



Quemchi S.A.

Memoria Anual
2018



QUEMCHI S.A.

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

Teléfono: (+562) 2441 3770

Banqueros:

- Banco Santander

Audidores Externos:

- Sres. KPMG Auditores
- Consultores Ltda.

Asesores Legales:

- Claro y Cía.

Contenido

• Identificación de la Sociedad	5
1.- Información Histórica	5
2.- Objeto Social	5
3.- Propiedad y Control	6
4.- Directorio, Administración y Remuneraciones	7
5.- Actividades y Negocios	10
6.- Información sobre Subsidiarias y Asociada	11
7.- Inversión en Otras Sociedades	14
8.- Cuadro esquemático de Relaciones de Propiedad	14
9.- Memoria y Balance Ejercicio 2018	15
10.- Política de Dividendos	16
11.- Transacciones de Acciones	17
12.- Resumen de Información Divulgada en 2018	19
13.- Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas	19
• Estados Financieros Consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.	21
• Informe del Auditor Independiente	73
• Análisis Razonado	75
• Anexos	87

Nota a los Señores Accionistas

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



Identificación de la Sociedad

- **Nombre:** Quemchi S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
- **RUT:** 96.640.360-8 Inscrita en el Registro de Valores con el Rol 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.fecha 19 de junio de 1992.

1. Información Histórica

La Sociedad surge de la división de Compañía Electrometalúrgica 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.

2. Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto el desarrollo, ejecución, explotación y/o participación, en forma directa o indirecta, en actividades navieras, agrícolas, vitivinícolas, agro-industriales, forestales, pesqueras, mineras, químico-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.



3. 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.	103.203.453	84,58
Vegas de Pangueco S.A.	7.618.390	6,24
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	4.452.661	3,65
Inversiones San Luis Ltda.	2.706.074	2,22
Inversiones San Carlos Ltda.	1.618.287	1,33
Claro Valdés Sucesión Ricardo	1.288.647	1,06
Danitz Pacheco José Ramón	184.361	0,15
Castella Arguelles José	166.824	0,14
Mac Donald De Iriberry Margaret	110.172	0,09
Castilla Navarrete María del Consuelo	73.077	0,06
Fundación Pedro Montt	44.030	0,04
Finanzas y Negocios S.A. Corredores de Bolsa	35.497	0,03

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.	103.203.453	
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	4.452.661	
Inversiones San Luis Ltda.	2.706.074	
Inversiones San Carlos Ltda.	1.618.287	
Claro Valdés Sucesión Ricardo	1.288.647	
	113.269.122	92,83%

Las Sociedades y personas, Productos Agrícolas Pucalán S.A., Claro Valdés Sucesión Ricardo, Inversiones San Luis Ltda., Inversiones San Carlos Ltda. 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 92,83% de las acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad.

4. Directorio, Administración y Remuneraciones

Presidente

JUAN ANTONIO ÁLVAREZ AVENDAÑO

RUT: 7.033.770-3

Abogado, Universidad de Chile; MBA Pontificia Universidad Católica de Chile; Vicepresidente Ejecutivo Parque Arauco S.A.; Presidente del Directorio de Cía. Electrometalúrgica S.A., Navarino S.A y Marítima de Inversiones S.A.; Vicepresidente de Cristalerías de Chile S.A.; y Miembro del Consejo Asesor de Generación Empresarial.

Vicepresidente

BALTAZAR SÁNCHEZ GUZMÁN

RUT: 6.060.760-5

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile; Presidente del Directorio de Cristalerías de Chile S.A., Sociedad Anónima Viña Santa Rita y Ediciones Financieras S.A.; Vicepresidente del Directorio de Cía. Electrometalúrgica S.A., Director de ME Global Inc. (EE UU), Navarino S.A., Inversiones Siemel S.A. y Sociedad Anónima Jahuel Aguas Minerales y Balneario.

Directores

ARTURO BULNES CONCHA

RUT: 7.003.513-8

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

BENITO BUSTAMANTE CASTAGNOLA

RUT: 3.800.052-7

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

JOSE IGNACIO FIGUEROA ELGUETA

RUT: 7.313.469-2

Abogado Facultad de Derecho de la Universidad de la República. Estudios de postgrado Facultad Derecho Universidad de Chile, Facultad de Derecho de la Universidad Diego Portales, London School Economics and Political Science, Universidad de Salamanca, LLM derecho de la empresa Facultad de Derecho Universidad Católica de Chile (2017). Socio "Estudio Juan Agustín Figueroa". Director en empresas nacionales y Corporación de Adelanto de Farellones.

Administración

Gerente General

LUIS GREZ JORDÁN

RUT: 9.386.170-1

Abogado, Universidad Diego Portales; Master of Laws (LL.M.), Washington College of Law, The American University; MBA Escuela de Negocios, Universidad Adolfo Ibáñez; Magíster en Gestión Educacional de Calidad, Universidad de Los Andes; Vicepresidente del Directorio Marítima de Inversiones S.A.; Director Ejecutivo Fundación Educacional Emejota y Jotace; Director Viña Los Vascos S.A. y Ediciones Financieras S.A.

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

ELECCIÓN DE DIRECTORIO

En Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 27 de abril de 2016 se procedió a la elección de Directorio, quedando la mesa formada por los señores Juan Antonio Álvarez Avendaño como Presidente, don Baltazar Sánchez Guzmán como Vicepresidente, y los Directores señores, José Ignacio Figueroa Elgueta, 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 2019.

COMITÉ DE DIRECTORES

En Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 30 de abril de 2013, se dio cuenta de que, dada la composición accionaria de la Sociedad, ésta había dejado de cumplir con uno de los requisitos establecidos en el inciso primero del artículo 50 bis de la Ley N°18.046; y en consecuencia, había dejado de estar obligada a designar directores independientes y el Comité de Directores a que se refiere dicho artículo a contar de este año. La Sociedad ya no cumplía con el requisito consistente en que a lo menos un 12,5% de sus acciones emitidas con derecho a voto, se encuentren en poder de accionistas que individualmente controlen o posean menos del 10% de tale acciones. Ello fue calculado al 31 de diciembre de 2012, de conformidad a lo dispuesto en la Circular N° 1.956, de fecha 22 de diciembre de 2009, de la Comisión para el Mercado Financiero antes Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, el Comité de Directores cesó sus funciones a contar de esa Junta.





REMUNERACIONES AL DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 12 de abril de 2018 acordó la remuneración que correspondería al Directorio de 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° 8 de los Estados Financieros consolidados.

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

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SUSTENTABLE

Diversidad en el Directorio.

Al 31 de diciembre de 2018, los actuales cinco miembros del Directorio eran hombres, de nacionalidad chilena.

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

En cuanto al número de personas por antigüedad como Director, un Director entre 1 y 3 años, dos Directores entre 6 y 7 años y dos Directores tienen más de 12 años ocupando dicha posición.

Diversidad de la Gerencia General y demás Gerencias.

Existe solo un Gerente General, chileno, de entre 50 y 55 años, con una de antigüedad de más de 12 años, no existen otras Gerencias en la sociedad.

Diversidad en la Organización.

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

5. Actividades y Negocios

• Productos, negocios o actividades:

El giro de la Sociedad es principalmente financiero y de inversiones. Sus principales inversiones permanentes corresponden a un 88,08% 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 Fondos Mutuos en pesos chilenos.

• Políticas de Inversión y Financiamiento:

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

• Mercados en que participa la Sociedad:

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

• Factores de Riesgo:

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

6. Información sobre Subsidiarias y Asociada

NAVARINO S.A.

RUT	96.566.900-0												
Patrimonio	M\$ 77.248.428												
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 border="0"> <tr> <td>Juan Antonio Álvarez Avendaño</td> <td>Presidente (1)</td> </tr> <tr> <td>Patricio García Domínguez</td> <td>Vicepresidente</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>Cirilo Elton González</td> <td>Gerente General</td> </tr> </table>	Juan Antonio Álvarez Avendaño	Presidente (1)	Patricio García Domínguez	Vicepresidente	Baltazar Sánchez Guzmán	Director (1)	Luis Grez Jordán	Director (2)	Alfonso Márquez de la Plata Cortés	Director	Cirilo Elton González	Gerente General
Juan Antonio Álvarez Avendaño	Presidente (1)												
Patricio García Domínguez	Vicepresidente												
Baltazar Sánchez Guzmán	Director (1)												
Luis Grez Jordán	Director (2)												
Alfonso Márquez de la Plata Cortés	Director												
Cirilo Elton González	Gerente General												
Participación en el Capital	Quemchi S.A., tiene una participación del 88,08% en el patrimonio de la Sociedad.												
Proporción del Activo	La inversión en Navarino S.A., representa el 80,84% 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.



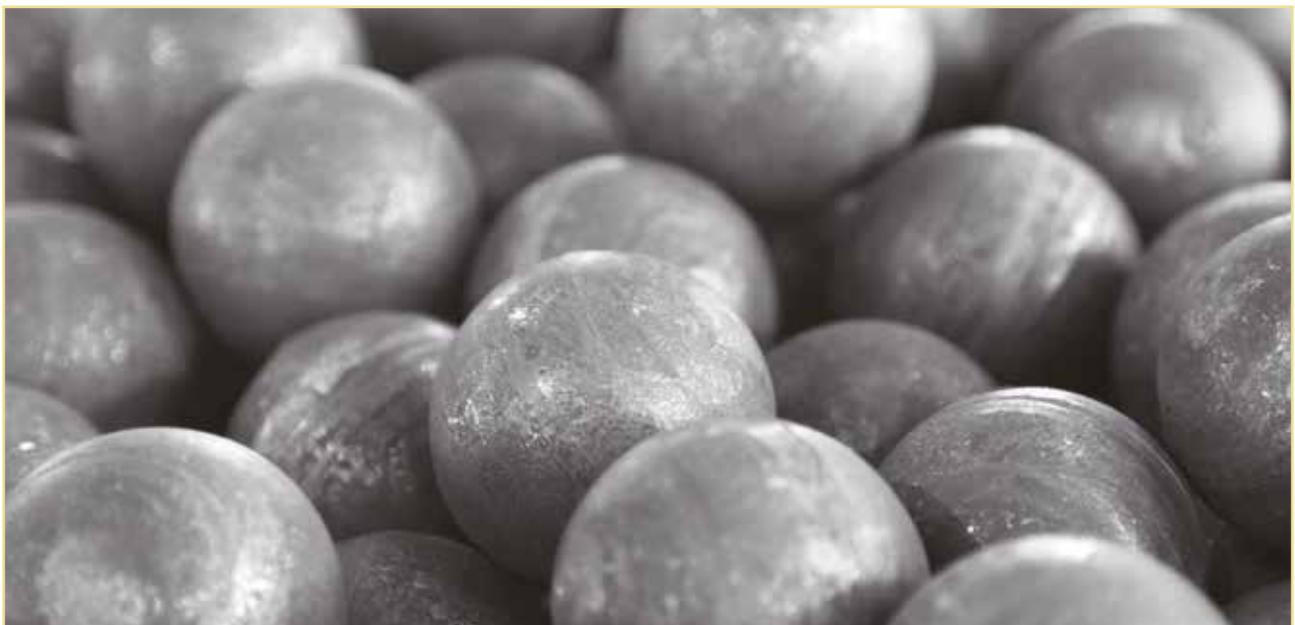
MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.

RUT	94.660.000-8
Patrimonio	M\$ 79.134.052
Objeto Social	Inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales.
Directores y Ejecutivos	Juan Antonio Álvarez Avendaño Presidente (1) Luis Grez Jordan Vicepresidente (2) Arturo Claro Fernández Director Cirilo Elton González Director (3) José Ignacio Figueroa Elgueta Director (1) Rodolfo Vergara Silva Gerente General
Participación en el Capital	Navarino S.A. tiene una participación directa de 89,61% en el capital de la Sociedad.
Proporción del Activo	La inversión en Marítima de Inversiones S.A. representa el 90,01% del activo de Navarino S.A.
Relaciones Comerciales	No hay relaciones comerciales entre ambas sociedades.

(1) Director de Quemchi S.A.

(2) Gerente General de Quemchi S.A.

(3) Gerente General de Navarino S.A.

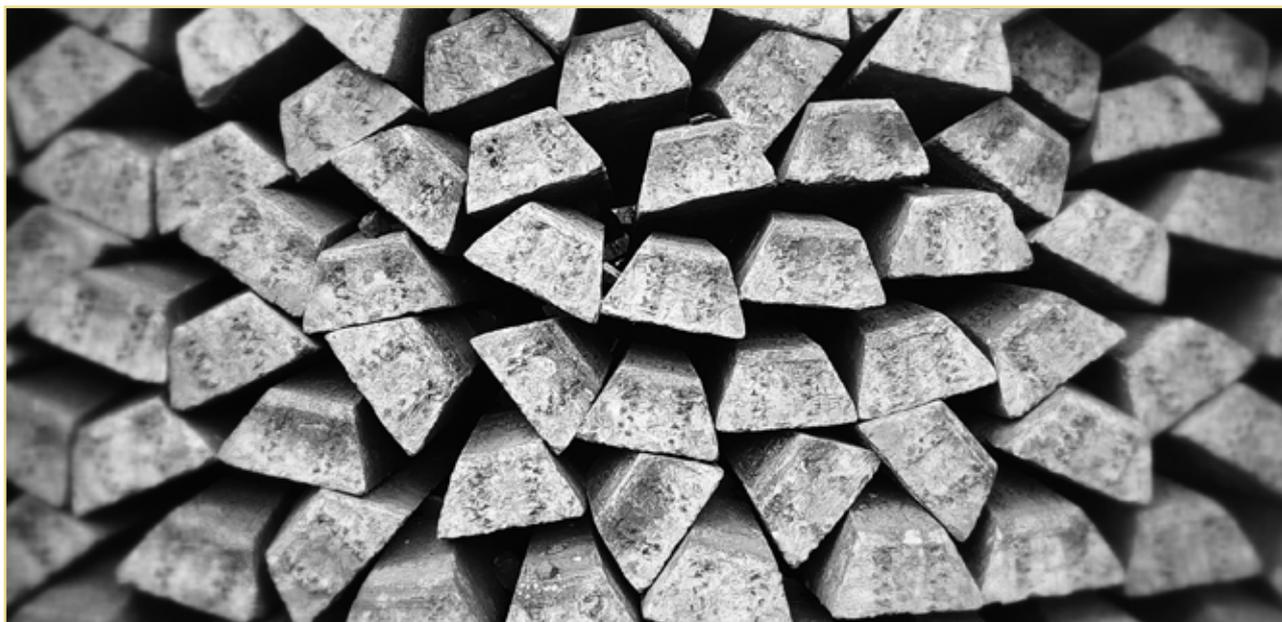


COMPAÑÍA ELECTROMETALÚRGICA S.A.

RUT	90.320.000-6																
Patrimonio	M\$ 375.234.866																
Objeto Social	Actividades industriales y comerciales en el rubro de la metalurgia. La inversión y/o explotación, directa o indirecta, en actividades relacionadas con la industria del vidrio y envases en general, mineras, químicas industriales, navieras, forestales, agroindustriales, de la construcción.																
Directores y Ejecutivos	<table border="0"> <tr> <td>Juan Antonio Álvarez Avendaño</td> <td>Presidente (1)</td> </tr> <tr> <td>Baltazar Sánchez Guzmán</td> <td>Vicepresidente (1)</td> </tr> <tr> <td>Jose Ignacio Figueroa Elgueta</td> <td>Director (2)</td> </tr> <tr> <td>Alfonso Swett Opazo</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Carlos Cáceres Contreras</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Alfonso Swett Saavedra</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Fernando Franke García</td> <td>Director</td> </tr> <tr> <td>Luis Rolando Medeiros Soux</td> <td>Gerente General</td> </tr> </table>	Juan Antonio Álvarez Avendaño	Presidente (1)	Baltazar Sánchez Guzmán	Vicepresidente (1)	Jose Ignacio Figueroa Elgueta	Director (2)	Alfonso Swett Opazo	Director	Carlos Cáceres Contreras	Director	Alfonso Swett Saavedra	Director	Fernando Franke García	Director	Luis Rolando Medeiros Soux	Gerente General
Juan Antonio Álvarez Avendaño	Presidente (1)																
Baltazar Sánchez Guzmán	Vicepresidente (1)																
Jose Ignacio Figueroa Elgueta	Director (2)																
Alfonso Swett Opazo	Director																
Carlos Cáceres Contreras	Director																
Alfonso Swett Saavedra	Director																
Fernando Franke García	Director																
Luis Rolando Medeiros Soux	Gerente General																
Participación en el Capital	Quemchi S.A., Navarino S.A. y Marítima de Inversiones 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 17,35% 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.



7. Inversión en Otras Sociedades.

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

Al 31 de diciembre de 2018, Quemch S.A. a través de Marítima de Inversiones S.A., sociedad en la que tiene participación directa e indirecta, poseía 2.172.284.671 acciones de la Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) lo que representa un 5,90% de las acciones emitidas por esa Compañía. A la misma fecha la inversión en CSAV representa un 50.66% del activo total individual de Marítima de Inversiones S.A.

Cía. Sud Americana de Vapores S.A. reviste la naturaleza Jurídica de Sociedad Anónima “abierta”. El objeto social de Cía Sud Americana de Vapores S.A. está orientado fundamentalmente al transporte marítimo nacional e internacional, actividad que desarrolla desde 1872. Participa además en otras actividades navieras a través de sus principales subsidiarias Corvina y Tollo Shipping Co. S.A. (Panamá), entre otras y la asociada Hapag Lloyd A.G.en el negocio de portacontenedores a través de la filial CSAV Germany Container Holding GmbH.

Al 31 de diciembre de 2018 el Directorio de Cía Sud Americana de Vapores S.A. está compuesto por las siguientes personas: Sr. Francisco Pérez Mackenna, Presidente; Sr. Andrónico Luksic Craig, Vice Presidente; y los señores Hernán Büchi Buc, Arturo Claro Fernández, José de Gregorio Rebeco, Isabel Marshall Lagarrigue y Gonzalo Menéndez Duque. El Gerente General es el Sr. Oscar Hasbún Martínez.

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

8. Cuadro esquemático de Relaciones de Propiedad

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

Sociedad Emisora	Sociedad Inversionista		Participación Consolidada	
	Quemchi S.A.	Navarino S.A.	Marinsa S.A.	
NAVARINO S.A.	88,08%	-	-	88,08%
MARINSA S.A.	1,32%	89,61%	-	80,25%
ELECMETAL S.A.	3,89%	1,96%	10,93%	14,24%
VAPORES S.A.	-	-	5,90%	4,66%

9. Memoria y Balance Ejercicio 2018

Presentada a la Junta de Accionistas de abril de 2018

Señores Accionistas:

En conformidad con lo dispuesto en el artículo N° 74 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Directorio de 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 2018.

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 \$ 20.807.569.390 de pérdida que debe ser absorbida por las ganancias acumuladas de acuerdo al artículo 78 de la Ley de Sociedades Anónimas. La distribución propuesta es la siguiente:

- A Ganancias (Pérdidas) acumuladas	\$ (20.807.569.390)
- A Cubrir dividendo mínimo	-
Resultado del ejercicio	\$ (20.807.569.390)

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 2018. El patrimonio así reflejado es el siguiente:

Capital emitido dividido en 122.019.272 acciones	\$108.552.808.154
Primas de emisión	
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(16.720.359.702)
Otras reservas	(10.058.761.508)
PATRIMONIO TOTAL	\$81.773.686.944

10. Política de Dividendos

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

La política de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 12 de abril de 2018, 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 subsidiarias y asociada, las que reparten al menos un 30% de sus utilidades.
- Se podrán otorgar dividendos provisorios, con cargo a las utilidades del ejercicio, en la medida que la situación economía 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 perdidas acumulada. Igual política propondrá el Directorio para el año 2019.

PAGO DE DIVIDENDOS

Para efectos del cálculo del dividendo a repartir, debe considerarse que la pérdida del ejercicio totalizó \$20.807.569.390, la que debe incrementar pérdidas acumuladas.

Por lo anterior el Directorio no propondrá a la junta el pago de dividendo alguno.

Con cargo a las utilidades 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
2004	27	\$ 9,00	56.394,5	Julio/2004
2004	28	\$13,00	56.394,5	Octubre/2004
2004	29	\$95,38	56.394,5	Abril/2005
2005	30	\$37,00	56.394,5	Enero/2006
2005	31	\$35,18	56.394,5	Mayo/2006
2007	32	\$65,16	56.394,5	Mayo/2008
2010	33	\$43,76	112.908,2	Mayo/ 2011

II. Transacciones de Acciones

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

Año 2018

Nombre Accionistas	Relacionado con	Cantidad Comprada	Cantidad Vendida	Precio Unitario	Total \$
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	4.388		800,00	3.510.400
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	681		798,90	544.051
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	153		800,00	122.400
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	724		780,00	564.720
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	2.271		780,00	1.771.380
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	8.635		779,99	6.735.214
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	21.729		800,00	17.383.200
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	6.812		800,00	5.449.600
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	148.575		780,00	115.888.500
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	2.490		780,00	1.942.200
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	6.450		780,00	5.031.000
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	3.100		780,00	2.418.000
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	48		780,00	37.440
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	210		780,00	163.800

Año 2017

Nombre Accionistas	Relacionado con	Cantidad Comprada	Cantidad Vendida	Precio Unitario	Total \$
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	924		292	269.808
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	1.900		292	554.800
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	1.600		350	560.000
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	475		362	171.950
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	2.497		362	903.914
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	1.375		550	756.250
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	920		600	552.000
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	2.000		720	1.440.000
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	684		720	492.480
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	5.000		720	3.600.000
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	4.983		720	3.587.760
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	Mayoritario	792		740	586.080

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

Trimestre	Nº de acciones	Monto \$	Precio Promedio \$	Presencia Bursátil
1er-Trim-2018	5.557	4.443.875	799,69	
2do-Trim-2018	31.088	24.683.133	793,98	
3er-Trim-2018	160.196	125.089.120	780,85	
4to-Trim-2018	696	402.960	780,00	0,00%

Los valores se muestran a valores históricos.

12. Resumen de Información Divulgada en 2018

La Matriz Quemchi S.A. informa lo siguiente:

No hay.

La Subsidiaria Directa Navarino S.A.:

No hay.

13. Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas

De acuerdo con los términos indicados en el artículo N° 74 de la Ley 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 2018.

NOTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Circular N° 585 de la Superintendencia de Valores y Seguros

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

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

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

El Directorio



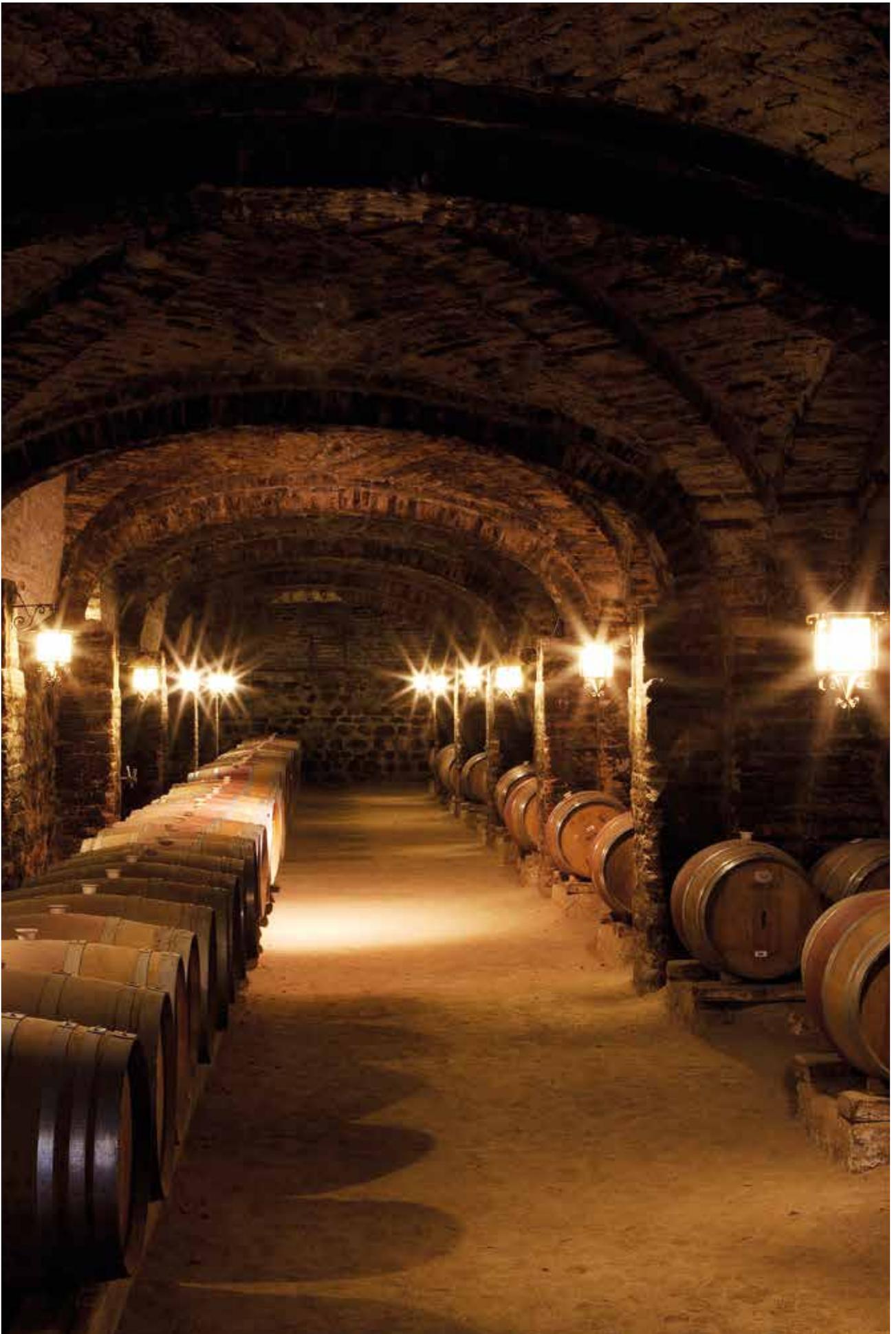
Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

CONTENIDO

•	Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado	23
•	Estado de Resultado por Función Consolidado	25
•	Estado de Resultado Integrales Consolidado	26
•	Estado de Cambios en el Patrimonio	27
•	Estado de Flujos de Efectivo Consolidado-método indirecto	29
•	Notas a los Estados Financieros Consolidados	33
•	Informe de los Auditores Independientes	73
•	Análisis Razonado	76
•	Hechos Relevantes	88

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



Estados de Situación Financiera Clasificado

(en miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	Notas	Al 31 de	Al 31 de
		Diciembre de 2018	Diciembre de 2017
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	531.447	1.711.841
Otros activos financieros, corrientes	7	42.874.063	72.138.805
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	957.783	4.785.357
Activos por impuestos, corrientes	10	528	9.561
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		44.363.821	78.645.564
Activos corrientes totales		44.363.821	78.645.564
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	62.982.581	57.626.684
Plusvalía		173.740	173.740
Total de activos no corrientes		63.156.321	57.800.424
TOTAL DE ACTIVOS		107.520.142	136.445.988

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Patrimonio y Pasivos

PASIVOS		Al 31 de Diciembre de 2018	Al 31 de Diciembre de 2017
	Notas	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	12	111.634	157.186
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13	107.964	159.743
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	-	400.115
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		11.672	11.899
Pasivos corrientes totales		231.270	728.943
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	12	9.130.651	14.229.812
Total de pasivos no corrientes		9.130.651	14.229.812
Total pasivos		9.361.921	14.958.755
PATRIMONIO			
Capital emitido	14	108.552.808	108.552.808
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(16.720.360)	2.992.144
Otras reservas	14	(10.058.761)	(11.766.738)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		81.773.687	99.778.214
Participaciones no controladoras	25	16.384.534	21.709.019
Patrimonio total		98.158.221	121.487.233
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		107.520.142	136.445.988

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estados de Resultados por Función

(en miles de pesos – M\$)

	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
		2018	2017
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15	29.899	70.058
Costo de ventas	15	(314.076)	(776.172)
Margen bruto		(284.177)	(706.114)
Gasto de administración		(213.217)	(218.645)
Otras ganancias (pérdidas)	16	(29.174.762)	31.408.657
Ingresos financieros	17	20.137	20.949
Costos financieros	17	(630.715)	(566.329)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	4.091.689	11.746.835
Diferencias de cambio	18	120	147
Resultados por unidades de reajuste	19	(1.931)	5.868
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		(26.192.856)	41.691.368
Resultado por impuesto a las ganancias	11	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		(26.192.856)	41.691.368
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(20.807.569)	33.856.056
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	25	(5.385.287)	7.835.312
Ganancia (Pérdida)		(26.192.856)	41.691.368
Ganancia (Pérdida) por Acción \$	21	(170,53)	277,46

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estados de Resultados Integrales

(en miles de pesos – M\$)

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2018	2017
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	(26.192.856)	41.691.368
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período , antes de impuestos		
Otro Resultado integral antes de impuesto, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(7.148)	(96.454)
Total otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período , antes de impuestos	(7.148)	(96.454)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificaran al resultado del período, antes de impuestos		
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	(40.403)	52.875
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	2.094.462	(2.109.608)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	(13.344)	7.453
Total de otro resultado integral, que se reclasificaran al resultado del período, antes de impuesto	2.040.715	(2.049.280)
Impuesto a las ganancias relativos a resultado integral	-	-
Otro resultado integral total	2.033.567	(2.145.734)
Resultado integral total	(24.159.289)	39.545.634
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(19.064.546)	32.019.067
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(5.094.743)	7.526.567
Resultado integral total	(24.159.289)	39.545.634

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(en miles de pesos – M\$)

	Reservas							M\$		
	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	108.552.808	(10.818.665)	(125.536)	(318.511)	(504.026)	(11.766.738)	2.992.144	99.778.214	21.709.019	121.487.233
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(20.807.569)	(20.807.569)	(5.385.287)	(26.192.856)
Otro resultado integral	-	1.795.181	(34.626)	(6.843)	(10.689)	1.743.023	-	1.743.023	290.544	2.033.567
Resultado integral	-	1.795.181	(34.626)	(6.843)	(10.689)	1.743.023	(20.807.569)	(19.064.546)	(5.094.743)	(24.159.289)
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	(35.046)	(35.046)	(35.046)	1.095.065	1.060.019	(229.742)	830.277
Total cambios en patrimonio	-	1.795.181	(34.626)	(6.843)	(45.735)	1.707.977	(19.712.504)	(18.004.527)	(5.324.485)	(23.329.012)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2018	108.552.808	(9.023.484)	(160.162)	(325.354)	(549.761)	(10.058.761)	(16.720.360)	81.773.687	16.384.534	98.158.221
Nota	14	14	14	14	14	14				

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(en miles de pesos – M\$)

	Reservas							M\$		
	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas		Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones controladoras
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	108.552.808	(9.012.550)	(171.087)	(235.805)	(1.088.618)	(10.508.060)	(30.863.912)	67.180.836	14.883.098	82.063.934
Cambios en el patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							33.856.056	33.856.056	7.835.312	41.691.368
Otro resultado integral		(1.806.115)	45.551	(82.706)	6.281	(1.836.989)	-	(1.836.989)	(308.745)	(2.145.734)
Resultado integral		(1.806.115)	45.551	(82.706)	6.281	(1.836.989)	33.856.056	32.019.067	7.526.567	39.545.634
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto					578.311	578.311	-	578.311	(700.646)	(122.335)
Total cambios en patrimonio	-	(1.806.115)	45.551	(82.706)	584.592	(1.258.678)	33.856.056	32.597.378	6.825.921	39.423.299
Saldo Final al 31 de diciembre de 2017	108.552.808	(10.818.665)	(125.536)	(318.511)	(504.026)	(11.766.738)	2.992.144	99.778.214	21.709.019	121.487.233
Nota										

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estados de Flujo de Efectivo

(en miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2018	2017
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(811.262)	(728.783)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(126.980)	(96.495)
Dividendos recibidos	8 5.875.671	2.604.659
Intereses Pagados	(671.057)	(513.477)
Intereses Recibidos	50.035	91.007
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	47.129	334.571
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.363.536	1.691.482
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	3.2 (145.271)	(11.291.751)
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	7 -	5.162.612
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(145.271)	(6.129.139)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(299.499)	(123.633)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	12 -	5.700.000
Pagos de préstamos	12 (5.099.160)	(1.421.348)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(45.601)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	(5.398.659)	4.109.418
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio	(1.180.394)	(328.239)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.180.394)	(328.239)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6 1.711.841	2.040.080
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6 531.447	1.711.841

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros



VICATO
SANTA RITA

306 34476

TENNIS
MART

M+T
T

30534421

Estados Financieros

Índice

Nota 1	Entidad que Reporta	33
Nota 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros	36
Nota 3	Políticas Contables Significativas	40
Nota 4	Administración de Riesgos Financieros	47
Nota 5	Información Financiera por Segmentos	49
Nota 6	Efectivo y Equivalente a Efectivo	50
Nota 7	Otros Activos Financieros	52
Nota 8	SalDOS y Transacciones con Entidades Relacionadas	53
Nota 9	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	56
Nota 10	Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	58
Nota 11	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	59
Nota 12	Otros Pasivos Financieros	59
Nota 13	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	62
Nota 14	Patrimonio y Reservas	62
Nota 15	Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación	66
Nota 16	Otras Ganancias (Pérdidas)	67
Nota 17	Ingresos y costos Financieros	68
Nota 18	Diferencia de Cambio	69
Nota 19	Resultado por unidades de Reajuste	69
Nota 20	Moneda extranjera	69
Nota 21	Ganancia (Pérdida) por Acción	70
Nota 22	Contingencias y Compromisos	71
Nota 23	Medio Ambiente	71
Nota 24	Sanciones	71
Nota 25	Participación no controladora	72
Nota 26	Hechos Posteriores	72



Nota 1 Entidad que reporta

Quemchi S.A. (en adelante Quemchi o la Sociedad) 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 Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

• **Compra de Acciones de la subsidiaria Navarino S.A.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 2 Bases de presentación de los estados financieros

• 2.1 Estados Financieros Consolidados

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

• 2.2 Bases de Medición

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable. Los activos medidos a valor razonable son los presentados en nota N° 7.

• 2.3 Moneda Funcional y de presentación

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

• 2.4 Uso de Estimaciones y juicios

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

1.- Medición de valor razonable (Nota N° 7)

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. No hay otras estimaciones significativas que revelar en los Estados Financieros Consolidados.

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

• 2.5 Nuevos pronunciamientos Contables

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

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

NIIF 16 Arrendamientos

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

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

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

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

CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos tributarios

La interpretación aclara la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición requeridos por la NIC 12 “Impuestos sobre la renta” cuando existe incertidumbre sobre tratamientos fiscales.

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

• 2.6. Cambios Contables

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

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

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

Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

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

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

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

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

Deterioro del valor de activos financieros

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

Nota 3 Políticas contables significativas

• 3.1 Bases de Consolidación

(a) Subsidiarias

Subsidiarias o afiliadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad, tiene el control. Un inversionista controla una participada, cuando el inversionista (1) tiene el poder sobre la participada, (2) está expuesto, o tiene derecho, a retornos variables procedentes de su implicación en la participada, y (3) tiene la capacidad de afectar a los retornos mediante su poder sobre la participada. Se considera que un inversionista tiene poder sobre una participada, cuando el inversionista tiene derechos existentes que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes, eso es, las actividades que afectan de manera significativa retornos de la participada. En el caso de la Sociedad en general, el poder sobre sus subsidiarias se deriva de la posesión de la mayoría de los derechos de voto otorgados por instrumentos de capital de las subsidiarias. Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- a) El número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de los derechos de voto;
- b) Los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- c) Derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- d) Cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevalúa si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente. La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado de resultados desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria. Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos y pasivos identificables adquiridos y las contingencias identificables asumidas en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia

del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

(a) Pérdida de control

Al momento que ocurre una pérdida de control, la Sociedad da de baja en las cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, las participaciones no controladoras y los otros componentes de patrimonio relacionados con la subsidiaria. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control, se reconoce en resultados.

Cuando la Sociedad pierde el control de una subsidiaria, cualquier participación retenida en la antigua subsidiaria se valoriza al valor razonable con la ganancia o pérdida reconocida en resultados.

(b) Participaciones no controladoras

Representan la porción de utilidades o pérdidas y activos netos que no son propiedad de la Sociedad y son presentados separadamente en los estados consolidados de resultados integrales y dentro del patrimonio. Cualquier interés minoritario se valoriza a valor razonable o a su interés proporcional en los activos y pasivos identificables de la parte adquirida, transacción por transacción.

(c) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones grupales, se eliminan en su totalidad, durante la preparación de los estados financieros consolidados.

(d) Asociadas

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

Cía. Electro Metalúrgica S.A, 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 S.A. en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición.

La participación de Quemchi S.A. y subsidiarias 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 Quemchi S.A. y subsidiarias en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

• 3.2 Entidades Incluidas en la Consolidación

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

Sociedad	Participación		Activos		Pasivos		Patrimonio		Ganancia (Pérdida) Subsidiarias	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Navarino S.A	88,08%	88,00%	92.433.653	121.485.538	6.964.422	11.156.322	77.248.428	99.090.171	-24.151.747	35.067.759
Marítima de Inversiones S.A.	90,93%	90,86%	84.560.004	113.762.820	5.425.952	6.290.175	79.134.052	107.472.645	-27.194.565	38.170.916

Durante el ejercicio 2018 Quemchi S.A. compró 109.714 acciones de Navarino S.A. por M\$ 85.564, con lo que alcanzó una participación de 88,08%. A su vez la subsidiaria Navarino S.A. compró 1.946.102 acciones de la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A. por M\$ 59.707.

• 3.3 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

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

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

(b) Transacciones y Saldos

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

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

Los tipos de cambio de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas por la Sociedad en la preparación de los Estados Financieros Consolidados son:

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

3.5 Instrumentos Financieros

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

a.1) Activos financieros no derivados

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

Costo amortizado:

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

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

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

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:

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

a.2) Pasivos financieros excepto derivados

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

• 3.6 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

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

• 3.7 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación

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

• 3.8 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

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

• 3.9 Determinación de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de Quemchi S.A. y subsidiarias 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, se determinan a valor de mercado, nivel I para el caso de las inversiones en acciones.

• 3.10 Ganancia (Pérdida) por Acción

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

• 3.11 Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales de Quemchi S.A. en el ejercicio en que estos se devengan. La Sociedad ha definido como política distribuir el 30% de las utilidades líquidas. Al 31 de diciembre 2018, la Sociedad no determinó dividendo a distribuir porque la utilidad líquida distributable es negativa de acuerdo a la política definida, la cual señala que la utilidad líquida será ajustada por todas aquellas ganancias generadas como consecuencia de una variación en el valor razonable de ciertos activos y pasivos que al cierre del ejercicio no estén realizadas o devengadas.

Nota 4 Administración de riesgos financieros

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Quemchi S.A. de forma directa y a través de sus subsidiarias Navarino S.A. y Marítima de Inversiones S.A., 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 y la capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento, el cual depende de las contrapartes. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de informe fue:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	531.447	1.711.841
Otros activos financieros	42.874.063	72.138.805
Totales	43.405.510	73.850.646

La Sociedad mantiene una política de inversión en activos financieros, tales como depósitos a plazo, fondos mutuos y acciones 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 Sociedad ha mantenido un nivel de caja que permite, tanto cumplir con sus obligaciones operacionales, financieras y de inversión.

c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	531.447	1.711.841
Total activos financieros a tasa fija	531.447	1.711.841
Pasivos financieros a tasa fija:		
Préstamos bancarios corriente y no corrientes	(9.242.285)	(14.386.998)
Total pasivos financieros a tasa fija	(9.242.285)	(14.386.998)
Total pasivos financieros	(9.242.285)	(14.386.998)

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

(ii) Variaciones del precio de acciones

En Quemchi S.A. y la subsidiaria Indirecta Marítima de Inversiones S.A., el efecto por variaciones de +/- 10% en el valor bursátil de las acciones, se resume como sigue:

	Valor Razonable 31-12-2018 M\$	Variación 10% positivo/negativo
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	42.837.454	4.283.745
Viña Santa Rita S.A.	36.609	3.661
Total	42.874.063	4.287.406

Como se desprende del referido análisis, ante la eventual alza o baja del precio de las acciones en un 10%, el resultado del ejercicio variaría en M\$ 4.287.406, en la Subsidiaria Indirecta Marítima de Inversiones S.A. por las acciones de Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y directamente en S.A Viña Santa Rita.

Nota 5 Información financiera por segmentos

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

Nota 6 Efectivo y equivalente a efectivo

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

Concepto	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
	M\$	M\$
Efectivo en caja	2.000	2.000
Saldos en bancos	7.696	23.954
Fondos Mutuos (*)	521.751	1.685.887
Totales	531.447	1.711.841

(*) Detalle Fondos Mutuos

Nombre del Fondo	Nº cuotas	Valor Cuota \$	Saldo M\$ 31.12.18
Monetario Corporativa (Banco Santander)	54.558,2856	1.410,4111	76.950
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	159.680,7579	1.389,0817	221.810
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	159.256,3179	1.389,0817	221.220
Monetario Inversionista (Banco Santander)	38,8567	45.589,7020	1.771
Total			521.751

Nombre del Fondo	Nº cuotas	Valor Cuota \$	Saldo M\$ 31.12.17
Monetario Corporativa (Banco Santander)	731.368,0391	1.373,0735	1.004.222
Monetario Inversionista (Banco Santander)	598,2223	44.858,2777	26.835
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	159.327,7932	1.356,5829	216.141
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	317.703,4409	1.356,5829	430.991
Monetario Inversionista (Banco Santander)	171,6021	44.858,2777	7.698
Total			1.685.887

El disponible corresponde a efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, las inversiones en fondos mutuos se registran al valor de la cuota del fondo al cierre de cada ejercicio, los cuales son de liquidez inmediata y bajo riesgo.

La composición del rubro por tipo de moneda durante 2018 y 2017 es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Moneda	M\$	M\$
Dólar estadounidense	-	-
Peso chileno	531.447	1.711.841
Totales	531.447	1.711.841

Nota 7 Otros activos financieros

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

			Precio de Cierre		Saldo		Jerarquía de Valor Razonable		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	al 31.12.2017	31.12.2018	al 31.12.2017	
	Nº de Acciones	Nº de Acciones	\$	\$	M\$	M\$	Nivel 1	Nivel 1	
Compañía Sud-americana de Vapores S.A. (*)	2.172.284.671	2.172.284.671	19,72	33,19	42.837.454	72.098.128	42.837.454	72.098.128	
S.A Viña Santa Rita	254.229	254.229	144,00	160,00	36.609	40.677	36.609	40.677	
					Total	42.874.063	72.138.805	42.874.063	72.138.805

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

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

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

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

Nota 8 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

	Al 31 de diciembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	957.783	-	4.785.357	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		-	(400.115)	-
Totales	957.783	-	4.385.242	-

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

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
90.320.000-6	Cia. Eletro-metalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	957.783	4.785.357
Totales					957.783	4.785.357

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

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

Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al	
				M\$ 31.12.2018	M\$ 31.12.2017
Compañía Electrometalúrgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	5.874.057	2.602.891
Servicios y Consultorías Hundaya S.A.	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(179.780)	(171.647)
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	90160000-7	Coligada	Servicios	(9.318)	(12.639)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(4.999)	(4.152)
Viña Santa Rita S.A.	86547900-k	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos percibidos	1.614	1.768
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	(202.356)	(103.361)
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	(13.069)	(6.676)
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	(13.069)	(6.676)

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización.

Remuneración del Directorio:

Quemchi S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio ascendió a M\$ 8.173 en 2018, (M\$ 3.256 en 2017).

Navarino S.A.

Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:

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

Marítima de Inversiones S.A.

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

Año 2018

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

Año 2017

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

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

Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2017

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

Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2016

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

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

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

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

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

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos recibidos	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.12.2018
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso Chileno	16,78%	57.626.684	4.091.689	(2.046.483)	2.094.462	1.216.229	62.982.581
Totales				57.626.684	4.091.689	(2.046.483)	2.094.462	1.216.229	62.982.581

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A.al 31 de diciembre de 2018 alcanza a M\$ 110.276.415

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

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos recibidos	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.12.2017
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso Chileno	16,78%	53.899.187	11.746.835	(5.873.605)	(2.109.608)	(36.125)	57.626.684
Totales				53.899.187	11.746.835	(5.873.605)	(2.109.608)	(36.125)	57.626.684

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 2017 alcanza a M\$ 72.047.258

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

Nombre de la asociada	Porcenta- je de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía Electro- metalúrgica S.A. y filiales	16,78%	1.017.704.427	488.714.329	752.690.495	(670.215.448)	24.377.285

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

Nombre de la asociada	Porcenta- je de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía Electro- metalúrgica S.A. y filiales	16,78%	945.122.840	459.184.389	654.029.209	(570.473.003)	69.684.785

Nota 10 Cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuestos corrientes

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

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar (*)	1.125.604	1.125.604
Deterior Impuesto por recuperar (**)	(1.125.604)	(1.125.604)
Otros impuestos por recuperar	528	9.561
Total impuestos corrientes por cobrar	528	9.561

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

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

Producto de lo anterior la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. constituyó un deterioro por impuesto por recuperar por el monto inicialmente reconocido. El directorio de la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. acordó durante el ejercicio 2013, iniciar acciones legales para lograr la recuperación de los fondos. Al 31 de diciembre de 2018, no existe cambio de esta situación.

Nota 11 Impuestos diferidos e impuesto a la renta

Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad y sus subsidiarias no reconocen activos por impuestos diferidos, dado que estiman que no es probable que vaya a disponer de resultados tributarios positivos futuros con los cuales compense las diferencias temporarias.

Impuesto a la Renta:

Al 31 de diciembre de 2018, Quemchi S.A., ha estimado una pérdida tributaria del ejercicio de M\$ 81.000 aproximadamente, para el ejercicio 2018 (M\$ 186.000 a diciembre de 2017).

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

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

Nota 12 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	111.634	9.130.651	157.186	14.229.812
Totales	111.634	9.130.651	157.186	14.229.812

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2018

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	Fecha Otorgamiento	Mondena	Tipo de amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
																		M\$	M\$
96640360-8	Quemchi S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	06-07-2012	CLP	Semestral	54.218	54.218	54.218	2.343.063	2.343.063				2.343.063	2.397.281	4,68%	4,68%
96566900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (*)	28-04-2016	CLP	Semestral	14.491	14.491	14.491	1.486.749	1.486.749				1.486.749	1.501.240	5,16%	5,16%
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (**)	06-11-2017	CLP	Semestral	42.925	42.925	42.925	5.300.839	5.300.839				5.300.839	5.343.764	5,30%	5,30%
Totales								-	111.634	111.634	-	9.130.651	-	-	-	9.130.651	9.242.285		

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

(**) Con fecha 08 de noviembre de 2018, se prepagaron M\$ 399.160 de capital.

El Valor libros no difiere del valor nominal

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Flujos de efectivo de financiamiento		Cambios que no representan flujos de efectivo						Saldo al 31/12/2018 (1)			
	Saldo al 1/1/2018 (1)	Proveedores	Utilizados	Total	Adquisición de filiales	Ventas de filiales	Cambios en valor razonable	Diferencias de cambio		Nuevos arrendamientos financieros	Otros cambios (2)	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Préstamos bancarios	14.386.998	-	(5.770.217)	(5.770.217)	-	-	-	-	-	-	625.504	9.242.285
Total	14.386.998	-	(5.770.217)	(5.770.217)	-	-	-	-	-	-	625.504	9.242.285

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

(2) Corresponde al devengamiento de intereses

(b) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2017

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	Fecha Otorgamiento	Monedación	Tipo de amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio										
																		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Nominal	Efectiva		
96640360-8	Quemchi S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	06-07-2012	CLP	Semestral	54.218	54.218	54.218	2.343.063					2.343.063	2.397.281	4,68%	4,68%									
96640360-8	Quemchi S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (***)	13-06-2014	CLP	Semestral	1.472	1.472	1.472	400.000					400.000	401.472	5,76%	5,16%									
96640360-8	Quemchi S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (*)	13-06-2014	CLP	Semestral	3.680	3.680	3.680	1.000.000					1.000.000	1.003.680	5,76%	5,30%									
96566900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (**)	28-04-2016	CLP	Semestral	50.819	50.819	50.819	4.786.749					4.786.749	4.837.568	5,88%	5,88%									
94660000-8	Maritima de Inversiones S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	06-11-2017	CLP	Semestral	46.997	46.997	46.997	5.700.000					5.700.000	5.746.997	5,30%	5,30%									
Totales																	-	157.186	157.186	-	14.229.812	-	-	-	14.229.812	14.386.998		

(*) Con fecha 11 de mayo de 2018, se prepagó el total del crédito por M\$ 1.000.000.

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

(***) Con fecha 07 de diciembre de 2018, se prepagó el total del crédito por M\$ 400.000

Nota 13 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
	M\$	M\$
Repartos de Capital por pagar	61.616	59.540
Restitución de Impuestos	-	62.500
Otras cuentas por pagar	46.348	37.703
Totales	107.964	159.743

Nota 14 Patrimonio y reservas

• Políticas de manejo de Capital

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

(a) Capital

El capital pagado asciende a M\$ 108.552.808 correspondientes a 122.019.272 acciones suscritas y pagadas. No hubo cambios respecto a diciembre 2017.

La Sociedad no posee acciones propias en cartera.

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

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

La Sociedad no posee opciones sobre acciones

(c) Costos Emisión de Acciones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se ha incurrido en costos de emisión.

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Reserva de Conversión	(9.023.484)	(10.818.665)
Reserva de Cobertura	(160.162)	(125.536)
Reserva de Beneficios	(325.354)	(318.511)
Otras Reservas	(549.760)	(504.026)
Total reservas	(10.058.761)	(11.766.738)

Reserva de Conversión

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

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

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Saldo inicial	(10.818.665)	(9.012.550)
Variación en asociadas	1.795.181	(1.806.115)
Totales	(9.023.484)	(10.818.665)

Reserva de Cobertura

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

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

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Saldo inicial	(125.536)	(171.087)
Monto realizado en el ejercicio e imputado a resultados	(34.626)	45.551
Totales	(160.162)	(125.536)

Otras Reservas Varias

	2018	2017
	M\$	M\$
Conversión Capital Pagado en Primera Adpción IFRS (*)	(9.263.326)	(9.263.326)
Reserva ajuste Valor Activo Fijo	702.767	702.767
Reserva de Capitalización	1.811.525	1.811.525
Reservas Elecmetal S.A.	(242.502)	(231.814)
Reservas Inversiones Navarino S.A.	6.441.776	6.476.822
Total	(549.760)	(504.026)

(*) Ver patrimonio año 2009

(e) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no determinó dividendo debido a que la utilidad líquida distributable no es susceptible de reparto, en consideración a que la Sociedad mantiene activos a su valor razonable, en este caso se encuentran las acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. participación a través de la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. y directamente por las acciones de S.A. Viña Santa Rita (ver notas N° 3.9, 7, y 16).

El detalle de la utilidad (pérdida) líquida distributable es el siguiente:

	2018	2017
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) Liquida Distribuible al 01 de enero	(20.465.772)	(30.863.912)
Resultado del Ejercicio	(20.807.569)	33.856.056
Efecto valor razonable en Quemchi S.A.	23.444.373	(23.457.916)
Utilidad (Pérdida) Liquida Distribuible al 31 de diciembre	(17.828.968)	(20.465.772)

Nota 15 Ingresos ordinarios y costos de ventas

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
	M\$	M\$
Inversiones y otros	29.899	70.058
Total	29.899	70.058

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

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

Nota 16 Otras ganancias (pérdidas)

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
	M\$	M\$
Utilidad en venta de Acciones CSAV (**)	-	363.270
Utilidad (Pérdida) Valor Búrsatil Acciones CSAV (**)	(29.260.674)	30.827.300
Utilidad (Pérdida) Valor Búrsatil Acciones Sociedad Pesquera Coloso S.A. (*)	-	1.794
Utilidad en venta de acciones Sociedad Pesquera Coloso S.A. (*)	-	77.398
Utilidad (Pérdida) Valor Búrsatil Acciones S.A. Viña Santa Rita	(4.068)	7.627
Otros	(7.210)	2.629
Impuesto por recuperar PPUA	97.190	128.639
Total	(29.174.762)	31.408.657

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

(**) Ver Nota N° 7

Nota 17 Ingresos y costos financieros

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
	M\$	M\$
Interes por Fondos Mutuos	20.137	20.949
Total	20.137	20.949

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
	M\$	M\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(625.506)	(566.329)
Otros	(5.209)	-
Total	(630.715)	(566.329)

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

Nota 18 Diferencia de cambio

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
	M\$	M\$
Pasivos Corrientes	120	147
Total	120	147

Nota 19 Resultado por unidades de reajuste

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
	M\$	M\$
Reajuste	(1.931)	5.868
Total	(1.931)	5.868

Nota 20 Moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Quemchi S.A. y subsidiarias no mantienen saldos en una moneda distinta al peso chileno.

Nota 21 Ganancia (pérdida) por acción

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(20.807.569)	33.856.056
Promedio ponderado del número de acciones	122.019.272	122.019.272
Pérdida por acción \$	(170,53)	277,46

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
En número de acciones	122.019.272	122.019.272
Emitidas al 1 de enero		
Provenientes de emisión de capital		
Emitidas al cierre del período	122.019.272	122.019.272
Promedio ponderado de acciones		

Nota 22 Contingencias y compromisos

Quemchi S.A.:

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 S.A.:

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

Marítima de Inversiones S.A.:

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

No hay otros indicadores financieros o covenants que observar al 31 de diciembre de 2018.

Nota 23 Medio ambiente

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

Nota 24 Sanciones

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

Nota 25 Participación no controladora

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

Sociedad	Participación No Controladora		Interes No Controlador sobre Patrimonio		Participación en los Resultados	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Navarino S.A	11,92%	12,00%	9.207.425	11.887.425	-2.897.479	4.221.494
Marítima de Inversiones S.A.	9,07%	9,14%	7.177.109	9.821.594	-2.487.808	3.613.818
Total		M\$	16.384.534	21.709.019	-5.385.287	7.835.312

Nota 26 Hechos posteriores

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



Informe de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de
Quemchi S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Quemchi S.A. y subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quemchi S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

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

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

Teresa Oliva S.

KPMG Ltda.

Santiago, 4 de marzo de 2019.

Análisis Razonado

CONTENIDO

1.	Diferencia entre valores Económicos y de Libros de los Activos.	76
2.	Análisis Estados Financieros	77
3.	Análisis de los Flujos de Fondos.	82
4.	Análisis de los Riesgos de Mercado.	82

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

La inversión en acciones de carácter permanente, directa e indirectamente en Cía. Electrometalúrgica S.A., se valoriza, para efectos de presentación en el balance general, de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las acciones de la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. en Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (en adelante CSAV), se valorizan a valor de mercado.

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

	Cantidad de Acciones	Valor de la Acción \$	Valor Bursatil M\$	%	Valor Contable M\$	%	Diferencia M\$
Compañía Electrometalúrgica S.A.	7.351.761	15.000,00	110.276.415	72,02%	62.982.581	59,52%	47.293.834
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	2.172.284.671	19,72	42.837.454	27,98%	42.837.454	40,48%	-
			153.113.869	100,00%	105.820.035	100,00%	47.293.834

El mayor valor de M\$ 47.293.834 corresponde a la diferencia producida entre el valor bursátil y el valor contable a la fecha señalada.

2. Análisis Estados Financieros

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2018, los Activos Totales disminuyeron en M\$ 28.925.846 con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2017, finalizando éstos en M\$ 107.520.142. Esta variación se explica principalmente por: una disminución en los Otros activos financieros de M\$ 29.264.742, producto de la disminución en el valor bursátil de las acciones de CSAV; una disminución de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M\$ 3.827.574 debido a la recaudación del dividendo definitivo de Elecmetal; y una disminución del Efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 1.180.394. Todo lo anterior compensado con un incremento en las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por M\$ 5.355.897.

Los Pasivos Totales disminuyeron en M\$ 5.596.834 respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2017, finalizando éstos en M\$ 9.361.921, esto se explica principalmente por la disminución de los Otros pasivos financieros de M\$ 5.144.713 producto del pago de créditos por M\$ 1.000.000 y M\$ 400.000 efectuados por Quemchi S.A. mantenidos con el Banco Santander; prepago de M\$ 3.300.000 efectuado por Navarino S.A, del crédito que mantiene con el Banco Santander y prepago de M\$ 399.160 efectuado por Marítima de Inversiones S.A. del crédito que mantiene con el Banco Santander; y una disminución de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas de M\$ 400.115 producto del pago de participación de Directorio de la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A.

El patrimonio de la Compañía disminuyó en M\$ 18.004.527 respecto de diciembre de 2017, como consecuencia de la pérdida del ejercicio M\$ 20.807.569, los que se explican principalmente por el reconocimiento del menor valor en la valorización de las acciones de CSAV, mencionado anteriormente, registrado en la subsidiaria Marítima de Inversiones S.A., compensado parcialmente con el reconocimiento de los resultados positivos en Cía. Electrometalúrgica S.A., atribuibles a los propietarios de la controladora, y compensado con el reconocimiento de reservas positivas por M\$ 1.743.023.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado consolidado de Quemchi S.A. al 31 de diciembre de 2018, alcanzó una pérdida de M\$ 26.192.856, siendo atribuibles a los propietarios de la controladora M\$ 20.807.569. Los que se explican principalmente por:

- 1) Reconocimiento en la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. de la pérdida por la valorización de las acciones de CSAV por M\$ 29.260.674 (ver nota N° 16 de los estados financieros)
- 2) Las operaciones en la asociada Compañía Electrometalúrgica S.A. y filiales, por la que Quemchi S.A. y sus subsidiarias reconocen una utilidad de M\$ 4.091.689.

Cía. Electrometalúrgica S.A. y Filiales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Negocio Metalúrgico:

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

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, además de las filiales Fundición Talleres, ME Global (USA) y ME Elecmetal (China) y la comercialización de productos fabricados por ME Longteng, Esco Elecmetal y por terceros bajo especificaciones de Elecmetal, alcanzaron en 2018 a \$448.579 millones, que representa un aumento de 23,5% respecto de 2017 (\$363.182 millones).

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

Negocio de Envases (Cristalerías de Chile individual):

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Análisis de los Flujos de Fondos.

Durante el ejercicio 2018 el saldo del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a de M\$ 531.447.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de M\$ 4.363.536 se explica principalmente por, dividendos recibidos de M\$ 5.875.671, compensado por pagos a proveedores de M\$ 844.230 e intereses pagados por M\$ 671.057.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de M\$ 5.398.659, lo que se explica principalmente por pagos de créditos de M\$1.000.000 y M\$ 400.000 efectuados por Quemchi S.A., prepago de Navarino S.A. por M\$ 3.300.000 del préstamo vigente con el Banco Santander y un prepago de Marítima de Inversiones S.A. de M\$ 399.160 del crédito que mantiene vigente con el Banco Santander y pagos de repartos de capital de la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. por M\$ 299.499.

Las actividades de inversión tuvieron un flujo neto negativo de M\$ 145.271, producto de la compra de 109.714 acciones de Navarino S.A. por M\$ 85.564 y compra por parte de la subsidiaria Navarino S.A. de 1.946.102 acciones de Marítima de Inversiones S.A. por M\$ 59.707

4. Análisis de los Riesgos de Mercado.

El riesgo de mercado de Quemchi S.A., al ser esta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones. A la fecha, la inversión en Cía. Electrometalúrgica S.A. y sus filiales, representa el 58,58% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 39,84% de ellos. (ambas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros).

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

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 191,83 se explica por el alto nivel de los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Acida: Este índice de 2,30 se explica por la disminución de los pasivos corrientes respecto a diciembre 2017

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,11 se explica por los créditos mantenidos por Quemchi y sus subsidiarias Navarino S.A. y Marítima de Inversiones S.A.
- Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento de corto plazo alcanza a un 0,02 respecto de la deuda total.
- Endeudamiento de Largo Plazo: Este índice alcanzó a un 0,98 respecto de la deuda total.

Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

INDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a -23%, debido a la pérdida del ejercicio
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza -17%, debido a la pérdida del ejercicio.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a -0,4%
- Retorno de Dividendos (cifras en \$): No se han pagado dividendos en últimos 12 meses.
- Resultado por Acción (cifras en \$): Este índice alcanzo a -170,53 debido a la pérdida del ejercicio 2018.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción disminuyó en \$ 20 en relación a diciembre del 2017 quedando al 31 de diciembre de 2018 en \$ 780.

Indices Financieros Balance Marinsa

			dic-18	dic-17
Liquidez Corriente (2)	=	$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	191,83	107,89
Razón Acida (3)	=	$\frac{\text{Recursos Disponibles}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	2,30	2,35
Endeudamiento	=	$\frac{\text{Total Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$	0,11	0,15
		$\frac{\text{Deuda Corto Plazo}}{\text{Deuda Total}}$	0,02	0,05
		$\frac{\text{Deuda Largo Plazo}}{\text{Deuda Total}}$	0,98	0,95
Cobertura Gastos Financieros (3)	=	$\frac{\text{Resultado antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$	-40,53	74,62
Rentabilidad Patrimonio	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	-23%	41%
Rentabilidad del Activo	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Activos Promedio}}$	-17%	30%
Rendimiento Activos Operacionales	=	$\frac{\text{Resultado Operacional del Ejercicio}}{\text{Activos Operacionales Promedio (1)}}$	-0,4%	-0,8%
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	$\frac{\text{Dividendos Pagados en los últimos 12 meses}}{\text{Precio de Mercado de la Acción}}$	0,00	0,00
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Número de Acciones}}$	-170,53	277,46
Valor Bursatil de la acción (Cifras en pesos)	=		780,00	800,00

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

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

3) Disminución de los pasivos corrientes respecto a diciembre 2017

Total de Activos	A:	dic-18	dic-17
<i>(Cifras en miles de \$)</i>			
Corrientes		44.363.821	78.645.564
No Corrientes		63.156.321	57.800.424
Total Activos		107.520.142	136.445.988
<i>Inversiones en Asociadas:</i>			
Inversiones, venta (compra)		(145.271)	(6.129.139)
Resultados Netos		4.091.689	11.746.835
Estado de Resultado			
<i>(Cifras en miles de \$)</i>			
Ingresos de Explotación:			
Inversiones y Otros		29.899	70.058
Costos de Explotación:		(314.076)	(706.114)
<i>Costos de:</i>			
Administración		(213.217)	(218.645)
Financiero		(630.715)	(566.329)
<i>Resultados:</i>			
Operacional		(497.394)	(924.759)
No Operacional		(25.695.462)	42.616.127
RAIIDA e IE (1)		(25.582.278)	42.236.748
Impuesto a la Renta		-	-
Pérdida / Utilidad atribuible a los accionistas		(20.807.569)	33.856.056

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



Anexos

CONTENIDO

Anexo A	Hechos Relevantes	88
Anexo B	<ul style="list-style-type: none"> • Navarino S.A. Estados Financieros Resumidos de Sociedad Subsidiaria • Marítima de Inversiones S.A. Estados Financieros Resumidos de Sociedad Subsidiaria • Compañía Electrometalúrgica S.A. (Elecmetal) Estados Financieros Resumidos de Sociedad Asociada 	90 95 99
Anexo C	Declaración de Responsabilidad.	107

Anexo A Hechos Relevantes

La sociedad informó:

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

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

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

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

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

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

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

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

De esta forma, los señores accionistas tendrán derecho a recibir, a título de devolución de capital, la cantidad 1,17228921648 pesos, moneda de curso legal, por acción, que --previa obtención de las aprobaciones pertinentes y del cumplimiento de los demás trámites previstos en la normativa legal y reglamentaria aplicable-- será pagadera en la fecha que acuerde el Directorio, al que le quedaron conferidas al efecto amplias facultades.

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

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

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

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

Anexo B Navarino S.A.

Estados Financieros Resumidos de Sociedad Subsidiaria

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

Estado de Situación Financiera	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	307.334	1.263.463
Otros activos financieros, corrientes	42.837.454	72.098.128
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	735.703	3.675.783
Otros Activos Corrientes	528	9.561
Total Activos Corrientes	43.881.019	77.046.935
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	48.378.894	44.264.863
Otros Activos no Corrientes	173.740	173.740
Total Activos No Corrientes	48.552.634	44.438.603
Total Activos	92.433.653	121.485.538
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	57.416	97.816
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	107.746	159.743
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	400.115
Otros pasivos Corrientes	11.672	11.899
Total Pasivos Corrientes	176.834	669.573
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	6.787.588	10.486.749
Total Pasivos No Corrientes	6.787.588	10.486.749
Total Pasivos	6.964.422	11.156.322
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	77.248.428	99.090.171
Participaciones no controladoras	8.220.803	11.239.045
Total Patrimonio	85.469.231	110.329.216
Total Pasivos y Patrimonio	92.433.653	121.485.538

Estado de Resultados	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	29.899	70.058
Costos de Ventas	-314.076	-776.172
Margen bruto	-284.177	-706.114
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	-26.998.223	39.182.028
Resultado por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	-26.998.223	39.182.028
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	-26.998.223	39.182.028
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	-24.151.747	35.067.759
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-2.846.476	4.114.269
Ganancia (Pérdida)	-26.998.223	39.182.028

Flujo de Efectivo	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	3.145.760	1.255.891
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-59.707	-6.006.687
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	-4.042.182	4.087.358
Efectos de la variación de la tasa de cambio	-	-
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	-956.129	-663.438
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.263.463	1.926.901
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	307.334	1.263.463

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

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

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

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
90.320.000-6	Cia. Eletro-metalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	735.703	3.675.783
	Totales				735.703	3.675.783

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
		Participación Directores	Directores	\$	-	(400.115)
	Totales				-	(400.115)

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al	
				M\$ 31.12.2018	M\$ 31.12.2017
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	4.512.047	1.999.362
Servicios y Consultorías Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(179.780)	(171.647)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(9.318)	(12.639)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(3.805)	(3.151)
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Reparto de Capital	(43.524)	(22.060)
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto de Capital	(202.356)	(103.361)
Productos Agrícolas Pucalan S.A.	91410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto de Capital	(13.069)	(6.676)

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización.

• Remuneración del Directorio:

Navarino S.A.

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

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

Marítima de Inversiones S.A.

Remuneración del Directorio

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

Año 2018

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

Año 2017

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

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

- **Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2017**

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

- **Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2016**

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

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

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

Marítima de Inversiones S.A. Estados Financieros Resumidos de Sociedad Subsidiaria

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

Estado de Situación Financiera	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	83.089	1.011.464
Otros activos financieros, corrientes	42.837.454	72.098.128
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	623.723	3.116.297
Otros Activos Corrientes	528	9.561
Total Activos Corrientes	43.544.794	76.235.450
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	41.015.210	37.527.370
Otros Activos no Corrientes		
Total Activos No Corrientes	41.015.210	37.527.370
Total Activos	84.560.004	113.762.820
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	42.925	46.997
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	82.188	543.178
Total Pasivos Corrientes	125.113	543.178
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	5.300.839	5.700.000
Total Pasivos No Corrientes	5.300.839	5.700.000
Total Pasivos	5.425.952	6.243.178
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	79.134.052	107.472.645
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	79.134.052	107.472.645
Total Pasivos y Patrimonio	84.560.004	113.715.823

Estado de Resultados	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	29.899	70.058
Costos de Ventas	-314.076	-776.172
Margen bruto	-284.177	-706.114
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	-27.194.565	38.170.916
Resultado por impuesto a las ganancias		
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	-27.194.565	38.170.916
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	-27.194.565	38.170.916

Flujo de Efectivo	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	2.768.707	1.330.906
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-	-6.006.687
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	-3.697.082	3.999.380
Efectos de la variación de la tasa de cambio	-	-
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	-928.375	-676.401
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.011.464	1.687.865
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	83.089	1.011.464

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

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

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

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
90.320.000-6	Cia. Eletro-metalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	623.723	3.116.297
	Totales				623.723	3.116.297

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
		Participación Directores	Directores	\$	-	(400.115)
Totales					-	(400.115)

Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

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

Remuneración del Directorio

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

Año 2018

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

Año 2017

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

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

• Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2017

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

• Remuneración del Directorio por Participación en Utilidades Ejercicio 2016

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

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

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

Compañía Electrometalúrgica S.A. (Elecmetal)

Estados Financieros Resumidos de Sociedad Asociada

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

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

Estado de Resultados	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	752.690.495	654.049.209
Costos de Ventas	-582.435.257	-482.795.054
Margen bruto	170.255.238	171.254.155
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	50.609.285	109.283.174
Resultado por impuesto a las ganancias	-12.376.340	-23.890.436
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	38.232.945	85.392.738
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	38.232.945	85.392.738
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	24.377.285	69.984.785
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	13.855.660	15.407.953
Ganancia (Pérdida)	38.232.945	85.392.738
Flujo de Efectivo	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	55.990.872	21.951.670
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-47.189.562	889.927
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	-32.439.974	-33.447.086
Efectos de la variación de la tasa de cambio	469.538	-2.141.843
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	-23.169.126	-12.747.332
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	44.202.567	56.949.899
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	21.033.441	44.202.567

Los saldos de cuentas por cobrar, cuentas por pagar y transacciones con empresas relacionadas no consolidadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se exponen a continuación.

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

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

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

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente

RUT	SOCIEDAD	Pais Origen	Naturaleza de la relación	Moneda	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
					M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C	ARGENTINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	28.625	52.726	-	-
76081659-0	AGRÍCOLA HUAPE ABOA LTDA.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	4.427	-	-	-
96919980-7	CERVECERIA AUSTRAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	22.291	-	-	-
76738860-8	VERGARA FERNANDEZ COSTA Y CLARO	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	3.896	-	-	-
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	11.440	33.615	-	-
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS COLLIPEUMO LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	-	-	-	-
96817430-8	VIAL Y CIA. LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	30.655	-	-	-
76938100-7	GTD NEGOCIOS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	235	305.656	-	-
77526480-2	COMERCIALIZADORA NOVAVERDE	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	6.285	-	-	-
91144000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	236.975	122.455	-	-
76028758-K	NORGISTICS CHILE S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	5.474	5.474	-	-
76902190-6	ESCO-ELECTMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	COLIGADA	PESOS	2.595.146	757.442	-	-
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	3.922	36.065	-	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	19.553	73.592	-	-
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	37.761	53.322	-	-
92048000-4	SAAM S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	57.934	58.880	-	-
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	623.723	3.116.297	-	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	111.980	559.487	-	-
96640360-8	QUEMCHI S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	222.080	1.109.574	-	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	33.835	37.804	-	-
Totales					4.056.237	6.322.389		

Transacciones con partes Relacionadas:

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

RUT	SOCIEDAD	Naturaleza de la relación	País Origen	Moneda	Descripción de la transacción	31-12-2018		31-12-2017	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
76738860-8	VERGARA, FERNANDEZ, COSTA Y CLARO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	HONORARIOS POR SERVICIOS	5.713	(5.713)	8.856	(8.856)
79753810-8	CLARO Y CÍA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	ASESORIA LEGAL	-	-	13.967	(13.967)
76081659-0	AGRICOLA HUAPE ABOA LTDA.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	227.692	-	-	-
					OTRAS VENTAS	62	-	-	-
76305910-3	AGRICOLA Y COMERCIAL JAHUEL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	962	136	-	-
					VENTA DE EMBALAJES	41	-	-	-
97032000-8	SCOTIABANK AZUL - EX BANCO BILBAO VISCAYA	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	CONTRATOS FUTUROS DE COMPRA	3.673.519	39.224	-	-
					CONTRATOS FUTUROS DE VENTA	11.399.052	(22.517)	-	-
96919980-7	CERVECERÍA AUSTRAL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	1.328.034	187.749	-	-
					COMPRA EMBALAJES	46.596	-	-	-
77526480-2	COMERCIALIZADORA NOVAVERDE S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	301.700	42.652	234.591	33.355
					VENTA DE EMBALAJE	34.590	-	28.651	-
					COMPRA EMBALAJES	35.522	-	22.146	-
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA PRODUCTOS	141.330	(141.330)	249.456	(249.456)
					COMPRA EMBALAJES	0	-	5.364	-
					VENTA DE ENVASES	60.305	8.526	75.935	10.797
					VENTA DE EMBALAJES	4.326	-	5.806	-
91144000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	3.856.145	545.158	2.993.598	425.642
					VENTA DE EMBALAJES	227.367	-	180.044	-
					OTRAS VENTAS	-	-	95.357	95.357
					COMPRA DE EMBALAJES	255.700	-	167.367	-
					COMPRA MATERIAS PRIMAS	231.202	-	234.823	-

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

RUT	SOCIEDAD	Naturaleza de la relación	Pais Origen	Moneda	Descripción de la transacción	31-12-2018		31-12-2017	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
0-E	RAYÉN CURÁ S.A.I.C.	COLIGADA INDIRECTA	AR-GENTINA	USD	COMPRA DE ENVASES	866.372	-	1.308.299	-
					VENTA DE ENVASES	101.477	14.346	128.927	18.331
					DIVIDENDOS RECIBIDOS	-	-	3.786.290	-
76418987-6	SOC. AGRICOLA BLAOS LTDA.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	213.086	-	170.679	-
					OTRAS VENTAS	212	-	189	189
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS CULLIPEUMO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	197.554	-	-	-
					OTRAS VENTAS	113	113	-	-
96817430-8	VIAL Y CIA. LTDA.	RELACIONADA CON MATRIZ	CHILE	PESOS	SERVICIOS RECIBIDOS	139.268	(139.268)	-	-
77541040-K	VITIVINICOLA PEREZ CRUZ LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	6.525	922	-	-
					VENTA DE EMBALAJES	528	-	-	-
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	ACCIONISTA MINORITARIO	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	1.285.478	181.733	1.372.872	195.201
					VENTA DE EMBALAJES	151.070	-	166.229	-
					COMPRA EMBALAJES	144.424	-	170.693	-
					DIVIDENDOS RECIBIDOS	64.095	64.095	32.048	32.048
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA EMBALAJES	94.750	-	105.253	-
					COMPRA MATERIAS PRIMAS	3.181	-	177.074	-
					DIVIDENDOS RECIBIDOS	654.776	-	1.158.698	-
					OTRAS VENTAS	-	-	600	540
					VENTA DE PRODUCTOS	16.244	3.390	-	-
					VENTA DE ENVASES	1.098.570	155.309	1.119.821	159.221
					VENTA DE EMBALAJES	94.089	-	101.335	-

Directorio y administración clave:

El detalle de las compensaciones pagadas al Directorio y la administración clave de todos los segmentos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

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

Anexo C Declaración de Responsabilidad

Quemchi S.A.

Declaración de Responsabilidad

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



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



Baltazar Sánchez Guzmán
 Vicepresidente del Directorio
 RUT: 6.060.760-5



Arturo Bulnes Concha.
 Director
 RUT: 7.003.513-8



Benito Bustamante Castagnola
 Director
 RUT: 3.800.052-7

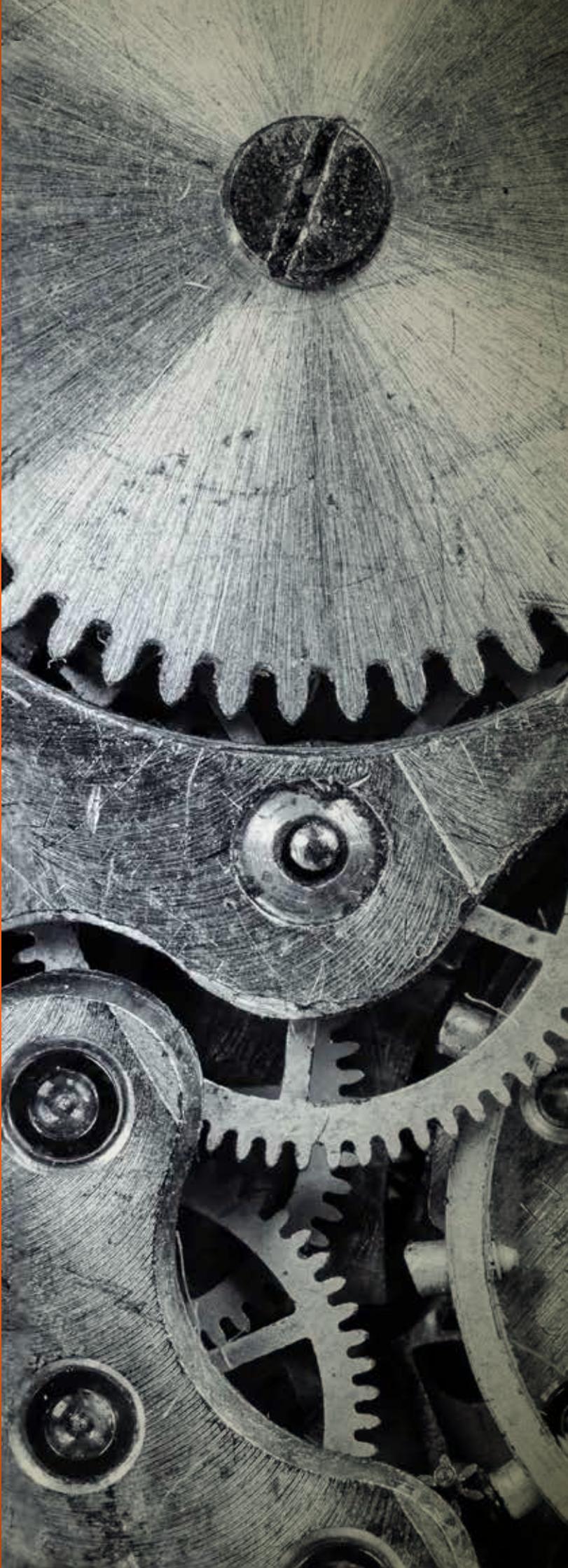


Sr. José Ignacio Figueroa Elgueta
 Director
 RUT: 7.313.469-2



Luis Grez Jordán
 Gerente General
 RUT: 9.386.170-1

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



QUEMCHI S.A.

www.quemchi.cl