 MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	3.267	10.194
Otros activos financieros, corrientes	6	224	219
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		1	5
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	5.168	5.624
Activos por impuestos, corrientes	9	82	15
<hr/>			
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		8.742	16.057
<hr/>			
Activos corrientes totales		8.742	16.057
<hr/>			
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	241.888	232.566
Plusvalía		245	245
Activos por impuestos diferidos	10	-	483
<hr/>			
Total de activos no corrientes		242.133	233.294
<hr/>			
TOTAL DE ACTIVOS		250.875	249.351

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros.

PASIVOS	Notas	2014 MUS\$	2013 MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	11	340	480
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12	535	3.819
Pasivos por Impuestos, corrientes	9	38	-
Pasivos corrientes totales		913	4.299
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	11	13.612	18.519
Total de pasivos no corrientes		13.612	18.519
Total pasivos		14.525	22.818
PATRIMONIO			
Capital emitido	13	152.857	152.857
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	(17.218)	(31.513)
Otras reservas	13	(1.774)	4.744
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		133.865	126.088
Participaciones no controladoras		102.485	100.445
Patrimonio total		236.350	226.533
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		250.875	249.351

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Resultados por Función Consolidado

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	Notas	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	114	134	304
Costo de ventas	14	(976)	(1.067)
Margen bruto		(842)	(763)
Gasto de administración	-	(331)	(421)
Otras ganancias (pérdidas)	15	97	9.294
Ingresos financieros	16	25	29
Costos financieros	16	(996)	(1.512)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	31.796	711
Diferencias de cambio	17	2.518	(42)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		31.375	9.856
Resultado por impuesto a las ganancias	10	(562)	437
GANANCIA (PÉRDIDA)		30.813	10.293
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		18.284	7.243
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		12.529	3.050
Ganancia (Pérdida)		30.813	10.293
Ganancia (Pérdida) por Acción US\$	19	0,15	0,06

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Resultados Integrales Consolidado
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	30.813	10.293
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	(582)	423
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(13.549)	(8.253)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	4.208	538
Total otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(9.923)	(7.292)
Resultado integral total	20.890	3.001
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	11.766	2.630
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	9.124	371
Resultado integral total	20.890	3.001

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
	Cambios en capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas dvarias MUS\$	Total otras reservas MUS\$				
Saldo al 1 de enero de 2014	152.857	11.681	18.068	(25.005)	4.744	(31.513)	126.088	100.445	226.533
Cambios en el patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						18.284	18.284	12.529	30.813
Otro resultado integral		(8.845)	(304)	2.631	(6.518)	-	(6.518)	(3.405)	(9.923)
Resultado integral		(8.845)	(304)	2.631	(6.518)	18.284	11.766	9.124	20.890
Emisión de patrimonio								-	-
Dividendo mínimo									
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto						(3.989)	(3.989)	(7.084)	(11.073)
Total cambios en patrimonio	-	(8.845)	(304)	2.631	(6.518)	14.295	7.777	2.040	9.817
Saldo Final periodo actual 31 de diciembre de 2014	152.857	2.836	17.764	(22.374)	(1.774)	(17.218)	133.865	102.485	236.350
Nota	13	13	13	13	13				

	Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
	Cambios en capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas dvarias MUS\$	Total otras reservas MUS\$				
Saldo al 1 de enero de 2013	152.857	17.043	17.849	(25.535)	9.357	(24.800)	137.414	125.945	263.359
Cambios en el patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						7.243	7.243	3.050	10.293
Otro resultado integral		(5.362)	219	530	(4.613)	-	(4.613)	(2.679)	(7.292)
Resultado integral		(5.362)	219	530	(4.613)	7.243	2.630	371	3.001
Emisión de patrimonio								-	-
Dividendo mínimo									
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto						(13.956)	(13.956)	(25.871)	(39.827)
Total cambios en patrimonio	-	(5.362)	219	530	(4.613)	(6.713)	(11.326)	(25.500)	(36.826)
Saldo Final periodo actual 31 de diciembre de 2013	152.857	11.681	18.068	(25.005)	4.744	(31.513)	126.088	100.445	226.533
Nota	13	13	13	13	13				

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

Nota	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(764)	(1.136)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(96)	(106)
Dividendos recibidos	8.205	11.263
Intereses Pagados	(579)	(1.245)
Intereses Recibidos	145	228
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(70)	423
Otras Entradas (Salidas) de efectivo	-	(3.617)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.841	5.810
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		48.007
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(6.261)	(59.458)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.261)	(11.451)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(4.099)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	2.622	35.601
Pago de préstamos	(5.837)	(23.001)
Dividendos pagados	(10)	(57)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.324)	12.543
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio	(6.744)	6.902
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(183)	(577)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(6.927)	6.325
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	10.194
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5	3.267

Las notas adjuntas números 1 a 23, forman parte integral de estos estados financieros.

QUEMCHI S.A. Y SUBSIDIARIA
Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013



QUEMCHI S.A.

Nota 1	Información General	28
Nota 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	28
Nota 3	Resumen de Políticas Contables	33
Nota 4	Gestión del Riesgo Financiero	37
Nota 5	Efectivo y Equivalentes a Efectivo	39
Nota 6	Otros Activos Financieros	40
Nota 7	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	40
Nota 8	Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación	42
Nota 9	Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	43
Nota 10	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	44
Nota 11	Otros pasivos financieros	45
Nota 12	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	46
Nota 13	Patrimonio y Reservas	47
Nota 14	Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación	48
Nota 15	Otras Ganancias (Perdidas)	49
Nota 16	Ingresos y costos financieros	49
Nota 17	Diferencia de Cambio	50
Nota 18	Moneda extranjera	51
Nota 19	Ganancia (Pérdida) por Acción	52
Nota 20	Contingencias y Compromisos	53
Nota 21	Medio Ambiente	53
Nota 22	Sanciones	53
Nota 23	Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero	53



Notas a los Estados Financieros Consolidados AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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.

La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores bajo el número 0417, y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante "SVS").

Quemchi es una sociedad de inversiones que actualmente participa de forma directa e indirecta a través de su susidiaria Navarino en las siguientes empresas:

- Cía Electrometalúrgica S.A. (Elecmetal), fabricante en Chile y en el extranjero de piezas y partes de acero para la minería y bolas para molienda. A su vez Elecmetal tiene una participación controladora en Cristalerías de Chile S.A (negocio de envases de vidrio) y S.A. Viña Santa Rita.
- Cía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), que participa en el negocio de transporte marítimo de carga y
- Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM), que a través de su filial Sud Americana Agencias Aereas y Marítimas (SAAM) participa en Chile y en el extranjero en el servicio portuario y de servicios a la nave y a la carga.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

(a) Declaración de Conformidad

Los presentes Estados Financieros Consolidados de Quemchi, corresponden al periodo terminado al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, y han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio el 30 de marzo de 2015.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014, con motivo de la entrada en vigencia de una reforma tributaria.

Este OC establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas internacionales de información Financiera (NIIF). Dicho (OC) instruye a las entidades fiscalizadas, que: "las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.", cambiando en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren se adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013

Los estados financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el international Accounting Standards Board (IASB).

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2014, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que son aplicadas y los hechos y circunstancias actuales.

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable y aquellas para las que se permitía el costo asumido, ambas, de conformidad con NIIF 1. El importe en libros de los activos y pasivos, cubiertos con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajustan para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Los estados financieros se encuentran expresados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de Quemchi y subsidiaria. Los montos de los estados financieros han sido redondeados a miles de dólares (MUS\$).

En la preparación de los estados financieros se han utilizado las políticas definidas por Quemchi.

En la preparación de estos estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen a continuación:

1. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
2. La probabilidad de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

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

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

(c) Estado de Flujo de Efectivo – Metodo Directo

Quemchi y subsidiaria, presenta el Estado de Flujos de Efectivo según Metodo Directo, en forma anticipada de acuerdo con la circular N° 2058 del 03 de febrero de 2012, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

d) Nuevos pronunciamientos contables:

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Nuevas NIIF e IFRIC	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 36, Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 39, Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 32 y NIIF 7: La Modificación se centró en cuatro principales áreas: el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación", la aplicación y liquidación de la realización simultánea, la compensación de los montos de garantías y la unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo; NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
Agricultura: NIC 41 y NIC 16 Las plantaciones que sólo tienen propósitos reproductivos se contabilizarán al costo, siendo tratadas para estos efectos como Propiedad, planta y equipo. El producto de las plantaciones reproductivas seguirá midiéndose a valor razonable menos costos de venta.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

NOTA 3 - RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES

3.1 BASES DE CONSOLIDACIÓN

a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que Quemchi tiene control.

El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- (a) Poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.)
- (b) Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.
- (c) Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias por el Grupo Quemchi se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo Quemchi en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la medición del costo de la adquisición, la diferencia, que continúe existiendo, se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

Las sociedades subsidiarias se consolidan por el método de integración global, que consiste en que se integran al estado financiero consolidado todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

Las participaciones no controladoras de las sociedades subsidiarias es incluido en el patrimonio de la sociedad Matriz; en este caso Quemchi.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo Quemchi. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo Quemchi, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

b) Asociadas

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

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

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

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

3.2 ENTIDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

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

Subsidiarias consolidadas en forma directa:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación al 31 de		Diciembre de 2014
		Directo	Indirecto	
96.566.900-0	Navarino S.A. y Subsidiaria.	87,87	-	87,87

3.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

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

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

3.4 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

(b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de efectivo.

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

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

3.5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

(i) Activos Financieros no Derivados

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

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

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

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

(b) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

(ii) Pasivos Financieros no Derivados

(a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

(b) Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros

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

(iii) Capital Emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

3.6 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

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

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

3.6 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS, CONTINUACIÓN

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

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

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

Asimismo, la Sociedad podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la sociedad. La Sociedad deberá mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a los menos durante cinco años consecutivos.

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

3.7 INGRESOS ORDINARIOS Y COSTOS DE EXPLOTACIÓN

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

3.8 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

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

3.9 DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

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

Activos financieros

El valor razonable de los activos financieros con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta, se determinan a valor de mercado.

3.10 GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

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

3.11 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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

NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Quemchi de forma directa y a través de su subsidiaria directa Navarino, mantienen Obligaciones Bancarias a tasa fija, por lo que no existe un riesgo por cambios en las condiciones de mercado

(a) Riesgo de Crédito

Activos Financieros

El monto en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de informe fue:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.267	10.194
Otros activos financieros	224	219
Totales	3.491	10.413

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

(b) Riesgo de Liquidez,

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

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	3.267	10.194
Otros activos financieros		
Total activos financieros a tasa fija	3.267	10.194
Total activos financieros	3.267	10.194
Pasivos financieros a tasa fija:		
Otros pasivos financieros		
Arrendamientos financieros		
Préstamos bancarios	(13.952)	(18.999)
Otros		
Total pasivos financieros a tasa fija	(13.952)	(18.999)
Total pasivos financieros	(13.952)	(18.999)
Posición neta tasa fija	(10.685)	(8.805)
Posición neta tasa variable		

(ii) Variaciones del tipo de cambio,

La siguiente tabla muestra el riesgo de moneda extranjera sobre los activos y pasivos financieros de las operaciones de Quemchi y subsidiaria al 31 de diciembre 2014 y 2013, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2014	Euro MUS\$	Real MUS\$	Peso/UF MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	3.267		3.267
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	224		224
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	(13.952)	-	(13.952)
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)			(913)		(913)
Exposición neta al 31 de diciembre de 2014	-	-	(11.374)	-	(11.374)

Al 31 de diciembre de 2013	Euro MUS\$	Real MUS\$	Peso/UF MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	10.194		10.194
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	219		219
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	(18.999)	-	(18.999)
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)			(3.823)		(3.823)
Exposición neta al 31 de diciembre de 2013	-	-	(12.409)	-	(12.409)

NOTA 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO

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

Concepto	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
Efectivo en caja	3	4
Saldos en bancos	21	16
Depósitos (Fondos Mutuos) (*)	3.243	10.174
Totales	3.267	10.194

(*) Corresponde a valores invertidos en: Banco Santander por Quemchi y Navarino, y Banchile Fondos Mutuos por Marinsa.

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

La composición del rubro por tipo de moneda durante 2014 y 2013 es la siguiente:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
Dólar estadounidense		
Peso chileno	3.267	10.194
Totales	3.267	10.194

NOTA 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Otros instrumentos financieros	224	219	-	-
Total otros activos financieros	224	219	-	-

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

Los instrumentos financieros corresponden a:

Acciones de la Sociedad Pesquera Coloso S.A., en la cual la subsidiaria indirecta Marinsa posee título de 275.978 acciones. El precio de cierre de las acciones al 31.12.2014 es de \$ 355.

Adicionalmente Quemchi posee título de 254.229 acciones de Viña Santa Rita, el precio de cierre de las acciones al 31.12.2014 es de \$ 142,2.

NOTA 7 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.168	-	5.624	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-
Totales	5.168	-	5.624	-

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

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
76.196.718-5	SM SAAM	Dividendos	Asociada	USD	1.347	1.622
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	3.821	4.002
TOTALES					5.168	5.624

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al	
				31.12.2014	31.12.2013
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	5.508	7.517
Servicios y Consultorias Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(268)	(297)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(17)	(21)
SM Saam S.A.	76196718-5	Asociada	Dividendos Recibidos	2.681	3.641
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(6)	(9)

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización.

Remuneración del Directorio:

Quemchi S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio ascendió a MUS\$ 15 en 2014, (MUS\$ 10,7 en 2013).

Navarino S.A.

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

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores ascendió a MUS\$ 16 en 2014 (MUS\$ 6,7 en 2013).

Marinsa S.A.

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

Año 2014

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 0.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 1.9, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 5.7, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 7.9, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 3.8, Sr Luis Grez J MUS\$ 9.1, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 12.5.

Año 2013

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 5.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 5.2, Sr Luis Alvarez M. MUS\$ 4.7, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 6.0, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 11.4, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 6.8, Sr Pablo Lamarca C. MUS\$ 7.9, Sr Luis Grez J MUS\$ 7.1, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 9.8.

Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2013 (pagado en 2014):

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 19.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 9.9, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 9.9, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 13.2, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 9.9, Sr Luis Grez J MUS\$ 8.9, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 8.9, Sr Luis Alvarez M MUS\$ 4.3, Sucesión Pablo Lamarca C MUS\$ 4.3.

En el año 2013 no se pago participación al directorio debido a que en el ejercicio 2012 la Sociedad registro pérdidas.

NOTA 8 INVERSIONES EN SOCIEDADES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en resultados MUS\$	Dividendos recibidos MUS\$	Diferencia de conversión MUS\$	Otras variaciones MUS\$	Saldo al 31.12.2014 MUS\$
Cía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	5,68%	98.169		16.468		71	(7.199)	107.509
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	16,78%	84.091	3.049	10.839	(5.298)	(11.505)	701	81.877
SM SAAM	Chile	Dólar	7,35%	50.306		4.489	(2.428)	(2.114)	2.249	52.502
Totales				232.566	3.049	31.796	(7.726)	(13.548)	(4.249)	241.888

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2014 alcanza a MUS\$ 170.844,38

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Sudamericana de Vapores S.A. al 31 de diciembre de 2014 alcanza MUS\$ 56.285,53

El valor razonable (bursátil) en la asociada SM SAAM. al 31 de diciembre de 2014 alcanza a MUS\$ 55.369,61

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en resultados MUS\$	Dividendos recibidos MUS\$	Diferencia de conversión MUS\$	Otras variaciones MUS\$	Saldo al 31.12.2014 MUS\$
Cía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	9,66%	105.678	20.362	(17.988)		(268)	(9.615)	98.169
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	16,49%	75.435	27.990	11.639	(9.830)	(7.146)	(13.997)	84.091
SM SAAM	Chile	Dólar	7,35%	81.038		7.060	(3.093)	(1.038)	(33.661)	50.306
Totales				262.151	48.352	711	(12.923)	(8.452)	(57.273)	232.566

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2013 alcanza a MUS\$ 183.156,80

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Sudamericana de Vapores S.A. al 31 de diciembre de 2013 alcanza MUS\$ 78.311,66

El valor razonable (bursátil) en la asociada SM SAAM. al 31 de diciembre de 2013 alcanza a MUS\$ 64.871,58

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2014:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Ingresos MUS\$	Gastos MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	10,93%	1.339.087	635.223	990.816	(728.430)	64.500
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	5,68%	2.210.573	310.716	235.280	(256.283)	388.706
SM SAAM	7,35%	1.228.278	395.977	492.305	(368.622)	61.037

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2013:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Ingresos MUS\$	Gastos MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	10,64%	1.417.799	668.246	983.620	(841.841)	76.049
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	9,66%	2.377.113	1.350.379	3.205.950	(3.443.805)	(169.042)
SM SAAM	7,35%	1.070.712	376.339	478.942	(429.359)	73.531

Notas:

- a) Durante el ejercicio 2014, la subsidiaria indirecta Marinsa no concurrió a los aumentos de capital realizados por CSAV con lo cual su participación pasó, de un 9,66% en Diciembre de 2013 a un 5,68% a Diciembre 2014.
- b) Con fecha 6 de septiembre de 2013, la subsidiaria indirecta Marinsa, vendió 486.839.599 acciones de SM SAMM, con lo que disminuyó su participación a un 7,35%.
- c) Con fecha 9 de septiembre de 2013, la subsidiaria indirecta Marinsa, suscribió un total de 16.938.195 acciones de CSAV, la Sociedad no suscribió el 100% de lo que le correspondía a prorrata, de esa forma posterior a la suscripción disminuye la participación en CSAV a un 9,66%.

NOTA 9 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar (*)	1.585	1.585
Provisión de valuación (**)	(1.585)	(1.585)
Otros impuestos por recuperar	82	15
Total impuestos corrientes por cobrar	82	15

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

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

Producto de lo anterior Marinsa constituyó provisión de valuación por el saldo de los impuestos por recuperar. El directorio de la subsidiaria indirecta Marinsa acordó, durante el ejercicio 2013, iniciar acciones legales para lograr la recuperación de los fondos.

Cuentas por pagar por impuestos corrientes

	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por pagar (*)	38	-
Total impuestos corrientes por pagar	38	-

NOTA 10 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

Tipos de diferencias temporarias	Activo por impuesto diferido		Pasivo por impuesto diferido	
	31 de diciembre de 2014 MUS\$	31 de diciembre de 2013 MUS\$	30 de septiembre de 2014 MUS\$	31 de diciembre de 2013 MUS\$
Otros	-	483	-	-
Totales	-	483	-	

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio:

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2014	Impuesto año 2014	Otras Variaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Otros impuestos diferidos	483	-	(483)	-
Total Activos por impuestos diferidos	483	-	(483)	-

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2013	Impuesto año 2013	Otras Variaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Otros impuestos diferidos	493	483	(493)	483
Total Activos por impuestos diferidos	493	483	(493)	483

Efecto en resultados del impuesto a la renta e impuesto diferido

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gasto por impuestos corriente	(79)	
Total gasto por impuestos corriente, neto	(79)	
Gastos por Impuesto diferido	(483)	437
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(483)	437
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(562)	437

Detalle de los impuestos llevados a resultado por partes extranjera y Nacional:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes :		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, extranjero		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional	(79)	
Resultado neto por impuestos corrientes	(79)	
Resultado por impuestos diferidos :		
Gasto por impuestos diferidos, nacional	(483)	437
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	(483)	437
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(562)	437

(h) Un análisis y la conciliación de la tasa de impuesto a la renta calculado con arreglo a la legislación fiscal chilena, y la tasa efectiva de impuestos se detallan a continuación llevados a resultado por partes extranjera y nacional:

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
		MUS\$		MUS\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		30.813		10.293
Total gasto por impuesto a la renta		(562)		437
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		31.375		9.856
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	21,0%	(6.589)	20,0%	(1.971)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	-19,21%	6.027	24,43%	2.408
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal. total	-19,21%	6.027	24,4%	2.408
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	1,8%	(562)	4,4%	437

NOTA 11 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos Bancarios	340	13.612	480	18.519
Totales	340	13.612	480	18.519

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2014

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Hasta	Más de 90	Porción	De 1 a	De 2 a	De 3 a	De 5 a	10 años	Porción	Tasa de Interés promedio anual		
								90 día MUS\$	días hasta 1 año MUS\$	Corto Plazo MUS\$	2 años MUS\$	3 años MUS\$	5 años MUS\$	10 años o más MUS\$	largo plazo MUS\$	Total Deuda MUS\$		Nominal	Efectiva
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		212	212		5.778				5.778	5.990	7,42%	7,42%
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		2	2		659				659	661	6,60%	6,60%
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		6	6		1.648				1.648	1.654	6,60%	6,60%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		118	118		5.428				5.428	5.546	6,90%	6,90%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		2	2		99				99	101	5,80%	5,80%
Totales								-	340	340	-	13.612	-	-	-	13.612	13.952		

Al 31 de diciembre de 2013

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Hasta	Más de 90	Porción	De 1 a	De 2 a	De 3 a	De 5 a	10 años	Porción	Tasa de Interés promedio anual		
								90 día MUS\$	días hasta 1 año MUS\$	Corto Plazo MUS\$	2 años MUS\$	3 años MUS\$	5 años MUS\$	10 años o más MUS\$	largo plazo MUS\$	Total Deuda MUS\$		Nominal	Efectiva
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	\$	Semestral		227	227						6.891	6.891	7,42%	7,42%
95.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	\$	Semestral		11	11						396	381	7,08%	7,08%
95.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	\$	Semestral		242	242						11.702	11.247	6,98%	6,98%
Totales								0	480	480	0	12.098	6.891	-	18.919	18.919	18.919		

NOTA 12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
Disminución de Capital Marinsa		3.692
Otras cuentas por pagar	535	127
Totales	535	3.819

Otras cuentas por pagar incluyen retenciones, otros acreedores varios.

La disminución de capital de la subsidiaria indirecta Marinsa, fue pagada con fecha 24 de enero de 2014.

NOTA 13 PATRIMONIO Y RESERVAS

Políticas de manejo de Capital

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

(a) Capital

El capital pagado asciende a MUS\$ 152.857 correspondientes a 122.019.272 acciones suscritas y pagadas. No hubo cambios respecto a Diciembre 2013.

La Compañía no posee acciones propias en cartera.

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

Serie	Número de acciones Suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
UNICA	122.019.272	122.019.272	122.019.272

(c) Costos Emisión de Acciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se ha incurrido en costos de emisión

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Reserva de Conversión	2.836	11.681
Reserva de Cobertura	17.764	18.068
Otras Reservas	(22.374)	(25.005)
Total reservas	(1.774)	4.744

Explicación de los movimientos:

Reserva de Conversión

La reserva de conversión comprende todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero al aplicar el procedimiento de traducción de moneda funcional a moneda de reporte.

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

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Saldo inicial	11.681	17.043
Variación en asociadas	(8.845)	(5.362)
Totales	2.836	11.681

Reserva de Cobertura

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

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

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	18.068	17.849
Monto realizado en el ejercicio e imputado a resultados	(304)	219
Totales	17.764	18.068

(e) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdida acumulada.

Al 31 de diciembre de 2013, la sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdida acumulada.

g) Utilidades Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2014, Quemchi, reconoció en el rubro incrementos (decrementos) los efectos de cambios de tasas impositivas de sus inversiones en asociadas directas e indirectas equivalente a, un cargo de MUS\$ 302 proveniente de SM-SAAM, MUS\$ 353 correspondiente de Elecmetal y una utilidad de MU\$ 3.095 correspondiente a CSAV

NOTA 14 INGRESOS ORDINARIOS, COSTOS DE EXPLOTACIÓN

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Inversiones y otros	134	304
Total	134	304

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

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Inversiones y otros	(976)	(1.067)
Total	(976)	(1.067)

NOTA 15 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Provisión de Valuación de Impuestos (*)	-	(1.585)
Reintegro de devolución recibida en 2012	-	(2.718)
Impuesto año 2011	-	(777)
Resultado Venta Acciones SM SAAM	-	14.151
Recuperación de créditos por Pérdidas Tributarias	78	-
Otros	19	223
Total	97	9.294

Con fecha 23 de abril de 2013 el SII emitió a la subsidiaria Marinsa, 2 liquidaciones a objeto de cobrar la restitución del impuesto devuelto en forma provisoria por \$ 830.427.014 mas recargos legales y por \$ 324.332.890 mas recargos legales por impuesto de primera categoría asociado a la nueva renta liquida imponible determinada.

La Sociedad con fecha 23 de mayo solicito el giro de los impuestos liquidados, efectuando su pago con fecha 28 de mayo de 2013

(*) Ver nota 9.

NOTA 16 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Interes por Depositos a plazo y Fondos Mutuos	25	29
Total	25	29

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(996)	(1.512)
Total	(996)	(1.512)

Al 31 de diciembre de 2014, Quemchi no presenta ingresos ni gastos financieros reconocidos en el patrimonio.

NOTA 17 DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(578)	(577)
Otros Activos Corrientes	(72)	274
Activo corriente	(650)	(303)
Total Activo	(650)	(303)
Préstamos que devengan intereses corriente	2.259	2.817
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	17	4
Pasivo Corriente	2.276	2.821
Total Pasivo	2.276	2.821
Total Diferencias de Cambio	1.626	2.518

NOTA 18 MONEDA EXTRANJERA

Activos Corrientes

ACTIVOS CORRIENTES	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
		Monto MUS\$	Monto MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP USD	3.267	10.194
Otros activos financieros corrientes	CLP	224	219
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	1	5
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP	3.821	4.002
	USD	1.347	1.622
Activos por impuestos corrientes	CLP	82	15
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	CLP USD	7.395 1.347	14.435 1.622
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	81.877	84.091
	USD	160.011	148.475
Plusvalía	CLP	245	245
Activos por impuestos diferidos	CLP	-	483
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	CLP USD	82.122 160.011	84.819 148.475
TOTAL ACTIVOS	CLP USD	89.517 161.358	99.254 150.097

PASIVOS CORRIENTES	Moneda	31.12.2014		31.12.2013	
		Hasta 90 días	90 días a 1 año	Hasta 90 días	90 días a 1 año
		Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	120	220	480	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	535	3.819		
Pasivos por Impuestos, corrientes	CLP	38			
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	CLP	693	220	3.819	480
Totales		693	220	3.819	480

2014

PASIVOS NO CORRIENTES	Moneda	Vencimiento				Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
		Monto MUS\$							
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	13.612	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	CLP	13.612	-	-	-	-	-	-	-

2013

PASIVOS NO CORRIENTES	Moneda	Vencimiento				Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
		Monto MUS\$							
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	18.519	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	CLP	18.519	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 19 GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	MUS\$ 31.12.2014	MUS\$ 31.12.2013
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	18.284	7.243
Promedio ponderado del número de acciones	122.019.272	122.019.272
Pérdida por acción US\$	0,15	0,06

En número de acciones	31.12.2014	31.12.2013
Emitidas al 1 de enero	122.019.272	122.019.272
Provenientes de emisión de capital		
Emitidas al cierre del período	122.019.272	122.019.272
Promedio ponderado de acciones		

NOTA 20 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Quemchi:

La Sociedad ha otorgado prenda al Banco Santander sobre 159.984 acciones de Cía Electro Metalúrgica S.A. para garantizar obligaciones contraídas, presentes o futuras.

Navarino:

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

Marítima de Inversiones S.A.

La Sociedad ha otorgado prenda mercantil al Banco de Chile sobre 48.000.000 y 53.609.596 de acciones de las asociadas Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) y Sociedad Matriz SAAM (SM SAAM).

Estas prendas garantizaban un crédito que se pagó anticipadamente en mayo de 2012, sin embargo de común acuerdo entre el Directorio de la Sociedad y el Banco de Chile se acordó no alzar dichas prendas y mantenerlas como garantía en caso que eventualmente se realice otra operación crediticia.

Restricciones a la gestión o indicadores financieros:

No hay indicadores financieros o covenants que observar al 31 de diciembre de 2014.

NOTA 21 MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 22 SANCIONES

Durante el ejercicio 2014 y 2013, Quemchi, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 23 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO FINANCIERO

En la subsidiaria indirecta Marinsa S.A.

Con fecha 12 de enero de 2015, Marinsa obtuvo un crédito de Banco Consorcio por un monto de M\$ 9.000.000

Con fecha 12 de enero de 2015, Marinsa suscribió 500 millones de acciones de CSAV a \$21 cada una, totalizando M\$ 10.500.000, con esta suscripción y finalizando el aumento de capital en CSAV, la participación de Marinsa alcanzó a 6,4086%

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financieros o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.

QUEMCHI S.A. Y SUBSIDIARIA
Informe de los Auditores Independientes



QUEMCHI S.A.





Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Quemchi S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Quemchi S.A. y Subsidiaria, que comprenden los estados consolidados de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

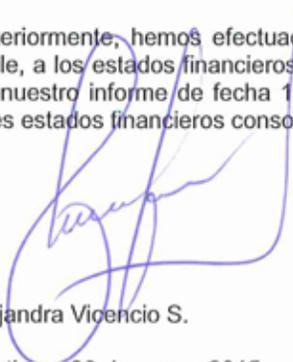
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quemchi S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados.

**Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 13 a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2013 de Quemchi S.A. y Subsidiaria adjuntos y en nuestro informe de fecha 12 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Alejandra Vicencio S.

KPMG Ltda.

Santiago, 30 de marzo 2015

QUEMCHI S.A. Y SUBSIDIARIA
Análisis Razonado



QUEMCHI S.A.



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

Las inversiones en acciones de carácter permanente en Cía. Sud Americana de Vapores S.A., SM SAAM y Cía. Electrometalúrgica S.A., se valorizan, para efectos de presentación en el balance general, de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional. Al comparar el valor de la inversión en acciones de Cía. Sud Americana de Vapores, SM SAAM y Cía. Electrometalúrgica presentado en los estados financieros, con su valor de cierre bursátil al 31 de diciembre de 2014 se presenta el siguiente efecto:

	Cantidad de Acciones	Valor de Acción \$	Valor Bursatil MUS\$	%	Valor Contable MUS\$	%	Diferencia MUS\$
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	1.493.930.139	22,86	56.285,53	19,92%	107.508,54	44,45%	-51.223,02
SM SAAM	716.016.838	46,92	55.369,61	19,60%	52.502,06	21,71%	2.867,55
Compañía Electrometalúrgica S.A.	7.351.761	14.100,00	170.844,38	60,48%	81.876,37	33,85%	88.968,02
			282.499,52	100,00%	241.886,97	100,00%	40.612,55

La inversión en Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM SAAM), se genera producto de la división de CSAV y SAAM., la que se produjo durante el mes de febrero de 2012.

El mayor valor MUS\$ 40.612,55 corresponde a la diferencia producida entre el valor bursátil y el valor contable a la fecha señalada.

2.- ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2014, los Activos Totales aumentaron en MUS\$ 1.524 con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2013, finalizando éstos en MUS\$ 250.875. Esta variación se explica principalmente por el aumento en las Inversiones en asociadas; por el reconocimiento de la utilidad en CSAV, en Elecmetal y SM SAAM; Y la disminución en el efectivo y efectivo equivalente consolidado producto del pago de la disminución de capital de la subsidiaria indirecta Marinsa, aprobada en octubre de 2013 y a prepago de crédito mantenido con el Banco Santander por parte de la subsidiaria Navarino.

Los Pasivos totales disminuyeron en MUS\$ 8.727, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2013, finalizando estos en MUS\$ 14.091, esto se explica principalmente: por la disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de MUS\$ 3.700 principalmente explicado por el pago de la disminución de capital de la subsidiaria indirecta Marinsa, y la disminución de los otros pasivos financieros por MUS\$ 5.044, que se explica principalmente por, créditos tomados por Quemchi S.A por MUS\$ 2.520 y prepago de créditos; en Quemchi por MUS\$ 353 y la subsidiaria Navarino por MUS\$ 5.484.

El patrimonio de la Compañía aumento en MUS\$ 7.777 respecto de diciembre de 2013, como consecuencia principalmente de la utilidad del ejercicio de MUS\$ 18.284, atribuibles a los propietarios de la controladora, y el reconocimiento negativo de reservas por MUS\$ 6.518 y por el reconocimiento negativo en resultados acumulados de MUS\$ 3.989.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado de Quemchi al 31 de diciembre de 2014, alcanzó una utilidad de MUS\$ 18.284. Los que se explican principalmente por:

1) Las operaciones de las asociadas Cía. Sudamericana de Vapores S.A., Compañía Electrometalúrgica S.A. y filiales y SM SAAM que se detallan a continuación:

a).- Compañía Sudamericana de Vapores S.A.

Estado de Resultados

	31.dic.14 MM US\$	31.dic.13 MM US\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	2.741,5	3.206,0
Costo de Ventas	-2.752,2	-3.210,4
Ganancia Bruta	-10,8	-4,5
Gasto de Administración	-199,1	-233,4
Resultado de Actividades Operacionales	641,0	-221,2
Resultado Controladora	388,7	-169,0

El Resultado de CSAV ascendió a una utilidad de MMUS\$ 389 al 31 de diciembre de 2014, lo que representa una mejora de MMUS\$ 558 respecto al mismo período del año anterior. El resultado de 2014 se explica principalmente, por el reconocimiento del resultado de la transacción con Hapag Lloyd A:G. (HLAG) por MMUS\$ 619 que fue compensado parcialmente por una pérdida de la operación del ejercicio de MMUS\$ 230 que incluye el resultado de operaciones discontinuadas (negocio portacontenedores) hasta noviembre de 2014.

El registro en CSAV del resultado de la transacción con HLAG se contabilizó de acuerdo a la norma Normas Internacionales de Información Financiera, la cual obliga a reconocer dicha contabilización en Otras ganancias, dentro del resultado de las actividades operacionales, en la cuenta de Participación en las ganancias de asociadas utilizando el método de la participación y en Gasto por impuestos a las ganancias (más detalles en Nota 40 de los estados financieros de CSAV).

El resultado de la transacción con HLAG fue una utilidad de MMUS\$ 619 que se resumen en la siguiente tabla (la Nota 40 de los estados financieros de CSAV, explica en mayor profundidad este resultado):

MMUS\$	MMUS\$
Otras Ganancias	864
Participación en las ganancias	(87)
Gasto por impuesto	(158)
Resultado de la Transacción	619

HLAG, luego de combinar sus operaciones portacontenedores con aquellas de CSAV, fue valorizada en MMUS\$ 5.103 por el consultor independiente de las partes PricewaterhouseCoopers AG. De esta forma, el valor para CSAV correspondiente al 30% de la participación adquirida de HLAG, esto es la contraprestación que recibió CSAV por transferir la totalidad de su negocio portacontenedores a HLAG, fue de MMUS\$ 1.531.

Para concretar la transacción, CSAV contribuyó a HLAG sus Activos netos asociados al negocio portacontenedores, los que al 30 de septiembre de 2014 representaban un valor de MMUS\$ 653. Dado que la operación se concretó a comienzos de diciembre de 2014, el valor de los Activos netos se ajustó en MMUS\$ 50 por los resultados de octubre y noviembre de 2014 de las operaciones discontinuadas de CSAV y por los ajustes patrimoniales correspondientes. Adicionalmente, producto de la transacción, la Compañía debió incurrir en MMUS\$ 63 por los gastos asociados a la negociación y cierre de la transacción así como aquellos necesarios para realizar el proceso de separación del negocio portacontenedores del resto de las operaciones de CSAV ("carve out"). Considerando todo lo anterior, el Resultado bruto de la transacción fue de MMUS\$ 864, los que están reconocidos en la cuenta Otras ganancias del Estado de Resultados.

CSAV aplicó las normas de contabilización a valor razonable y PPA ("Purchase Price Allocation" o Asignación de Precio Pagado) de la contraprestación recibida de HLAG (i.e. 30% de HLAG una vez combinada con el negocio portacontenedores de CSAV). Para ello, CSAV contrató la asesoría de la consultora independiente PricewaterhouseCoopers AG, quien confirmó la valorización de la inversión en HLAG y determinó el valor justo de activos y pasivos, realizando el correspondiente PPA y sus tablas de amortización.

De esta forma, y luego de aplicar los ajustes de PPA correspondientes, el valor patrimonial proporcional (VPP) de CSAV en los resultados de HLAG del mes de diciembre de 2014, fue una pérdida de MMUS\$ 87 millones.

En cuanto a los gastos por impuestos asociados a la transacción, estos se generan producto principalmente de transferir, desde CSAV y otras filiales ubicadas en distintas jurisdicciones, a la subsidiaria alemana 100% de CSAV (CSAV Germany Container GmbH o "CCCCO") la totalidad de las inversiones y activos del negocio portacontenedores. Todas estas transferencias, se hicieron a valor razonable ("fair value"), para lo cual se contrató al asesor independiente Ernst & Young Consulting Ltda., el que realizó cada una de las valorizaciones. En su gran mayoría, dichas valorizaciones fueron a un valor más alto que el valor libro, generando un cargo por impuesto de MMUS\$ 158 que no tuvo un mayor impacto en caja dado que la Compañía hizo uso del activo por impuesto diferido que tiene disponible.

Considerando todo lo anterior, el Resultado neto de la transacción fue de MMUS\$ 618.

Adicional a lo anterior, y tal como informara CSAV en informes intermedios pasados, en junio de 2014 CSAV vendió su participación en el joint venture que mantenía con DryLog Ltd., dando término a los arbitrajes que mantenía con dicha empresa, contabilizando un efecto negativo en resultados de MMUS\$ 19, tal como se explica en la nota 30 de los estados financieros de CSAV. Por otra parte, en marzo de 2013 se reconoció una provisión por MMUS\$ 40 por el riesgo de eventuales pagos que esa Compañía pueda verse obligada a realizar por la investigación informada en hecho esencial del 14 de septiembre de 2012, como se explica en Nota 30 y 36 de los estados financieros de CSAV. Por otro lado, durante el segundo trimestre de 2013, CSAV reconoció una utilidad de MMUS\$ 54 producto del prepago de la deuda con AFLAC y el desarme del seguro de cambio asociado. Adicionalmente, esa Compañía reconoció un resultado positivo de MMUS\$ 20 producto de la fusión de dos de las tres filiales que tiene CSAV en Brasil, como se explica en Nota 14 de los estados financieros de CSAV. Todas estas situaciones extraordinarias tuvieron un efecto neto negativo de MMUS\$ 19 en 2014 y positivo de MMUS\$ 34 en 2013.

El Resultado de Actividades Operacionales de CSAV ascendió a una utilidad de MMUS\$ 641 al 31 de diciembre de 2014 (ver Nota 35 de sus estados financieros), lo que representa un alza de MMUS\$ 862 al mismo período del año anterior, y que se explica por el resultado bruto de la transacción explicado precedentemente.

Según se indica en las Notas 3.16 y 29 de los Estados Financieros de CSAV, desde la implementación de las NIIF, los ingresos de actividades ordinarias y costo de ventas derivados de la prestación de servicios marítimos en curso se reconocen en resultado de acuerdo al grado de realización de los mismos. El efecto de lo antes descrito significó reconocer un ingreso y costo de sólo MUS\$ 359 al 31 de diciembre de 2014, en comparación con un ingreso y costo por MMUS\$ 49 al 31 de diciembre de 2013 (que incluía las operaciones de los servicios portacontenedores a esa fecha), los cuales forman parte de los ingresos de actividades ordinarias y del costo de ventas, indicados precedentemente. Esta diferencia se explica principalmente porque al cierre de 2014 no se presenta el efecto de grado de avance en los servicios portacontenedores.

De la misma manera que fue presentado en los estados financieros intermedios anteriores de CSAV y con el fin de facilitar el análisis de los mismos, en la Nota 35 se incluyen las operaciones descontinuadas (negocios portacontenedores de CSAV) en el Estado de Resultado. Sin embargo lo anterior, la operación consolidada de 2014 incluye doce meses de las operaciones continuadas y once meses de las operaciones descontinuadas, por lo que las variaciones se explican principalmente por el cierre de la transacción con HLAG:

Los Ingresos de Actividades Ordinarias ascendieron a MMUS\$ 2.742 al 31 de diciembre de 2014, lo que representa una disminución de MMUS\$ 465 ó 14,5% respecto al mismo período del año anterior.

El Costo de Ventas ascendió a MMUS\$ 2.752 al 31 de diciembre de 2014, lo que representa una mejora de MMUS\$ 458 ó 14,3% respecto al mismo período del año anterior.

El Gasto de Administración ascendió a MMUS\$ 199 al 31 de diciembre de 2014, lo que representa una disminución de MMUS\$ 34 ó 14,1%, respecto al mismo período del año anterior.

La comparación respecto igual trimestre del año anterior, tienen poco sentido dado los cambios muy significativos en el último trimestre.

Excluyendo las actividades descontinuadas, el Estado de Resultado Integrales Consolidados de CSAV muestra que los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron a MMUS\$ 235 en 2014, lo que representa una caída de MMUS\$ 165 respecto a igual periodo del año anterior. Esta caída se explica principalmente por la menor actividad y disminución de escala del negocio de transporte de vehículos y, en menor medida, a reducción de escala en el transporte de carga refrigerada en naves cámara y a menores ingresos en el negocio de transporte de graneles sólidos.

Durante el año 2014, las importaciones de vehículos a Chile y Perú, principales mercados de CSAV, mostraron una significativa caída respecto de 2013, cayendo por sobre la caída en las ventas de vehículos en estos mercados. Las ventas de vehículos livianos cayeron un 9% mientras que las de camiones y buses disminuyeron en un 23%. Todo lo anterior impactó negativamente la operación de CSAV en sus servicios de transporte de vehículos.

Los volúmenes de producción de fruta en Chile se vieron fuertemente afectados por la helada que sufrió la zona centro-sur del país en Septiembre 2013

y por la sequía que ya por años está sufriendo la zona norte del país. CSAV adoptó una posición conservadora reduciendo su capacidad operada para la temporada 2014 terminada en abril y que le permitió atender adecuadamente a sus clientes.

El Costo de Ventas alcanzó a MMUS\$ 237 en 2014, lo que representa una disminución de MMUS\$ 142 respecto a igual periodo del año anterior. Esta disminución del costo operacional de los servicios está en línea con la menor actividad del mercado así como con la menor escala de los negocios de transporte de vehículos, y en menor medida por la menor actividad de los negocios de transporte de carga refrigerada y graneles sólidos, mencionadas precedentemente. Adicionalmente, el precio promedio del combustible cayó cerca de 5% durante 2014 lo que contribuyó a la caída del costo operacional. De esta forma, en la ganancia bruta alcanzó a una pérdida de MMUS\$ 2, lo que representa una caída de MMUS\$ 24 respecto al año anterior, el que fue parcialmente compensado con un menor gasto de administración de MMUS\$ 8 (MMUS\$ 19 en 2014 vs MMUS\$ 27 en 2013).

B).- Sociedad Matriz SAAM(SM SAAM)

RESUMEN DEL PERÍODO

Las utilidades acumuladas de la Sociedad Matriz SAAM (SM SAAM) alcanzaron MUS\$61.037 durante el ejercicio 2014.

A diciembre, SM SAAM reportó ventas acumuladas por MUS\$775.148 (considerando empresas coligadas a su valor proporcional), 7% más que en el período 2013 y un EBITDA de MUS\$184.837 (un alza de 12% respecto del año anterior).

A nivel de utilidad acumulada, reportó una baja de 17% respecto de la utilidad de MUS\$73.531 registrada en el período 2013, lo que se explica por efectos no recurrentes de ambos períodos, principalmente la venta de Cargo Park en la división Logística (que sumó US\$12 millones de utilidad extraordinaria en el año anterior), junto con diferencias de tipo de cambio y ajustes por conversión de moneda.

El principal hito experimentado por SM SAAM durante este año ha sido la puesta en marcha de dos joint ventures (JV) con la compañía holandesa Boskalis para prestar servicios de remolcadores en los mercados de Brasil, México, Panamá y Canadá. La operación, concretada el 1 de julio, implicó que SAAM dejara de consolidar los resultados de su filial negocios en Brasil, mercados en el que ambas compañías tenían operaciones y donde cada una queda con un 50% de participación de la fusionada. Tras la operación, la nueva entidad se consolida como el segundo operador de remolcadores en el creciente mercado brasilero, con una flota de 50 naves.

En el caso del segundo JV, donde SAAM posee un 51% de participación, la compañía continuará operando en México y agregará dos nuevos mercados: Panamá y Canadá. Panamá, por su ubicación y además por el hecho de contar con el Canal interoceánico que lleva su nombre, es un mercado muy dinámico y relevante para toda la industria marítima. Dicho canal está siendo ampliado y se espera que su capacidad se duplique en los próximos meses. Es en este mercado donde la compañía fusionada tendrá una presencia muy relevante, siendo líder del mercado y atendiendo a sus clientes en ambos océanos en puertos tan relevantes como Manzanillo International Terminal (MIT) y el Puerto de Balboa.

El segundo nuevo mercado donde SAAM participará a través de SAAM SMIT Towage es Canadá. En este país, la compañía está consolidada como el operador líder de toda la costa oeste del país, con operaciones desde Prince Rupert y Kitimat, en el norte de British Columbia, hasta Vancouver. Canadá es un país con un intercambio comercial muy fuerte con Asia y donde se espera que la economía tenga un desarrollo muy relevante en los próximos años.

La división Terminales Portuarios mantuvo estables sus resultados respecto de 2013, con ventas por MUS\$234.175 a diciembre de 2014, alcanzando un EBITDA de MUS\$62.701.

Si bien el impacto del bono de fin de conflicto y del paro portuario en Chile generaron importantes efectos, estos pudieron revertirse durante el año debido a los buenos desempeños del Terminal Portuario Guayaquil (TPG), en Ecuador, y de las operaciones en Chile de Iquique Terminal Internacional (ITI) y San Vicente Terminal Internacional (SVTI), así como el hito de la extensión de la concesión de Antofagasta Terminal Internacional (ATI) en diez años.

En la División Remolcadores, a diciembre de 2014, el EBITDA experimentó un alza de 32% (MUS\$87.333) y las ventas sumaron US\$ 283.564 (20% más). En esta área destaca el inicio de las operaciones del JV con Boskalis ya mencionado, junto al aumento de servicios especiales en Ecuador y la renovación de contratos en Honduras (Puerto Cortés) y Brasil (Petrobras).

La División de Logística registró ventas por MUS\$257.409 y tuvo una baja en su EBITDA de 9%, explicada por la pérdida de contratos de agenciamiento marítimo en Chile y disminución de los resultados en depósito y maestranza de contenedores en Perú y Chile.

ANALISIS DE RESULTADO OPERACIONAL POR SEGMENTO

Respecto a las áreas SM SAAM ha definido tres segmentos de negocio como representativos de las actividades operacionales, desarrolladas en 14 países a través de SAAM y subsidiarias, siendo estos los siguientes:

Segmento Remolcadores, comprende los servicios de atraque, desatraque, remolques, salvataje, asistencia a plantas GNL y asistencia offshore que la sociedad presta con una flota propia de 179 unidades en los principales puertos de Chile, Perú, Ecuador, México, Colombia, Uruguay, Brasil, Guatemala, Panamá, Canadá, Costa Rica y Honduras.

Segmento Terminales Portuarios, presta servicios de operador portuario en Chile, Estados Unidos, Ecuador, México y Colombia.

Segmento Logística y otros negocios relacionados, donde presta servicios a:

i) compañías navieras y aerolíneas, tales como agenciamiento, servicios de aviación y pasajeros, estiba y desestiba en puertos no concesionados, y servicios de depósito y maestranza de contenedores; ii) exportadores e importadores, tales como bodegaje, frigorífico, consolidación y desconsolidación de carga, manejo de graneles y carga fraccionada, transporte terrestre, distribución; y iii) servicios especiales, tales como venta y arriendo de contenedores y módulos, desconexión de flexibles, descarga hidrocarburos, almacenaje de líquidos y servicios a la industria forestal, entre otros. Estos servicios se realizan principalmente en Chile y Perú.

Segmento	Operaciones Continuas	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	Desv.	Var. %
Remolcadores	Ingresos de Actividades Ordinarias	217.220	203.795	13.425	7%
	Costo de Ventas	-151.680	-145.357	-6.323	4%
	Ganancia Bruta	65.540	58.438	7.102	12%
	Gastos de Administración				
	Resultado Operacional	-28.932	-28.889	-43	0%
	EBITDA	36.608	29.549	7.059	24%
	Margen EBITDA (EBITDA/Ingresos de Act. Ord.)	67.383 31%	56.462	10.921 27,70%	19%
Terminal Portuario	Ingresos de Actividades Ordinarias	126.903	107.861	19.042	18%
	Costo de Ventas	-86.203	-76.343	-9.860	13%
	Ganancia Bruta	40.700	31.518	9.182	29%
	Gastos de Administración	-19.900	-17.690	-2.210	12%
	Resultado Operacional	20.800	13.828	6.972	50%
	EBITDA	31.196	23.092	8.104	35%
	Margen EBITDA (EBITDA/Ingresos de Act. Ord.)	25%	21%		
Logística	Ingresos de Actividades Ordinarias	148.182	167.286	-19.104	-11%
	Costo de Ventas	-130.739	-141.836	11.097	-8%
	Ganancia Bruta	17.443	25.450	-8.007	-31%
	Gastos de Administración	-17.051	-19.244	2.193	-11%
	Resultado Operacional	392	6.206	-5.814	-94%
	EBITDA	9.384	14.737	-5.353	-36%
	Margen EBITDA (EBITDA/Ingresos de Act. Ord.)	6%	9%		
Total	Ingresos de Actividades Ordinarias	492.305	478.942	13.363	3%
	Costo de Ventas	-368.622	-363.536	-5.086	1%
	Ganancia Bruta	123.683	115.406	8.277	7%
	Gastos de Administración	-65.883	-65.823	-60	0%
	Resultado Operacional	57.800	49.583	8.217	17%
	EBITDA	107.963	94.291	13.672	14%
	Margen EBITDA (EBITDA/Ingresos de Act. Ord.)	22%	20%		

La participación de las operaciones de los segmentos Remolcadores, Terminales Portuarios y Logística en las ventas consolidadas de la SM SAAM, su ganancia bruta, resultado operacional y EBITDA se presentan en el siguiente cuadro, donde se aprecia que el segmento con mayor aporte al EBITDA consolidado de la Compañía es el segmento de Remolcadores con 61%, quedando los segmentos de Terminales Portuarios y Logística con una participación de 28% y 11% respectivamente. A diciembre de 2012 la participación de Remolcadores fue de 57%, quedando los segmentos de Terminales Portuarios y Logística con una participación de 27% y 16% respectivamente.

Operaciones Continuas Diciembre 2014	Remolcadores	Terminales Portuarios	Logística
Ingresos de Actividades Ordinarias	44%	26%	30%
Ganancia Bruta	53%	33%	14%
Resultado Operacional	63%	36%	1%
E B I T D A	62%	29%	9%

Operaciones Continuas Diciembre 2013	Remolcadores	Terminales Portuarios	Logística
Ingresos de Actividades Ordinarias	43%	22%	35%
Ganancia Bruta	51%	27%	22%
Resultado Operacional	60%	28%	12%
E B I T D A	60%	24%	16%

Segmento Remolcadores:

Al 31 de diciembre de 2014, las faenas del segmento Remolcadores en Chile ascendieron a 13.182 (13.015 a diciembre 2013). Esta actividad se desarrolla en la Zona Norte, en los puertos de Arica, Iquique, Antofagasta y Chañaral; Zona Centro, en los puertos de Coquimbo, Quintero, Valparaíso y San Antonio y Zona Sur, en los puertos de Lirquén, Talcahuano, San Vicente, Coronel, Puerto Corral, Puerto Montt, Puerto Chacabuco y Punta Arenas.

A nivel internacional el total de faenas de remolcadores ascendieron, en el período, a 56.749 (53.278 a diciembre 2013), actividad que desarrolla, a través de subsidiarias, en los puertos de Ecuador, México, Uruguay, Brasil, Guatemala, Costa Rica, Colombia, Honduras y a partir de julio 2014 en Canadá y Panamá. En Perú SAAM opera a través de TRAMARSA, empresa coligada, por lo tanto no consolida en SM SAAM.

Segmento Logística:

La actividad operativa generada en Chile durante el período, considerando los principales servicios que componen este segmento, fue la siguiente:

- En el depósito se movilaron (gate in-out) un total de 383.894 contenedores, produciéndose una disminución de 17% de contenedores en comparación con el año 2013, donde se movilaron 465.232 contenedores, y en maestranza se repararon un total de 68.756 contenedores, 21% menos que a diciembre del 2013, donde se repararon 85.578 contenedores.
- En el terminal frigorífico se almacenaron 2.713.331 toneladas, 118% más que a diciembre del 2013, donde se almacenaron 1.246.329 toneladas.
- En cuanto a los metros cuadrados en bodegas vendidos para almacenaje a diciembre 2014 ascendieron a 685.285 m², 2% menos que diciembre del 2013 (697.098 m²). Finalmente se realizaron 44.715 viajes ruta en el 2014 versus 37.065 en el período 2013, generándose un aumento de 20% de viajes.
- En referencia a la actividad de logística en las empresas extranjeras, en los depósitos de contenedores se movilaron un total de 188.141 contenedores (gate in-out) lo cual representa un disminución del 17% respecto de los 225.746 contenedores movilaron durante mismo período de 2013 y la actividad de maestranza de contenedores también mostró disminución en su actividad, totalizando 13.115 contenedores reparados lo que se compara con los 18.747 contenedores reparados en mismo período del año anterior, lo que representa un 30% menos.

Segmento Terminales Portuarios:

La filial de SM SAAM Iquique Terminal Internacional S.A., concesionaria del frente N°2 del puerto de Iquique, movilizó durante 2014 un total de 2.136.111 toneladas métricas de carga (2.078.304 a diciembre 2013), de lo cual 1.799.912 toneladas corresponden a toneladas movilizadas en contenedor (1.890.268 en 2013), estos representan 132.859 contenedores (135.004 en 2013) equivalentes a 233.217 TEUs, 6.703 menos que en 2013 que correspondían a 239.920 TEUs.

En los puertos fuera de Chile, Terminal Portuario de Guayaquil S.A. (TPG) y Florida Terminal Internacional LLC (FIT), transfirieron en igual período 3.637.468 toneladas métricas de carga (3.177.010 en 2013), de las cuales 3.634.068 toneladas corresponden a toneladas movilizadas en contenedor (3.169.692 en 2013), que representan 305.545 contenedores (267.945 en 2013) equivalentes a 490.805 TEUs (433.227 en 2013).

Por otra parte, el Terminal Marítima Mazatlán (TMAZ) movilizó en 2014 un total de 734.320 toneladas (619.762 en 2013), de las cuales 456.089 corresponden a toneladas movilizadas en contenedor (341.610 en 2013) que representan 26.633 contenedores (19.140 en 2013) equivalentes a 34.187 TEUs (28.094 en 2013).

NOTA:

En atención a que SAAM participa en una importante cantidad de operaciones a través de participaciones no consolidadas (sociedades coligadas) y considerando la importancia de las mismas especialmente en los segmentos de Terminales Portuarios y Logística, es que se presenta a continuación un resumen de los principales indicadores, considerando tanto las operaciones consolidadas como las coligadas ponderadas con su respectiva participación (a prorrata) en la propiedad de cada sociedad (VP):

Consolidado + VP coligadas	Remolcadores	Diciembre 2014 - MUS\$		Total
		Puertos	Logística	
Ingresos de Actividades Ordinarias	283.564	234.175	257.409	775.148
% sobre total	37%	30%	33%	100%
E B I T D A	87.333	62.701	34.803	184.837
% sobre total	47%	34%	19%	100%
Margen EBITDA Consolidado + VP	31%	27%	14%	24%

Consolidado + VP coligadas	Remolcadores	Diciembre 2013 - MUS\$		Total
		Puertos	Logística	
Ingresos de Actividades Ordinarias	235.729	222.082	267.893	725.704
% sobre total	32%	31%	37%	100%
E B I T D A	66.223	60.263	38.409	164.895
% sobre total	40%	37%	23%	100%
Margen EBITDA Consolidado + VP	28%	27%	14%	23%

Como se aprecia, al considerar las sociedades coligadas, el segmento Remolcadores es el que más aporta a la generación del EBITDA, con 47% seguido por Puerto con 34% y Logística con 19%, incrementándose el margen EBITDA total de 22% a 24% en 2014 y en 2013 de 20% a 23%.

C).- Cia Electrometalúrgica S.A. (Elecmetal) y filiales

Elecmetal S.A. consolida sus resultados con los de Cristalerías de Chile S.A., S.A. Viña Santa Rita, Inversiones Elecmetal Ltda. (ME Global Inc. (USA), ME Elecmetal (China) Co., Ltd.) y Fundación Talleres Ltda. Los resultados del año 2014 fueron una utilidad total de \$51.418 millones, lo que representa un aumento de \$4.949 millones o un 10,7% respecto del año anterior.

ELECMETAL (Consolidado)	2014	2013
Estado de Resultados (MM\$)		
Ingresos de explotación	601.177	516.719
Costos de explotación	(442.278)	(381.457)
Ganancia bruta	158.899	135.262
Costos de distribución	(12.580)	(10.787)
Gasto de administración	(71.509)	(60.883)
Ganancia por actividades operacionales	76.798	65.396
Resultado en asociadas	4.410	2.465
Impuesto a las ganancias	(15.941)	(15.899)
Utilidad total después de impuestos	51.418	46.469

De la ganancia total de \$51.418 millones en el período, la cantidad de \$39.184 millones son atribuibles a los propietarios de la controladora y \$12.234 millones son atribuibles a participaciones no controladoras (interés minoritario).

Las ventas consolidadas del año 2014 alcanzaron a \$601.177 millones, cifra que es 16,3% superior al año 2013 (\$516.719 millones). El aumento se explica por mayores ventas en los negocios metalúrgico (22,6%), vitivinícola (11,0%) y envases de vidrio (7,7%).

La ganancia bruta del período fue de \$158.899 millones, que representa un aumento de 17,5% en comparación al ejercicio 2013, explicado por una mayor ganancia bruta en los negocios metalúrgico, vitivinícola y de envases.

La ganancia de actividades operacionales consolidada del año 2014 alcanzó a \$76.798 millones, cifra que es 17,4% superior al ejercicio anterior, de los cuales \$38.686 millones corresponden al negocio metalúrgico (aumento de 2,7%), \$23.706 millones al negocio de envases de vidrio (aumento de 22,7%), \$14.983 millones al negocio vitivinícola (aumento de 73,7%) y una pérdida de \$577 millones en otros negocios.

La participación en asociadas (filiales no consolidadas) arrojó al 31 de diciembre de 2014 una utilidad de \$4.410 millones, que se compara con la utilidad de \$2.465 millones obtenida el año 2013.

El resultado por unidades de reajuste representó una pérdida de \$7.482 millones en comparación a \$2.599 millones en el ejercicio anterior, explicado por la mayor inflación y la deuda en bonos expresada en Unidades de Fomento (UF).

El gasto por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2014 es un cargo de \$15.941 millones (cargo de \$15.899 millones en el mismo período del 2013).

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

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM\$)	2014	2013
Ingresos de explotación	350.114	285.557
Costos de explotación	(283.447)	(226.981)
Ganancia bruta	66.667	58.576
Ganancia por actividades operacionales	38.686	37.686

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, Fundición Talleres, ME Global (EE.UU.) y ME Elecmetal (China) más la comercialización de productos fabricados por terceros bajo nuestras especificaciones, alcanzaron a \$350.114 millones durante el año 2014 (\$285.557 millones en 2013), con ventas activas en más de 35 países. El aumento en ventas se explica principalmente por la exitosa penetración y consolidación del negocio de bolas de molienda para la minería. La ganancia bruta consolidada del negocio de acero fue de \$66.667 millones, que representa un aumento del 13,8% en comparación con el año anterior, explicado principalmente por el aumento en las ventas. La ganancia por actividades operacionales consolidada del negocio metalúrgico fue de \$38.686 millones, cifra que es 2,7% superior al ejercicio anterior que se explica principalmente por el inicio de las operaciones de la nueva planta en China y un aumento en los gastos de administración y ventas asociados al aumento en las ventas totales.

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

- i) ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co. Ltd., la filial en China de Elecmetal, con el socio local Long Teng Steel Co. Ltd., continúa con la construcción modular de la planta de 420.000 toneladas de bolas de molienda. La fase tres está actualmente en pleno desarrollo y ya se concluyó la primera línea de las dos que contempla.
- ii) En 2014 se inauguró la nueva fundición de aceros especiales en la ciudad de Changzhou, provincia de Jiangsu, China. Esta planta representó una inversión de US\$45 millones, tiene una capacidad de 30.000 toneladas de repuestos para equipos de molienda y ya ha entregado productos a clientes de la gran minería en países de la región de Asia, África y Oceanía tales como Mongolia, Tanzania, Indonesia, Zimbabue y Kirguistán.
- iii) En relación al Proyecto de Modernización de la planta en Rancagua, continúa el avance en la construcción, asignación de contratos y órdenes de compra del equipamiento.

Negocio de Envases (Cristalerías de Chile individual):

Estado de Resultados (MM\$)	2014	2013
Ingresos de explotación	118.274	109.822
Costos de explotación	(83.613)	(79.227)
Ganancia bruta	34.661	30.595
Ganancia por actividades operacionales	23.706	19.314

La venta de envases en el año 2013 alcanzó a \$109.822 millones, que es 0,8% superior a las ventas del ejercicio 2012 (\$108.948 millones). La ganancia Los ingresos por venta de envases durante el año 2014 alcanzaron a \$118.274 millones, que es 7,7% superior a las ventas del ejercicio anterior (\$109.822 millones). La ganancia bruta del periodo fue de \$34.661 millones, que es 13,3% superior al año 2013 (\$30.595 millones).

La ganancia de actividades operacionales fue de \$23.706 millones en el año 2014, que es 22,7% superior al año anterior (\$19.314 millones). Este mayor resultado se explica principalmente por el aumento en los ingresos y mejoras de productividad en las operaciones de la compañía.

El resultado total consolidado de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2014 fue una ganancia de \$27.409 millones, que representa un aumento de 29,7% en comparación al ejercicio anterior.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM\$)	2014	2013
Ingresos de explotación	134.926	121.535
Costos de explotación	(76.950)	(75.277)
Ganancia bruta	57.976	46.258
Ganancia por actividades operacionales	14.983	8.625

Ventas Viña Santa Rita	2014	2013
Exportaciones de vino	M. cajas 2.841	2.665
	MUS\$ 104.400	94.241
Ventas mercado nacional	MLts. 64.400	60.762

Los ingresos por ventas de Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron durante el año 2014 un total de \$134.926 millones, lo que representa un aumento de 11,0% respecto del año 2013, y comprenden la venta de vinos en el mercado nacional y de exportaciones, venta de licores y otras.

En relación a las exportaciones consolidadas, las ventas valoradas de Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron los US\$ 107,4 millones, lo que representa un aumento de 2,9% respecto del año 2013. El volumen de las exportaciones en el periodo alcanzó un total de 2.854.000 cajas, que es 0,5% superior al año 2013. A nivel consolidado el precio promedio aumentó en un 2,4% respecto del año anterior, alcanzando los US\$37,6 por caja (US\$36,8 por caja en el año 2013).

En el mercado nacional, el volumen de ventas del año 2014 alcanzó a 73,6 millones de litros, lo que representa un aumento de 14,2% respecto del ejercicio anterior. Las ventas valoradas en el mercado nacional alcanzaron una facturación de \$65.105 millones, lo que representa un aumento de 12,9% respecto del año 2013.

La ganancia bruta del año 2014 fue de \$57.976 millones, que es 25,3% superior a la del ejercicio anterior (\$46.258 millones), producto del mayor precio promedio en el mercado de exportaciones, un aumento significativo del tipo de cambio promedio en las distintas monedas que exportan Viña Santa Rita y sus filiales y por menores costos unitarios en el mercado local.

Los gastos de administración y ventas totales aumentaron en 10,8% explicado principalmente por el crecimiento de las ventas, una mayor inversión en marketing tanto en el mercado nacional como en el extranjero, por apertura y expansión de oficinas comerciales en el exterior y por el mayor gasto en remuneraciones debido al alza del IPC durante el periodo.

La ganancia de actividades operacionales fue de \$14.983 millones en el periodo, lo que representa un aumento de 73,7% con respecto al año 2013.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 31 de diciembre de 2014 fue una ganancia de \$10.113 millones, esto es 65,6% superior a la ganancia obtenida el año anterior (\$6.105 millones).

Los principales indicadores a diciembre de 2014 han tenido el siguiente comportamiento:

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 9,58 se explica por el alto nivel de los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes..
- Razón Ácida: Este índice de 3,58 se explica por la misma razón anterior.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,11 Se explica porque la deuda total es mínima en relación al patrimonio de la compañía.
- Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento de corto plazo alcanza a un 0,06 respecto de la deuda total.
- Endeudamiento de Largo Plazo: Este índice alcanzó a un 0,94 debido a la obtención de crédito de Quemchi en el período 2014 y durante el año 2013 por parte de la subsidiaria Navarino.
- Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

INDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a 14%, debido a las utilidades del ejercicio
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 7% , debido a las utilidades del ejercicio.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a -0,5
- Retorno de Dividendos (cifras en US\$, centavos): No se han pagado dividendos en últimos 12 meses.
- Resultado por Acción (cifras en US\$, centavos): Este índice alcanzo a -0,15 debido a la utilidad del ejercicio 2014.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción disminuyó en \$ 140 en relación a diciembre del 2013 quedando al 31 de diciembre de 2014 en \$ 560

3. - ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE FONDOS.

Durante el ejercicio 2014 el saldo del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a de MUS\$ 3.267.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación por MUS\$ 6.841 se explica principalmente por, dividendos recibidos de MUS\$ 8.205, compensado por pagos a proveedores de MUS\$ 764 e intereses pagados por MUS\$ 579.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de MUS\$ 7.324, lo que se explica principalmente por la obtención de créditos directos por MUS\$ 2.520 y créditos obtenidos por Navarino por MUS\$ 102, compensado con; pago de préstamos por MUS\$ 353 en Quemchi, y pago de préstamos de la subsidiaria Navarino por MUS\$ 5.484 y el pago de la disminución de capital de la subsidiaria indirecta Marinsa por MUS\$ 4.099.

Las actividades de inversión presentan un flujo neto negativo de MUS\$ 5.904. Principalmente, por la compra de acciones: de Elecmetal en Marinsa por MUS\$ 3.047, acciones de Marinsa por MUS\$ 311 en Navarino, compra de acciones de Navarino por MUS\$ 237 y compra de acciones de Marinsa por MUS\$ 2.275 en Quemchi.

4.- ANÁLISIS DE LOS RIESGOS DE MERCADO.

El riesgo de mercado de Quemchi, al ser esta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones. A la fecha, la inversión en CSAV S.A., representa el 42,85% de sus activos, la inversión en la Cía. Electrometalúrgica S.A. y sus filiales, el 32,64% y la inversión en SM SAAM el 20,93% de ellos (todas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros).

Indices Financieros Balance Quemchi Consolidado

			Dic-14	Dic-13
Liquidez Corriente	=	$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	9,58	3,74
Razón Ácida	=	$\frac{\text{Recursos Disponibles}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	3,58	2,37
Endeudamiento	=	$\frac{\text{Total Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$	0,11	0,18
		$\frac{\text{Deuda Corto Plazo}}{\text{Deuda Total}}$	0,06	0,19
		$\frac{\text{Deuda Largo Plazo}}{\text{Deuda Total}}$	0,94	0,81
Cobertura Gastos Financieros	=	$\frac{\text{Resultado antes de Impuestos e Intereses Gastos Financieros}}{\text{Gastos Financieros}}$	32,50	7,52
Rentabilidad Patrimonio	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	14%	5%
Rentabilidad del Activo	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Activos Promedio}}$	7%	3%
Rendimiento Activos Operacionales	=	$\frac{\text{Resultado Operacional del Ejercicio}}{\text{Activos Operacionales Promedio (1)}}$	-0,5%	-0,5%
Retorno de Dividendos (Cifras en centavos de dólares)	=	$\frac{\text{Dividendos Pagados en los últimos 12 meses}}{\text{Precio de Mercado de la Acción}}$	0,00	0,00
Resultado por Acción (Cifras en centavos de dólares)	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Número de Acciones}}$	0,15	0,06
Valor Bursatil de la acción (Cifras en pesos)	=		560,00	700,00

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

Total de Activos (Cifras en miles de USD)	dic-14	dic-13
Circulantes	8.742	16.057
Fijos	0	0
Otros Activos	242.133	233.294
Total Activos	250.875	249.351
Aumento / Disminución por:		
Activos Fijos:		
Compras	0	0
Ventas	0	0
Inversiones en Asociadas:		
Inversiones	-6.261	-11.451
Resultados Netos	31.796	711
Estado de Resultado (Cifras en miles de USD)		
Ingresos de Explotación:		
Inversiones y otros	134	304
Costos de Explotación:		
Inversiones y otros	-976	-1.067
Costos de:		
Administración	-331	-421
Financiero	-996	-1.512
Resultados:		
Operacional	-1.173	-1.184
No Operacional	32.548	11.040
RAIIDA e IE (2)	32.346	11.339
Impuesto a la Renta	-562	437
Pérdida / Utilidad atribuible a los accionistas	18.284	7.243

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

ANEXO A
Hechos Relevantes



QUEMCHI S.A.



HECHOS RELEVANTES

Quemchi S.A. no ha informado hechos relevantes en período 1° de enero al 31 de diciembre de 2014.

Navarino S.A. no ha informado hechos relevantes en período 1° de enero al 31 de diciembre de 2014.

La subsidiaria Marítima de Inversiones S.A ha informado los siguientes hechos relevantes o esenciales en período 1° de enero al 31 de diciembre de 2014:

Hecho esencial comunicado con fecha 3 de enero de 2014 referente al Reparto de Capital:

“De acuerdo con lo dispuesto por la Circular N°660, de fecha 22 de octubre de 1986, de vuestra Superintendencia, y debidamente facultado, cumpro con informar a vuestra Superintendencia que en Sesión celebrada con esta fecha, 3 de enero de 2014, el Directorio de la Compañía aprobó el pago de un reparto de capital por la cantidad de 1,62025738 pesos, moneda de curso legal, por acción, a efectuarse a contar del día 24 de enero de 2014, todo ello con cargo a la disminución de capital aprobada por la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el pasado 28 de octubre de 2013.

Tendrán derecho a percibir dicho reparto los accionistas de la Compañía a prorrata de su respectiva participación en el capital social, de acuerdo al número de acciones que posean inscritas en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha del reparto, esto es, a la medianoche del día 18 de enero de 2014.

El aviso a que se refiere la Sección II de la citada Circular 660 se publicará el día 10 de enero de 2014, en el “Diario Financiero” de Santiago y en “El Mercurio” de Valparaíso.

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



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013



QUEMCHI S.A.

CONTENIDO

Anexo B Navarino S.A.	80
Anexo C Marítima de Inversiones S.A.	81
Anexo D Compañía Electro Metalúrgica S.A.	86
Anexo E Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	92
Anexo F Sociedad Matriz SAMM S.A.	98



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE SOCIEDAD ASOCIADA

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

Estado de Situación Financiera	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	2.975	9.924
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4.282	4.680
Otros Activos Corrientes	244	199
Total Activos Corrientes	7.501	14.803
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	222.903	212.727
Otros Activos no Corrientes	245	659
Total Activos No Corrientes	223.148	213.386
Total Activos	230.649	228.189
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	120	253
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	521	3.809
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-
Total Pasivos Corrientes	641	4.062
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	5.527	11.628
Total Pasivos No Corrientes	5.527	11.628
Total Pasivos	6.168	15.690
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	135.598	128.219
Participaciones no controladoras	88.883	84.280
Total Patrimonio	224.481	212.499
Total Pasivos y Patrimonio	230.649	228.189

Anexo B

Estados de Resultados	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	134	304
Costos de Ventas	-976	-1.067
Margen bruto	-842	-763
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	28.378	7.109
Resultado por impuesto a las ganancias	-422	377
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	27.956	7.486
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	27.956	7.486

Flujo de Efectivo	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	6.016	4.700
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-3.358	-10.777
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	-9.495	13.341
Efectos de la variación de la tasa de cambio	-112	-482
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	-6.949	6.782
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9.924	3.142
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.975	9.924

SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.282	-	4.680	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	(41)	-
Totales	4.282	-	4.680	-

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

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
76.196.718-5	SM SAAM	Dividendos	Asociada	USD	1.347	1.622
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	2.935	3.058
TOTALES					4.282	4.680

Anexo B

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2014	31.12.2013
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	4.225	5.738
Servicios y Consultorias Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(268)	(297)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(17)	(21)
SM Saam S.A.	76196718-5	Asociada	Dividendos Recibidos	2.681	3.641
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(6)	(9)

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA ORGANIZACIÓN.

Remuneración del Directorio:

Navarino S.A.

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

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores ascendió a MUS\$ 16 en 2014 (MUS\$ 6,7 en 2013).

Marinsa S.A.

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

Año 2014

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 0.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 1.9, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 5.7, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 7.9, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 3.8, Sr Luis Grez J MUS\$ 9.1, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 12.5.

Año 2013

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 5.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 5.2, Sr Luis Alvarez M. MUS\$ 4.7, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 6.0, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 11.4, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 6.8, Sr Pablo Lamarca C. MUS\$ 7.9, Sr Luis Grez J MUS\$ 7.1, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 9.8.

Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2013 (pagado en 2014):

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 19.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 9.9, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 9.9, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 13.2, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 9.9, Sr Luis Grez J MUS\$ 8.9, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 8.9, Sr Luis Alvarez M MUS\$ 4.3, Sucesión Pablo Lamarca C MUS\$ 4.3.

En el año 2013 no se pago participación al directorio debido a que en el ejercicio 2012 la Sociedad registro pérdidas.

Anexo C

MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE SOCIEDAD ASOCIADA

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

Estado de Situación Financiera	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	2.937	9.345
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	835	4.204
Otros Activos Corrientes	228	199
Total Activos Corrientes	7.000	13.748
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	213.330	202.722
Otros Activos no Corrientes	-	299
Total Activos No Corrientes	213.330	203.021
Total Activos	220.330	216.769
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	511	9.205
Total Pasivos Corrientes	511	9.205
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos no corrientes	-	-
Total Pasivos No Corrientes	-	-
Total Pasivos	511	9.205
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	219.819	207.564
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	219.819	207.564
Total Pasivos y Patrimonio	219.819	216.769

Anexo C

Estados de Resultados	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	134	304
Costos de Ventas	-976	-1.067
Margen bruto	-842	-763
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	27.141	5.670
Resultado por impuesto a las ganancias	-307	265
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	26.834	5.935
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	26.834	5.935

Flujo de Efectivo	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	5.811	4.109
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-3.047	1.205
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	-9.113	1.518
Efectos de la variación de la tasa de cambio	-59	-466
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	-6.408	6.366
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	9.345	2.979
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.937	9.345

SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.835	-	4.204	-
Totales	3.835	-	4.204	-

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

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
76.196.718-5	SM SAAM	Dividendos	Asociada	USD	1.347	1.622
90.320.000-6	Cía Electrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	2.488	2.582
TOTALES					3.835	4.204

Anexo C

No existen cuentas por pagar a empresas relacionadas corrientes

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2014	31.12.2013
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	3.578	4.860
Servicios y Consultorias Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(58)	(61)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(17)	(21)
SM Saam S.A.	76196718-5	Asociada	Dividendos Recibidos	2.681	3.641
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(3)	(9)

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

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

Año 2014

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 0.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 1.9, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 5.7, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 7.9, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 3.8, Sr Luis Grez J MUS\$ 9.1, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 12.5.

Año 2013

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 5.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 5.2, Sr Luis Alvarez M. MUS\$ 4.7, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 6.0, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 11.4, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 6.8, Sr Pablo Lamarca C. MUS\$ 7.9, Sr Luis Grez J MUS\$ 7.1, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 9.8.

Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2013 (pagado en 2014):

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 19.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 9.9, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 9.9, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 13.2, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 9.9, Sr Luis Grez J MUS\$ 8.9, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 8.9, Sr Luis Alvarez M MUS\$ 4.3, Sucesión Pablo Lamarca C MUS\$ 4.3.

En el año 2013 no se pago participación al directorio debido a que en el ejercicio 2012 la Sociedad registró pérdidas.

Anexo D
COMPAÑÍA ELECTRO METALÚRGICA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE SOCIEDAD ASOCIADA

De acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Norma de Carácter General N° 30, detallamos a continuación un resumen de los Estados Financieros Consolidados de las Sociedades Coligadas. Dichos Estados Financieros en forma completa, pueden ser consultados en Marítima de Inversiones S.A., en la Superintendencia de Valores y Seguros y en Bolsas de Valores. Los mencionados Estados Financieros, fueron revisados por Auditores Externos.

Estado de Situación Financiera	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	81.936.200	63.472.894
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	141.750.014	139.328.515
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	3.297.838	4.141.126
Otros Activos Corrientes	205.070.741	192.952.210
Total Activos Corrientes	432.054.793	399.894.745
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	55.644.955	47.111.153
Propiedades Plantas y Equipos	290.467.627	265.387.005
Activos por impuestos diferidos	7.871.134	6.201.211
Otros Activos no Corrientes	26.452.310	25.197.267
Total Activos No Corrientes	380.436.026	343.896.636
Total Activos	812.490.819	743.791.381
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	12.006.116	30.401.923
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	97.306.626	76.451.433
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.582.518	3.277.328
Otros pasivos corrientes	25.567.597	22.586.129
Total Pasivos Corrientes	138.462.857	132.716.813
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	204.027.943	182.529.841
Otros pasivos no corrientes	42.930.691	35.321.760
Total Pasivos No Corrientes	246.958.634	217.851.601
Total Pasivos	385.421.491	350.568.414
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	295.972.302	267.454.646
Participaciones no controladoras	131.097.026	125.768.321
Total Patrimonio	427.069.328	393.222.967
Total Pasivos y Patrimonio	812.490.819	743.791.381

Anexo D

Estados de Resultados	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	601.177.361	516.719.141
Costos de Ventas	-442.278.061	-381.456.931
Margen bruto	158.899.300	135.262.210
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	67.359.155	62.368.705
Resultado por impuesto a las ganancias	-15.941.185	-15.899.410
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	51.417.970	46.469.295
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	51.417.970	46.469.295

Flujo de Efectivo	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	75.555.988	51.539.726
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-21.963.540	-15.836.466
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	-36.537.994	-21.190.849
Efectos de la variación de la tasa de cambio	1.408.852	2.640.465
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	18.463.306	17.152.876
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	63.472.894	46.320.018
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	81.936.200	63.472.894

Anexo D

SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos de cuentas por cobrar, cuentas por pagar y transacciones con empresas relacionadas no consolidadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se exponen a continuación.

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

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente

RUT	SOCIEDAD	Pais Origen	Naturaleza Relación	Moneda	CORRIENTE	
					31-12-2014	31-12-2013
99016000-7	CIA. SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	3.357	331
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	446.529	328.729
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C.	ARGENTINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	51.397	22.200
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	330	445
92048000-4	SUD AMERICANA AGENCIAS MARITIMAS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	4.627	35.505
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	358.817	275.459
76093016-4	ELEC-METALTECH JV LTDA.	CHILE	FILIAL DIRECTA	PESOS	382.839	329.224
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	FILIAL DIRECTA	USD	1.991.769	1.675.640
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	FILIAL DIRECTA	PESOS	37.629	1.453.049
65625180-8	FUNDACION CLARO VIAL	CHILE		PESOS	20.544	20.544
Totales					3.297.838	4.141.126

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente

RUT	SOCIEDAD	Pais Origen	Naturaleza Relación	Moneda	CORRIENTE	
					31-12-14	31-12-13
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C	ARGENTINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	110.965	76.350
89602300-4	CSAV Austral SPA	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	21.070	
76028758-K	NORGISTICS CHILE S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	162.434	89.963
76093016-4	ELECMETALTECH JV	CHILE	FILIAL DIRECTA	PESOS	155.935	134.825
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	FILIAL DIRECTA	PESOS	390.494	404.763
9753810-8	CLARO Y CIA.	CHILE		PESOS	1.972	5.168
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	25.979	18.783
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	22.657	12.534
92048000-4	SUD AMERICANA AGENCIAS MARITIMAS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	357.840	227.495
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	1.509.534	1.354.474
96566900-0	NAVARINO S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	271.015	249.792
96640360-8	QUEMCHI S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	537.477	495.319
99016000-7	CIA. SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS		190.644
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	15.146	17.218
Totales					3.582.518	3.277.328

Anexo D

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de Origen	Moneda	Descripción de la transacción	31-12-14		31-12-13	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
76350651-7	CSAV AGENCIAMIENTO MARTIMO	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	SERVICIOS DE FLETES	2.728	(2.728)	-	-
89602300-4	CSAV AUSTRAL SPA	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	SERVICIOS DE FLETES	70.997	(70.997)	-	-
76264769-9	WINE PACKAGING & LOGISTIC S.A.	COLIGADA	CHILE	PESOS	COMPRA DE ACCIONES	1.442.613	-	-	-
90160000-7	CÍA. SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	SERVICIOS DE FLETES	508.174	(508.174)	347.483	(347.483)
					VENTA DE PUBLICIDAD Y SUSCRIPCION	10.878	10.878	3.280	3.280
79753810-8	CLARO Y CÍA.		CHILE	PESOS	ASESORIA LEGAL	248.050	(248.050)	282.541	(282.541)
96972720-K	EMBONOR EMPAQUES S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	RECAUDACION - VENTA DE INVERSION	-	-	13.125.000	-
76902190-6	ESCO ELECTMETAL FUNDICION LTDA.	RELACIONADA CON LA MATRIZ	CHILE	PESOS	COMPRA DE PRODUCTOS	7.356.575	(7.356.575)	6.628.290	(6.628.290)
					INTERESES PRESTAMO	63.918	63.918	34.582	34.582
					OTRAS VENTAS	1.141	1.141	-	-
					VENTA DE PRODUCTOS	365.849	365.849	540.062	540.062
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	DIVIDENDOS PAGADOS	1.979.466	-	2.317.172	-
					ASESORIAS	31.573	31.573	30.315	30.315
					SEGUROS PAGADOS	1.479	-	-	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	DIVIDENDOS PAGADOS	363.259	-	418.806	-
					VENTA PUBLICIDAD Y SUSCRIPCION	115.961	115.961	111.339	111.339
76028758-0	NORGISTICS CHILE S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	SERVICIOS DE FLETES	59.281	(59.281)	363.267	(363.267)
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA EMBALAJES	51.599	-	35.630	-
					VENTA DE EMBALAJES	61.574	-	41.211	-
					VENTA DE ENVASES	1.029.083	163.755	671.930	96.943
					OTRAS VENTAS	-	-	10.320	10.320
96640360-8	QUEMCHI S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	DIVIDENDOS PAGADOS	720.333	-	848.165	-
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	59.479	-	40.010	40.010
					VENTA MATERIAS PRIMAS	27.552	-	19.604	-
					OTRAS VENTAS	1.050	434	596	596
0-E	RAVÉN CURÁ S.A.I.C.	COLIGADA INDIRECTA	ARGENTINA	USD	COMPRA DE ENVASES	1.200.478	-	1.104.018	-
					VENTA DE ENVASES	1.335.805	212.563	29.507	4.257
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS CULLIPEUMO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	74.270	-	171.026	-
92048000-4	SUDAMERICANA AGENCIA AEREAS Y MARITIMAS S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	ARRIENDO CONTENEDORES Y OTROS	36.657	(36.657)	1.539	(1.539)
					ARRIENDO OFICINAS - ESTACIONAMIENTOS	18.315	18.315	33.703	33.703
					VENTA PRODUCTOS	-	-	71	15
					VENTA PUBLICIDAD Y SUSCRIPCION	8.686	8.686	30.862	30.862
					SERV.DESCARGA ALMACEN Y FLETE	1.933.962	(1.933.962)	1.809.515	(1.809.515)
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	ACCIONISTA MINORITARIO	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	1.345.595	214.121	-	-
					VENTA DE EMBALAJES	116.281	-	-	-
					COMPRA EMBALAJES	137.478	-	-	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA EMBALAJES	53.664	-	47.767	-
					VENTA DE ENVASES	805.949	128.248	682.493	98.467
					DIVIDENDOS POR COBRAR	155.759	-	139.635	-

Anexo D

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN CLAVE:

El detalle de las compensaciones pagadas al Directorio y la administración clave de todos los segmentos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

En miles de pesos	31/12/2014	31/12/2013
Remuneraciones y gratificaciones	7.344.591	6.986.531
Participaciones del Directorio	2.033.297	2.644.929
Honorarios por Dietas del Directorio	110.812	94.495
TOTAL	9.488.700	9.725.955

Anexo E
COMPAÑÍA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE SOCIEDAD ASOCIADA

De acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Norma de Carácter General N° 30, detallamos a continuación un resumen de los Estados Financieros Consolidados de las Sociedades Coligadas. Dichos Estados Financieros en forma completa, pueden ser consultados en Marítima de Inversiones S.A., en la Superintendencia de Valores y Seguros y en Bolsas de Valores. Los mencionados Estados Financieros, fueron revisados por Auditores Externos.

Estado de Situación Financiera	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	45.667	201.659
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	23.401	282.081
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11.169	24
Otros Activos Corrientes	13.617	113.790
Total Activos Corrientes	93.854	597.554
Activos No Corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	463	3.369
Propiedades Plantas y Equipos	25.286	1.225.056
Activos por impuestos diferidos	307.384	405.086
Otros Activos no Corrientes	1.783.586	146.048
Total Activos No Corrientes	2.116.719	1.779.559
Total Activos	2.210.573	2.377.113
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	133.219	112.425
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	44.388	413.923
Otras provisiones, corrientes	70.566	125.528
Otros pasivos corrientes	18.383	111.364
Total Pasivos Corrientes	266.556	763.240
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	42.869	579.672
Otros pasivos no corrientes	1.291	7.467
Total Pasivos No Corrientes	44.160	587.139
Total Pasivos	310.716	1.350.379
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.890.067	1.016.423
Participaciones no controladoras	9.790	10.311
Total Patrimonio	1.899.857	1.026.734
Total Pasivos y Patrimonio	2.210.573	2.377.113

Anexo E

Estados de Resultados	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	Re - expresado MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	235.280	400.567
Costos de Ventas	-237.126	-378.818
Margen bruto	-1.846	21.749
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	747.530	3.081
Resultado por impuesto a las ganancias	-127.459	43.125
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	620.071	46.206
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-230.831	-213.832
Ganancia (Pérdida)	389.240	-167.626

Flujo de Efectivo	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	-281.371	-207.694
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-446.984	23.768
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	567.282	175.900
Efectos de la variación de la tasa de cambio	5.081	-2.315
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	-155.992	-10.341
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	201.659	212.000
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del periodo	45.667	201.659

SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas no consolidadas se detalla en el siguiente cuadro:

	Corrientes		No Corrientes	
	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.169	24	463	3.369
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(9.440)	(29.893)	-	-
Totales	1.729	(29.869)	463	3.369

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

No se han efectuado durante el período castigos o provisiones asociados a estas cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Anexo E

Cuentas por Cobrar no corrientes

La cuenta por cobrar con DryBulk Handy Holding Inc. (DBHH), que se presenta como No corriente en diciembre de 2013, fue cancelada durante el año 2014, en el marco de la transacción por la venta de dicha sociedad. (Ver Nota 35 a) 2., otras situaciones legales).

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar corresponden a operaciones normales del giro.

No existen cuentas por pagar a empresas relacionadas no corrientes.

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

RUT	País	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	Corriente		No corriente	
						31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Extranjera	Panamá	CSAV Ships S.A. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	1	-	-	-
Extranjera	Panamá	CNP Holding S.A. (1)	Otros	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	3	-	-	-
Extranjera	Brasil	Companhia Libra de Navegacao S.A. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	8	-	-	-
Extranjera	Panamá	Covina Maritime Holding S.A. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	159	-	-	-
76.350.651-7	Chile	CSAV Agenciamiento Marítimo SpA (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	1.174	-	-	-
89.602.300-4	Chile	CSAV Austral SpA (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	0	-	463	-
Extranjera	Alemania	CSAV Germany Container GmbH (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	9.405	-	-	-
Extranjera	India	CSAV Group (India) Private Ltd. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	5	-	-	-
Extranjera	Hong Kong	CSAV Group Agencies (Hong Kong) (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	22	-	-	-
Extranjera	Holanda	CSAV North & Central Europe B.V. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	8	-	-	-
Extranjera	Alemania	CSAV North & Central Europe GmbH (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	121	-	-	-
76.344.250-0	Chile	Distribuidora Santa Rita Ltda.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	23	-	-
Extranjera	Mónaco	Dry Bulk Handy Holding Inc.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	-	3.369
Extranjera	Panamá	Lanco Investments International Co. S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	116	-	-	-
94.660.000-8	Chile	Marítima de Inversiones S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	2	1	-	-
Extranjera	Brasil	Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	49	-	-	-
87.987.300-2	Chile	Southern Shipmanagement (Chile) Ltda. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	96	-	-	-
TOTALES						11.169	24	463	3.369

(1) Entidades que previo al cierre de la Transacción con HLAG eran consolidadas dentro del grupo CSAV y por lo tanto no mostraban saldos de cuentas intercompañías en el Estado de Situación Financiera Consolidado. Una vez ejecutada la Transacción, al cierre del mes de Diciembre, ya no son subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, y mediante ello coligadas a CSAV por las que corresponde presentar saldos con entidades relacionadas.

Anexo E

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

RUT	País	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Extranjera	México	Agencias Grupo CSAV (Mexico) S.A de C.V.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	302	-
99.511.240-K	Chile	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	2.522
Extranjera	Uruguay	Compañía Libra de Navegación S.A. (Uruguay) (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	30	-
Extranjera	España	Compañía Sudamericana de Vapores					
		Agencia Marítima S.L (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	109	-
Extranjera	Perú	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Servicios	Asociada	USD	-	1.769
Extranjera	Perú	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	337	3
Extranjera	Malasia	CSAV Agency (Malaysia) Sdn. Bhd. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	3	-
Extranjera	Estados Unidos	CSAV Agency LLC (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	258	-
Extranjera	Argentina	CSAV Argentina S.A. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	242	-
89.602.300-4	Chile	CSAV Austral SpA (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	819	-
Extranjera	Turquía	CSAV Denizlik Acentai A.S. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	6	-
Extranjera	China	CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd. (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	60	-
Extranjera	Colombia	CSAV Group Agency Colombia Ltda (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	168	-
Extranjera	Bélgica	CSAV North & Central Europe N.V (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	30	-
76.380.217-5	Chile	CSAV Portacontenedores SpA (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	3.058	-
Extranjera	Dubai	CSAV Shipping LLC (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	61	-
Extranjera	Inglterra	CSAV UK & Ireland Limited (1)	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	2	-
Extranjera	Ecuador	Ecuasitbas S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	228
Extranjera	Ecuador	Ecuasitbas S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	55	23
Extranjera	Estados Unidos	Florida International Terminal, LLC	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	988
Extranjera	Estados Unidos	Florida International Terminal, LLC	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	53
Extranjera	Ecuador	Inarpi S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	376
Extranjera	Ecuador	Inarpi S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	73
96.915.330-0	Chile	Iquique Terminal Internacional S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	64	925
Extranjera	Malta	Norasía Container Lines Ltda.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	1.197	-
Extranjera	Brasil	SAAM Do Brasil Ltda.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	1.886
Extranjera	Brasil	SAAM Do Brasil Ltda.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	239
Extranjera	Brasil	SAAM Do Brasil Ltda.	Otros	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	12
96.798.520-1	Chile	Saam Extraportuarios S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	3
96.908.970-K	Chile	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	3.319
96.908.930-0	Chile	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	733
Extranjera	Panamá	Southern Shipmanagement Co S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	488	-
87987300-2	Chile	Southern Shipmanagement (Chile) Ltda.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-
92.048.000-4	Chile	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas SA.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	8.105
92.048.000-4	Chile	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas SA.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	2.132	4.061
92.048.000-4	Chile	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas SA.	Otros	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	1.029
99.567.620-6	Chile	Terminal Puerto Arica S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	94
Extranjera	Perú	Trabajos Marítimos S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	3.007
Extranjera	Perú	Tramarsa S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	19	-
82.074.900-6	Chile	Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	29
Extranjera	Brasil	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	361
Extranjera	Hong Kong	Walem Shipmanagement Ltd.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	1
TOTALES						9.440	29.893

(1) Entidades que previo al cierre de la Transacción con HLAG eran consolidadas dentro del grupo CSAV y por lo tanto no mostraban saldos de cuentas intercompañías en el Estado de Situación Financiera Consolidado. Una vez ejecutada la Transacción, al cierre del mes de Diciembre, ya no son subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, y mediante ello coligadas a CSAV por las que corresponde presentar saldos con entidades relacionadas.

Anexo E

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	PAIS	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Agencias Grupo CSAV (Mexico) S.A. de C.V(1)	Extranjera	Mexico	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Recibidos	(2.086)	-
Agrosuper	76.129.263-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos prestados	2.805	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	(4.492)	(5)
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	15	-
Cerámicas Cordillera S.A.	96.573.780-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	137	180
Cervecera Chile CCU Ltda.	96.989.120-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	66	168
Compañía Electrometalúrgica S.A.	90.320.000-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	731	2.446
Compañía Sud Americana de Vapores Agencia Marítima S.L. (1)	Extranjera	España	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(11)	(19.215)
Compañía Sud Americana de Vapores Agencia Marítima S.L. (1)	Extranjera	España	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	-	4.317
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Peru	Asociada	Servicios de Transporte Marítimo	11	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Peru	Asociada	Serv. Agenciamiento Recibidos	(2.922)	(12.871)
Cristalerías de Chile S.A.	90.331.000-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	8	157
CSAV Argentina S.A. (1)	Extranjera	Argentina	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(16)	-
CSAV Group Agencies (India) Private Ltd. (1)	Extranjera	India	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(3)	-
CSAV Group Agency Colombia Ltda. (1)	Extranjera	Colombia	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(98)	-
CSAV North & Central Europe Gmbh (1)	Extranjera	Alemania	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(21)	-
CSAV North & Central Europe N.V. (1)	Extranjera	Belgica	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(9)	-
CSAV Portacontenedores SpA (1)	76.380.217-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Inmueble	322	-
CSAV Portacontenedores SpA (1)	76.380.217-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Comprados	(174)	-
CSAV Shipping LLC (Dubai) (1)	Extranjera	Dubai	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(61)	-
Distribuidora Santa Rita Ltda	76.344.250-0	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	121	240
Ediciones Financieras S.A.	96.539.380-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicio de Publicidad	-	(6)
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Compra de Productos	(5)	(4)
Empresa Nacional de Energia Enx S.A.	90.266.000-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	66	139
Etersol S.A.	86.474.100-2	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	-	91
Falabella Retail S.A.	77.261.280-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	2.757	4.771
Indalum S.A.	91.524.000-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	-	1
Ingeniería y Construcción Siglo Koppers S.A.	91.915.000-9	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	-	16
Companhia Libra de Navegacao S.A. (1)	Extranjera	Brasil	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(1.229)	-
Marítima de Inversiones S.A.	94.660.000-8	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Prestados	17	21

(1) Estas entidades eran hasta el cierre de la Transacción con HLAG parte del Grupo CSAV, por lo que en los Estados Financieros Consolidados se eliminaban sus transacciones intercompañías. Luego del cierre pasan a ser subsidiarias de HLAG y coligadas a CSAV, por lo que se muestran sus transacciones sólo a contar de diciembre 2014.

Anexo E

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	PAIS	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Minera el Tesoro	78.896.610-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	-	6
Minera los Pelambres	96.790.240-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	106	349
Norasia Container Lines Ltda. (1)	Extranjera	Malta	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Recibidos	(8.207)	-
Orizon S.A.	96.929.960-7	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	13	27
Quimetal Industrial S.A.	87.001.500-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Transporte Marítimo	176	140
S.A.C.I. Falabella	90.749.000-9	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	107	81
SAAM S.A.	92.048.000-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	1.198	-
SAAM S.A.	92.048.000-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(10.768)	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Prestados	-	2
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	(9.537)	(15.798)
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	1	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Recibidos	(3.348)	(4.437)
Servicios de Procesamiento Naviero SRL	Extranjera	Uruguay	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Recibidos	(2)	-
Sigdopack S.A.	96.777.170-8	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	6
Sociedad Química Minera Chile S.A.	93.007.000-9	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	325	715
Southern Shipmanagement (Chile) LTDA. (1)	87.987.300-2	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Inmuebles	241	-
Southern Shipmanagement (Chile) LTDA. (1)	87.987.300-2	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Recibidos	(767)	-
Terminal Portuario de Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Prestados	-	-
Terminal Portuario de Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	(430)	(481)
Trabajos Marítimos S.A.	Extranjera	Peru	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Agenciamiento	(321)	(8.611)
Transbordadora Austral Broom S.A.	82.074.900-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	-	(88)
Vinilit S.A.	87.006.000-9	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	19	23
Viña San Pedro de Tarapaca S.A.	91.041.000-8	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	45	81
Viña San Pedro de Tarapaca S.A.	91.041.000-8	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Compra de Productos	(1)	-
Watt's S.A.	92.236.000-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	35	134

1) Estas entidades eran hasta el cierre de la Transacción con HLAG parte del Grupo CSAV, por lo que en los Estados Financieros Consolidados se eliminaban sus transacciones intercompañías. Luego del cierre pasan a ser subsidiarias de HLAG y coligadas a CSAV, por lo que se muestran sus transacciones sólo a contar de diciembre 2014.

Anexo E

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA ORGANIZACIÓN

(a) Remuneración del Directorio

Durante el año 2014 no se pagó participación de utilidades en consideración que la sociedad tuvo pérdidas en el año 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 se ha cancelado a los Directores de CSAV un monto equivalente a MUS\$ 601,32 por concepto de dietas por asistencia a Reuniones de Directorio y Comité de Directores (MUS\$ 601,47 al 31 de diciembre de 2013).

(b) Remuneración del personal Clave de la Organización

Se ha considerado, para estos efectos, a aquellos ejecutivos que definen las políticas estratégicas de Grupo CSAV, y que tienen un impacto directo en los resultados del negocio.

Las remuneraciones del personal clave de la Gerencia de la matriz ascienden a MUS 7.381 por el período terminado al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$9.136 para el período terminado al 31 de diciembre de 2013).

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	6.294	9.025
Otros beneficios	71	111
Totales	6.365	9.136

No existen garantías constituidas por la Compañía a favor del personal clave de la Organización

No existen planes de retribuciones vinculados a la cotización de la acción para el personal clave de la Organización.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE SOCIEDAD ASOCIADA

De acuerdo a las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Norma de Carácter General N° 30, detallamos a continuación un resumen de los Estados Financieros Consolidados de las Sociedades Coligadas. Dichos Estados Financieros en forma completa, pueden ser consultados en Marítima de Inversiones S.A., en la Superintendencia de Valores y Seguros y en Bolsas de Valores. Los mencionados Estados Financieros, fueron revisados por Auditores Externos.

Estado de Situación Financiera	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	44.915	49.005
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	83.863	85.237
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	33.687	24.977
Otros Activos Corrientes	40.959	42.362
Total Activos Corrientes	203.424	201.581
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	295.768	172.009
Propiedades Plantas y Equipos	488.746	514.677
Activos por impuestos diferidos	10.719	12.144
Otros Activos no Corrientes	229.621	170.301
Total Activos No Corrientes	1.024.854	869.131
Total Activos	1.228.278	1.070.712
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	44.154	35.727
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	50.188	44.425
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	4.292	4.121
Otros pasivos corrientes	41.420	44.911
Total Pasivos Corrientes	140.054	129.184
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	146.006	155.430
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	17	33
Otros pasivos no corrientes	109.900	91.692
Total Pasivos No Corrientes	255.923	247.155
Total Pasivos	395.977	376.339
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	713.952	684.092
Participaciones no controladoras	118.349	10.281
Total Patrimonio	832.301	694.373
Total Pasivos y Patrimonio	1.228.278	1.070.712

Anexo F

Estados de Resultados	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	492.305	478.942
Costos de Ventas	-368.622	-363.536
Margen bruto	123.683	115.406
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	79.479	88.039
Resultado por impuesto a las ganancias	-9.276	-11.647
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	70.203	76.392
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	70.203	76.392

Flujo de Efectivo	31/12/2014 MUS\$	31/12/2013 MUS\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	74.899	74.432
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-149.497	-47.341
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	69.655	-14.410
Efectos de la variación de la tasa de cambio	853	159
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	-4.090	12.840
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	49.005	36.165
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del periodo	44.915	49.005

Anexo F

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas no consolidables es el siguiente:

	Corrientes 31-12-2014 MUS\$	No Corrientes 31-12-2014 MUS\$	Total 31-12-2014 MUS\$	Corrientes 31-12-2013 MUS\$	No Corrientes 31-12-2013 MUS\$	Total 31-12-2013 MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	33.687	-	33.687	24.977	-	24.977
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(4.292)	(17)	(4.309)	(4.121)	(33)	(4.154)
Total	29.395	(17)	29.378	20.856	(33)	20.823

Todos los saldos corrientes, pendientes con partes relacionadas, son valorizados en condiciones de independencia mutua y serán cancelados dentro de doce meses después de la fecha del balance.

Anexo F

Cuentas por cobrar con entidades relacionadas

La composición del rubro de Cuentas por Cobrar con Entidades Relacionadas es el siguiente:

Rut	Sociedades Nacionales	Moneda cuenta por cobrar	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31-12-2014 MUS\$	No Corriente 31-12-2014 MUS\$	Corriente 31-12-2013 MUS\$	No Corriente 31-12-2013 MUS\$
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Pesos chilenos y dólares	Accionistas Comunes	Servicios	2.454	-	11.736	-
86.547.900-K	Sociedad Anónima Viña Santa Rita	Pesos chilenos	Accionista Común	Servicios	395	-	1.071	-
93.007.000-9	Soc. Química y Minera de Chile S.A.	Pesos chilenos	Director Común	Servicios	4	-	2	-
96.840.950-6	Odfjell y Vapores S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	72	-	232	-
77.261.280-K	Falabella Retail S.A.	Pesos chilenos	Director Común	Servicios	105	-	42	-
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	152	-	176	-
81.148.200-5	Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia FCAB	Pesos chilenos	Directores comunes	Servicios	1	-	6	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Dividendo	249	-	302	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Dividendo	158	-	665	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	5	1.295	-	-
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Dólar	Asociada Indirecta	Total	118	-	340	-
				Servicios	115	-	324	-
				Dividendo	3	-	16	-
76.140.270-6	Inmobiliaria Carriel Ltda.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	60	-	13	-
96.954.550-0	Sur Andino S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	-	-	52	-
87.941.700-7	Viña Carmen S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	47	-	55	-
90.331.000-6	Cristalerías Chile S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	212	-	225	-
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	-	-	2	-
90.320.000-6	Compañía Electrometalúrgica S.A.	Pesos chilenos	Director Común	Servicios	-	-	1	-

Anexo F

Cuentas por cobrar con entidades relacionadas, continuación

Rut	Sociedades Nacionales	Moneda cuenta por cobrar	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31-12-2014 MUS\$	No Corriente 31-12-2014 MUS\$	Corriente 31-12-2013 MUS\$	No Corriente 31-12-2013 MUS\$
86.693.200-7	Forus S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	42	-	14	-
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	75	-	13	-
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Pesos chilenos	Directores comunes	Servicios	3	-	8	-
99.545.650-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	-	-	91	-
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Dividendo	754	-	-	-
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	48	-	45	-
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Pesos chilenos	Indirecta	Servicios	727	-	542	-
94.627.000 - 8	Parque Arauco S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	3	-	4	-
96.783.150-6	St. Andrews Smoky. Delicacies S.A	Pesos chilenos	Director común	Servicios	105	-	184	-
76.068.303-5	Nativa Eco Wines S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	4	-	4	-
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	13	-	15	-
96.757.010-9	Vitivinícola del Maipo S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	1	-	1	-
99.503.120-5	Viña Urmeneta S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	3	-	3	-
96.969.180-9	Viña Altair S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	1	-	1	-
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	5	-	5	-
96.566.940-K	Agencias Universales S.A. Marítimo SPA	Pesos chilenos	Indirecta	Servicios	497	-	140	-
76.350.651-7	CSAV Agenciamiento	Pesos chilenos y dólares	Accionistas comunes	Servicios	8.586	-	-	-
89.906.300-4	Empresa de Transportes Sudamericana Austral Ltda.	Pesos chilenos y dólares	Accionistas comunes	Servicios	1.624	-	-	-
88.586.400-7	Cervecera CCU Chile Ltda.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	1	-	-	-
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	Dólar	Socio	Dividendo	23	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	22	-	-	-
Total empresas nacionales					17.864	-	18.192	-

Anexo F

Cuentas por cobrar con entidades relacionadas, continuación

Rut	Pais	Moneda cuenta por cobrar	Sociedad Extranjera	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31-12-2014 MUS\$	No Corriente 31-12-2014 MUS\$	Corriente 31-12-2013 MUS\$	No Corriente 31-12-2013 MUS\$
0-E	Panamá	Dólar	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.	Accionista común	Servicios	501	-	410	-
0-E	Panamá	Dólar	Southern Shipmanagement Co. S.A.	Accionista común	Servicios	547	-	729	-
0-E	Uruguay	Dólar	Compañía Libra de Navegación (Uruguay) S.A.	Accionista común	Servicios	214	-	348	-
0-E	Brasil	Dólar	Companhia Libra de Navegação S.A.	Accionista común	Servicios	2.914	-	3.793	-
0-E	Perú	Dólar	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Accionista común	Servicios	319	-	205	-
0-E	Brasil	Dólar	Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Accionista común	Servicios	879	-	1.040	-
0-E	Brasil	Dólar	CSAV Group Agencies Brazil Agenciamiento de Transportes Ltda.	Accionista común	Servicios	-	-	201	-
0-E	Colombia	Dólar	Equimac S.A.	Asociada Indirecta	Otros	-	-	58	-
0-E	Perú	Dólar	Tramarsa S.A.	Asociada Indirecta	Otros	-	-	1	-
0-E	Brasil	Dólar	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Negocio Conjunto	Servicios	4.272	-	-	-
0-E	Uruguay	Dólar	Gertil S.A.	Asociada Indirecta	Servicios	10	-	-	-
0-E	Malta	Dólar	Norasia Container Lines Ltd.	Accionista común	Servicios	5.699	-	-	-
0-E	Colombia	Dólar	Puerto Buenavista S.A.	Asociada Indirecta	Otros	13	-	-	-
0-E	Brasil	Dólar	SAAM Smit Towage Brasil	Negocio Conjunto	Servicios	455	-	-	-
Total empresas extranjeras						15.823	-	6.785	-
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas						33.687	-	24.977	-

Anexo F

Cuentas por pagar con entidades relacionadas

Rut	Sociedades Nacionales	Moneda cuenta por cobrar	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31-12-2014 MUS\$	No Corriente 31-12-2014 MUS\$	Corriente 31-12-2013 MUS\$	No Corriente 31-12-2013 MUS\$
87.987.300-2	Southern Ship management (Chile) Ltda.	Pesos Chilenos	AccionistaComún	Servicios	176	-	374	-
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	47	-	28	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	33	-	56	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	569	-	550	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Total	1.172	11	1.430	10
				Otros	-	11(1)	-	10(1)
				Servicios	1.172	-	1.430	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Total	462	6	574	23
				Servicios	462	-	574	-
				Otros	-	6(1)	-	23(1)
99.545.650-7	Servicios Portuarios Reloncavi Ltda.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	27	-	-	-
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	509	-	324	-
94.058.000-5	Servicio Aeroportuarios Aerasan S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Cta. Cte. Mercantil	-	-	-	-
88.586.400-7	Cervecera CCU Chile Ltda.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	1	-	4	-
77.261.280-K	Falabella Retail S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	30	-	23	-
87.001.500-3	Quimetal Industrial S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	-	-	26	-
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Cta. Cte. Mercantil	202	-	282	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	-	-	1	-
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	193	-	101	-
95.134.000-6	Grupo Empresas Navieras S.A.	Dólar	Socio	Dividendo	337	-	316	-
78.896.610-5	Minera El Tesoro S.A.	Pesos Chilenos	Accionista común	Servicios	3	-	-	-
80.186.300-0	Consorcio Industrial de Alimentos S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	3	-	-	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Pesos Chilenos	Director común	Servicios	1	-	-	-
Total empresas nacionales					3.765	17	4.090	33

(1)Corresponde al saldo por obligación de pago de IAS por personal transferido a San Antonio Terminal Internacional S.A. y San Vicente Terminal Internacional S.A., obligación que será extinguida cuando el personal deje de pertenecer a dichas empresas.

Anexo F

Cuentas por pagar con entidades relacionadas, continuación

Rut	País	Moneda cuenta por cobrar	Sociedades Extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31-12-2014 MUS\$	No Corriente 31-12-2014 MUS\$	Corriente 31-12-2013 MUS\$	No Corriente 31-12-2013 MUS\$
0-E	Perú	Dólar	Tramarsa S.A.	Asociada Indirecta	Cta. Cte. Mercantil	17	-	26	-
0-E	Brasil	Real	Investor Ltda.	Socio	Dividendo	2	-	5	-
0-E	Brasil	Real	Cabral Servicios Marítimos Ltda.	Socio	Dividendo	3	-	-	-
0-E	Guatemala	Quetzal	Harry Nadle	Socio	Otros	1	-	-	-
0-E	Holanda	Dólar	Boskalis Finance BV	Socio	Cta. Cte. Mercantil	410	-	-	-
0-E	Holanda	Dólar	Baggermaatschappij Boskalis B.V	Socio	Cta. Cte. Mercantil	94	-	-	-
Total empresas extranjeras						527	-	31	-
Total cuentas por pagar empresas relacionadas						4.292	17	4.121	33

Anexo F

Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-14 MUS\$	31-12-13 MUS\$
90.160.000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Accionistas Comunes	Chile	Depósito y mastranza de contenedores	5.975	10.527
				Operaciones portuarias	13.140	15.695
				Agenciamiento marítimo	1.114	4.995
				Logística	800	1.246
				Equipos Portuarios	-	729
				Remolcadores	1.628	2.721
				Terminal frigorífico	136	633
				Otros ingresos	-	-
				Porteo de Contenedores	-1.414	-4.846
				Servicios Portuarios	-	-14
				Servicio documental	-116	-283
				Arriendo	-	-7
				Asesorías	-38	-44
89.602.300-4	CSAV Austral SPA S.A.	Accionistas Comunes	Chile	Agenciamiento marítimo	7	-
				Depósito y mastranza de contenedores	234	-
				Frigorífico	19	-
				Operaciones Portuarias	289	-
				Remolcadores	123	-
				Servicios Importador-Exportador	271	-
76.350.651-7	CSAV Agenciamiento Marítimo SPA	Accionistas Comunes	Chile	Depósito y mastranza de contenedores	-83	-
				Agenciamiento marítimo	605	-
				Depósito y mastranza de contenedores	3.384	-
				Frigorífico	83	-
				Operaciones Portuarias	146	-
				Remolcadores	687	-
				Servicios Importador-Exportador	524	-
				Agenciamiento marítimo	-1	-
				Depósito y mastranza de contenedores	-8	-
				Servicios Importador-Exportador	-158	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Venta de Licencia y Soporte Arpa	-	58
				Depósito y mastranza de contenedores	222	288
				Gráneles y bodegas	212	365
				Remolcadores	-	33
				Agenciamiento marítimo	-	1
				Logística	32	2
				Equipos Portuarios	-	3
				Back Office	120	-
				Costo Servicios Terminales portuarios	-290	-2.461
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Agenciamiento marítimo	19	3
				Logística	1	212
				Venta de Licencia y Soporte Arpa	3	34
				Remolcadores	-	65
				Depósito y mastranza de contenedores	118	3
				Otros ingresos	-	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Costo servicios terminales portuarios	-171	-227
				Depósito y mastranza de contenedores	-	30
				Logística	10	57
				Remolcadores	-	6
				Agenciamiento marítimo	7	3
				Venta de Licencia y Soporte Arpa	138	130
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Costo servicios terminales portuarios	-114	-93
				Logística	2	-152
				Costo servicios terminales portuarios	-31	-11
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Arriendo Flota	-	-
				Depósito y mastranza de contenedores	1	3
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Servicios de personal	-210	-315
				Remolcadores	1.893	2.320

Anexo F

Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas, continuación

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-14 MUS\$	31-12-13 MUS\$
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Logística	-	2
				Otros Ingresos	-	38
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Otros Ingresos	-	44
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Agenciamiento marítimo	11	13
				Logística	-107	-31
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Accionista Común	Chile	Equipos Portuarios	11	4
				Agenciamiento Marítimo	699	320
				Depósito y mastranza de contenedores	33	36
				Logística	-	-10
				Arriendos	-3	-8
				Agenciamiento Marítimo	-179	-153
				Depósito y mastranza de contenedores	-	-80
0-E	Southern Shipmanagement Co. S.A.	Accionista Común	Panamá	Agenciamiento Marítimo	39	42
				Remolcadores	-	9
96.840.950-6	Odfjell & Vapores S.A.	Accionista Común	Chile	Remolcadores	349	512
				Agenciamiento Marítimo	1	76
0-E	Norgistic Brasil Operador Multimodal Ltda.	Accionista Común	Brasil	Agenciamiento Marítimo	174	276
				Depósito y mastranza	38	78
				Logística	4	4
				Equipos Portuarios	41	45
				Depósito y mastranza de contenedores	-65	-
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A.	Accionista Común	Chile	Logística	10	51
				Agenciamiento Marítimo	71	69
				Depósito y mastranza de contenedores	1	4
0-E	Compañía Libra Navegación (Uruguay) S.A.	Accionista Común	Uruguay	Depósito y mastranza de contenedores	-	-
				Agenciamiento Marítimo	5	54
				Operaciones portuarias	315	225
				Equipos Portuarios	623	850
0-E	Companhia Libra de Navegação S.A.	Accionista Común	Brasil	Depósito y mastranza Contenedores	322	831
				Logística	19	5
				Remolcadores	1.074	1.736
				Agenciamiento Marítimo	58	253
				Operaciones Portuarias	-	-
				Terminal frigoríficos	-	107
				Equipos Portuarios	142	208
				Depósito y mastranza Contenedores	-174	-
0-E	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.	Accionista Común	Panamá	Depósito y mastranza de contenedores	172	195
				Operaciones Portuarias	-	762
				Remolcadores	160	156
				Agenciamiento Marítimo	128	46
				Logística	-	8
0-E	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Accionista Común	Perú	Agenciamiento Marítimo	26	11
				Remolcadores	147	68
90.596.000-8	Cía. Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	Indirecta	Chile	Operaciones Portuarias	2.719	3.433
				Agenciamiento Marítimo	7	22
				Remolcadores	7	48
				Logística	-	-3

Anexo F

Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas, continuación

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-14 MUS\$	31-12-13 MUS\$
96.566.940-K	Agencias Universales S.A	Indirecta	Chile	Operaciones Portuarias	691	798
				Graneles y bodegas	-	30
				Remolcadores	318	583
				Agenciamiento Marítimo	6	44
				Depósito y maestranza de contenedores	-	14
				Logística	-693	-1.013
				Servicios Portuarios	-5	-71
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Director Común	Chile	Logística	4	25
91.577.000-2	Muelles de Penco S.A.	Director Común	Chile	Logística	-	1
90.320.000-6	Cía. Electrometalúrgica S.A.	Director Común	Chile	Logística	2	33
				Depósito y maestranza de contenedores	-	20
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Asociada Indirecta	Chile	Remolcadores	2.007	1.606
				Servicio documental	-604	-492
				Agenciamiento marítimo	-	223
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncavi Ltda.	Asociada Indirecta	Chile	Graneles y bodegas	65	231
				Depósito y maestranza de contenedores	9	2
				Costo servicios terminales portuarios	-685	-863
77.261.280-K	Falabella Retail S.A.	Director Común	Chile	Logística	931	986
				Agenciamiento Marítimo	-	34
				Depósito y maestranza de contenedores	-2	-1
				Remolcadores	-3	-2
90.331.000-6	Cristalerías Chile S.A.	Director Común	Chile	Graneles y bodegas	1.854	2.311
				Depósito y maestranza de contenedores	-	279
				Logística	2	5
				Agenciamiento Marítimo	-	2
				Logística	-4	-
87.001.500-3	Quimetal S.A.	Director Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	6	15
				Logística	34	35
				Agenciamiento Marítimo	-	2
86.547.900-K	Soc. Anónima Viña Santa Rita	Director Común	Chile	Logística	479	735
				Depósito y maestranza de contenedores	77	130
				Agenciamiento Marítimo	-	1
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	56	66
				Logística	4	2
				Otros egresos	-47	-57
97.004.000-5	Banco de Chile S.A.	Director Común	Chile	Logística	24	12
				Agenciamiento marítimo	-	1
				Otros Egresos	-	-4
76.384.550-8	Sonamar S.A.	Director Común	Chile	Operaciones Portuarias	-	13
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Accionista Común	Chile	Logística	115	155
				Agenciamiento Marítimo	-	12
81.148.200-5	Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia S.A.	Director Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	25
				Logística	1	4
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Accionista Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	22	41
				Agenciamiento Marítimo	-	14
				Logística	15	36
				Logística	-2	-

Anexo F

Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas, continuación

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-14 MUS\$	31-12-13 MUS\$
93.007.000-9	Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	Director Común	Chile	Logística	8	9
				Depósito y maestranza de contenedores	3	10
86.963.200-7	Forus S.A.	Accionista Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	2	1
				Depósito y maestranza de contenedores	13	5
				Remolcadores	98	28
				Frigorífico	-	-
79.713.460-0	Viña Santa Helena S.A.	Accionista Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	1
				Logística	-	1
96.956.680-K	Alusa S.A.	Accionista Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	3
				Logística	5	7
78.896.610-5	Minera El Tesoro S.A.	Director Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	5	13
				Logística	1	1
				Agenciamiento Marítimo	1	2
96.790.240-3	Minera los Pelambres S.A.	Accionista Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	1
				Logística	-	1
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Accionista Común	Chile	Logística	-	1
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Director Común	Chile	Logística	-	3
91.524.000-3	Indalum S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	45
99.540.870-8	Aguas Antofagasta S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	-1
				Depósito y maestranza de contenedores	-	-1
96.550.820-1	Metalpar S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	-
				Depósito y maestranza de contenedores	3	-
96.279.000-3	Recsol S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	-
				Depósito y maestranza de contenedores	2	-
97.011.000-3	Banco Internacional Comercio Exterior S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo	-	-
				Depósito y maestranza de contenedores	1	-
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Director Común	Chile	Logística	1	20
				Agenciamiento Marítimo	-	1
				Depósito y maestranza de contenedores	-	15
96.969.180-9	Viña Altair	Director Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	1
96.757.010-9	Vitivinícola del Maipo S.A.	Director Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	1
76.801.220-2	Alumco S.A.	Accionista común	Chile	Logística	1	5
76.068.303-5	Nativa Eco Wines S.A.	Accionista común	Chile	Logística	-	2
				Depósito y maestranza de contenedores	-	2
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Accionista común	Chile	Logística	-	4
				Depósito y maestranza de contenedores	5	3
87.941.700-7	Viña Carmen S.A.	Accionista Común	Chile	Logística	126	82
				Depósito y maestranza de contenedores	-	19
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Director Común	Chile	Logística	-	1
96.783.150-6	St. Andrews Smocky Delicias S.A.	Director Común	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	289	107
				Logística	3	20
				Frigorífico	327	245

Anexo F

Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas, continuación

Rut	Sociedad	Naturaleza relación	País de Origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo -	2	
				Logística	2	3
				Depósito y maestranza de contenedores	(6)	(6)
99.545.930-2	Quimas S.A.	Director Común	Chile	Logística	1	1
88.482.300-5	Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.			Otros Ingresos	-	13
80.186.300-0	Consorcio Industrial de Alimentos S.A.	Director Común	Chile	Logística	30	15
				Depósito y maestranza de contenedores	-	3
				Agenciamiento Marítimo -	10	
0-E	Norasia Container Lines Ltd.	Accionista Común	Malta	Operaciones Portuarias 1.041	-	
0-E	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Accionista Común	Brasil	Remolcadores	514	-
86.881.400-4	Envases CMF S.A.	Director Común	Chile	Logística	71	-
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Director Común	Chile	Logística	1	-
79.534.600-7	Viña Centenaria S.A.	Director Común	Chile	Agenciamiento Marítimo -	1	
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Director Común	Chile	Logística	-	3
				Agenciamiento Marítimo -	3	

Las transacciones corrientes con empresas relacionadas son operaciones del giro las cuales son efectuadas en condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado en cuanto a precio y condiciones de pago.

Las transacciones de ventas corresponden a servicios a la carga, arriendo de equipos, venta de software, asesorías prestadas por la subsidiaria SAAM S.A. y sus subsidiarias a las empresas relacionadas.

Las transacciones de compras con entidades relacionadas se refieren fundamentalmente a servicios de operaciones portuarias, servicios logísticos y de depósito, asesorías, entre otros.

Anexo F

REMUNERACIONES DE DIRECTORES

Por los conceptos que se detallan, se registran los siguientes valores pagados a los Directores:

Director	Rut	Relación	Empresa	Remuneración fija por asistencia a Directorio y Comité de Directorio 31-12-2014 MUS\$	Remuneración variable por participaciones utilidades año 2013 31-12-2014 MUS\$	Remuneración fija por asistencia a Directorio y Comité de Directorio 31-12-2013 MUS\$	Remuneración variable por participaciones utilidades año 2012 31-12-2013 MUS\$
Felipe Joannon V.	6.558.360-7	Presidente (1)	SM SAAM y SAAM	100	224	75	87
Jean-Paul Luksic Fontbona	6.372.368-1	Vicepresidente (2)	SM SAAM y SAAM	37	91	14	-
Guillermo Luksic Craig	6.578.598-8	Presidente (7)	SM SAAM y SAAM	-	61	-	-
Juan Antonio Álvarez A.	7.033.770-3	Director	SM SAAM y SAAM	50	123	42	116
Hernán Büchi Buc	5.718.666-6	Director	SM SAAM y SAAM	50	123	42	104
Arturo Claro Fernández	4.108.676-9	Director	SM SAAM y SAAM	41	123	38	116
Mario Da-Bove A.	4.175.284-K	Director y Presidente Comité (9)	SM SAAM	71	163	55	75
Francisco Gutiérrez Ph.	7.031.728-1	Director	SM SAAM, SAAM e ITI	60	123	44	75
Gonzalo Menendez Duque	5.569.043-K	Director	SM SAAM y SAAM	50	123	42	116
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	Director y Miembro Comité (9)	SM SAAM y SAAM	71	153	50	116
Christoph Schiess Schmitz	6.371.875-0	Director	SM SAAM y SAAM	46	123	42	116
Ricardo Waidele C.	5.322.238-2	Director y Miembro Comité (9)	SM SAAM	71	163	55	75
Luis Álvarez Marín	1.490.523-5	Director (8)	SM SAAM y SAAM	-	-	-	42
Baltazar Sánchez Guzmán	6.060.760-5	Director (8)	SM SAAM y SAAM	-	-	-	42
Javier Bitar Hirmas	6.379.676-K	Presidente (3)	ITI	15	-	8	-
Jaime Claro Valdés	3.180.078-1	Director (4)	ITI y SAAM	-	-	1	29
Alejandro García-Huidobro	4.774.130-0	Director (5)	ITI	-	-	9	-
Victor Pino Torche	3.351.979-6	Director (6)	ITI y SAAM	1	-	6	58
Yurik Díaz Reyes	8.082.982-5	Director	ITI	7	-	6	-
Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	Director	ITI	2	-	3	-
Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	Director	ITI	7	-	6	-
Roberto Larraín Saenz	9.487.060-7	Director	ITI	6	-	4	-
Juan Esteban Bilbao	6.177.043-7	Director	ITI	3	-	3	-
Miguel Tortello Schuwirth	6.401.435-8	Director	ITI	6	-	-	-
Pablo Cáceres González	8.169.099-5	Director suplente	ITI	-	-	1	-
Totales				694	1.593	546	1.167

- (1) Presidente de SM SAAM y SAAM desde el 26 de abril de 2013.
- (2) Vicepresidente de SM SAAM y SAAM desde el 5 de abril de 2013.
- (3) Presidente de ITI desde el 18 de abril de 2013.
- (4) Director de Iquique Terminal Internacional S.A. hasta el 28 de marzo de 2013.
- (5) Director de Iquique Terminal Internacional S.A. hasta el 31 de diciembre de 2013.
- (6) Director de Iquique Terminal Internacional S.A. hasta el 15 de enero de 2014.
- (7) Presidente de SM SAAM y SAAM hasta el 27 de marzo de 2013.
- (8) Director de SM SAAM y SAAM hasta el 13 de abril de 2012.
- (9) Miembros del Comité de Directores a contar del 26 de abril 2013.

Al 31 de diciembre la Sociedad ha provisionado por concepto de participación devengada sobre las utilidades del año 2014 el monto total de MUS\$ 1.322 (MUS\$ 1.593 en igual período de 2013) que serán canceladas a los Directores de SM SAAM en el siguiente ejercicio.

ANEXO G
Declaracion de Responsabilidad



QUEMCHI S.A.

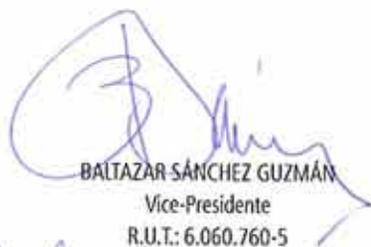


Declaración de Responsabilidad

Los abajo firmantes, en calidad de Directores y Gerente General, de la Sociedad Quemchi S.A., registro de valores N° 0417, declara bajo juramento que es veraz la información incorporada en la memoria de nuestra sociedad correspondiente al ejercicio 2014.



JUAN ANTONIO ÁLVAREZ AVENDAÑO
Presidente
R.U.T.: 7.033.770-3



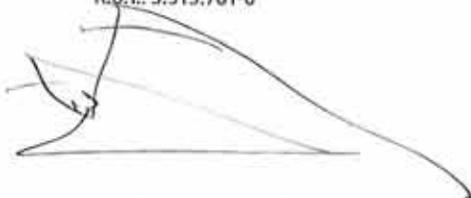
BALTAZAR SÁNCHEZ GUZMÁN
Vice-Presidente
R.U.T.: 6.060.760-5



JUAN AGUSTIN FIGUEROA YÁVAR
Director
R.U.T.: 3.513.761-0



ARTURO BULNES CONCHA
Director
R.U.T.: 7.003.513-8



BENITO BUSTAMANTE CASTAGNOLA
Director
R.U.T.: 3.800.052-7



LUIS GREZ JORDÁN
Gerente General
R.U.T.: 9.386.170-1

QUEMCHI S.A.
Av Apoquindo N° 3669, Of 302
Las Condes
Casilla N° 187
Fax: 787 8800
Teléfono: 787 8888
Banqueros
Banco Bice
Banco Santander

Audidores Externos
KPMG
Audidores Consultores Ltda.

Asesores Legales
Claro y Cía.

QUEMCHI S.A.

