QUEMCHI S.A Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y por los periodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013

QUEMCHI S.A. y SUBSIDIARIA

CONTENIDO

Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedios

Estado de Resultado Integrales Consolidado Intermedios

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios

Estado de Flujos de Efectivo -Método Directo Consolidado Intermedios

Notas a los Estados Financieros Consolidado Intermedios

MUS$: Cifras expresadas en miles de dólares

QUEMCHI S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Situación Financiera Consolidado

ACTIVOS	**Notas**	**Al 30 de septiembre de 2014 MUS$**	**Al 31 de diciembre de 2013 MUS$**
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	3.091	10.194
Otros activos financieros, corrientes	6	201	219
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		2	5
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	1.617	5.624
Activos por impuestos, corrientes	9	3	15
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		4.914	16.057
Activos corrientes totales		**4.914**	**16.057**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	220.063	232.566
Plusvalía		245	245
Activos por impuestos diferidos	10	237	483
Total de activos no corrientes		**220.545**	**233.294**
TOTAL DE ACTIVOS		**225.459**	**249.351**

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

QUEMCHI S.A. Y SUBSIDIARIA
Estado de Situación Financiera Consolidado

PATRIMONIO Y PASIVOS	**Notas**	**Al 30 de septiembre de 2014 MUS$**	**Al 31 de diciembre de 2013 MUS$**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	11	173	480
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12	119	3.819
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	17	-
Pasivos por Impuestos, corrientes	9	-	-
Pasivos corrientes totales		309	4.299
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	11	13.782	18.519
Total de pasivos no corrientes		13.782	18.519
Total pasivos		14.091	22.818
PATRIMONIO			
Capital emitido	13	152.857	152.857
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	(31.302)	(31.513)
Otras reservas	13	(1.509)	4.744
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**120.046**	**126.088**
Participaciones no controladoras		**91.322**	**100.445**
Patrimonio total		**211.368**	**226.533**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**225.459**	**249.351**

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

QUEMCHI S.A Y SUBSIDIARIA

Estado de Resultados Integrales Consolidado

		Por los periodos terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
		2014	2013	2014	2013
	Notas	MUS$	MU$	MUS$	MU$
Ingresos de actividades ordinarias	14	115	121	35	38
Costo de ventas	14	(490)	(882)	(134)	(124)
Margen bruto		(375)	(761)	(99)	(86)
Gasto de administración		(271)	(361)	(85)	(170)
Otras ganancias (pérdidas)	15	8	9.291	-	14.371
Ingresos financieros	16	20	18	5	6
Costos financieros	16	(744)	(1.171)	(254)	(513)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	(3.773)	2.634	565	990
Diferencias de cambio	17	1.499	2.182	729	272
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		(3.636)	11.832	861	14.870
Resultado por impuesto a las ganancias	10	(285)	425	221	158
GANANCIA (PÉRDIDA)		**(3.921)**	**12.257**	**1.082**	**15.028**
Ganancia (Pérdida) atribuible a:					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(612)	7.675	1.331	8.145
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		(3.309)	4.582	(249)	6.883
Ganancia (Pérdida)		**(3.921)**	**12.257**	**1.082**	**15.028**
Ganancia (Pérdida) por Acción US$	19	-0,01	0,06	0,01	0,07

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

QUEMCHI S.A Y SUBSIDIARIA

Estado de Resultados Integrales Consolidado

	Por los periodos terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	**(3.921)**	**12.257**	**1.082**	**15.028**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	(402)	220	220	29
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(12.742)	(4.663)	(7.690)	688
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	3.598	298	4.966	(849)
Total otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	**(9.546)**	**(4.145)**	**(2.504)**	**(132)**
Resultado integral total	**(13.467)**	**8.112**	**(1.422)**	**14.896**
Resultado integral atribuible a :				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(6.865)	5.124	(629)	8.069
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(6.602)	2.988	(793)	6.827
Resultado integral total	**(13.467)**	**8.112**	**(1.422)**	**14.896**

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

QUEMCHI S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

		Reservas							
	Cambios en capital emitido	**Reservas por diferencias de cambio de conversión**	**Reservas de coberturas de flujo de caja**	**Otras reservas varias**	**Total otras reservas**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas**	**Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio neto total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo al 1 de enero de 2014	152.857	11.681	18.068	(25.005)	4.744	(31.513)	126.088	100.445	226.533
Cambios en el patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						(612)	(612)	(3.309)	(3.921)
Otro resultado integral		(8.285)	(209)	2.241	(6.253)	-	(6.253)	(3.293)	(9.546)
Resultado integral		(8.285)	(209)	2.241	(6.253)	(612)	(6.865)	(6.602)	(13.467)
Emisión de patrimonio							-		-
Dividendo mínimo									
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto						823	823	(2.521)	(1.698)
Total cambios en patrimonio	-	(8.285)	(209)	2.241	(6.253)	211	(6.042)	(9.123)	(15.165)
Saldo Final periodo actual 30 de septiembre de 2014	152.857	3.396	17.859	(22.764)	(1.509)	(31.302)	120.046	91.322	211.368
Nota	**13**	**13**	**13**	**13**	**13**				

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

QUEMCHI S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

		Reservas							
	Cambios en capital emitido	**Reservas por diferencias de cambio de conversión**	**Reservas de coberturas de flujo de caja**	**Otras reservas varias**	**Total otras reservas**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas**	**Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio neto total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo al 1 de enero de 2013	152.857	17.043	17.849	(25.535)	9.357	(24.800)	137.414	125.945	263.359
Cambios en el patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						7.675	7.675	4.582	12.257
Otro resultado integral		(3.032)	114	367	(2.551)	-	(2.551)	(1.594)	(4.145)
Resultado integral		(3.032)	114	367	(2.551)	7.675	5.124	2.988	8.112
Emisión de patrimonio							-		-
Dividendo mínimo									
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto						(13.871)	(13.871)	(22.054)	(35.925)
Total cambios en patrimonio	-	(3.032)	114	367	(2.551)	(6.196)	(8.747)	(19.066)	(27.813)
Saldo Final periodo actual 30 de septiembre de 2013	152.857	14.011	17.963	(25.168)	6.806	(30.996)	128.667	106.879	235.546
Nota	**13**	**13**	**13**	**13**	**13**				

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

QUEMCHI S.A Y SUBSIDIARIA
Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado Intermedio

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		Por los periodos terminados al 30 de septiembre de	
		2014	**2013**
		MUS$	**MUS$**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(624)	(966)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(74)	(81)
Dividendos recibidos		7.385	10.222
Intereses Pagados		(503)	(1.245)
Intereses Recibidos		121	111
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(66)	(18)
Otras Entradas (Salidas) de efectivo		-	(3.617)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**6.239**	**4.406**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios			48.007
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(5.903)	(59.077)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(5.903)**	**(11.070)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		(4.099)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		2.622	35.601
Pago de préstamos		(5.837)	(23.001)
Dividendos pagados		(3)	(57)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(7.317)**	**12.543**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		(6.981)	5.879
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(122)	(150)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(7.103)**	**5.729**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	10.194	3.869
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**5**	**3.091**	**9.598**

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
INDICE

Nota 1	**Información General**	10
Nota 2	**Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados**	10
Nota 3	**Resumen de Políticas Contables**	14
Nota 4	**Gestión del Riesgo Financiero**	22
Nota 5	**Efectivo y Equivalentes a Efectivo**	25
Nota 6	**Otros Activos Financieros**	26
Nota 7	**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas**	27
Nota 8	**Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación**	30
Nota 9	**Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes**	32
Nota 10	**Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta**	33
Nota 11	**Otros pasivos financieros**	36
Nota 12	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	38
Nota 13	**Patrimonio y Reservas**	39
Nota 14	**Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación**	43
Nota 15	**Otras Ganancias (Perdidas)**	44
Nota 16	**Ingresos y costos financieros**	45
Nota 17	**Diferencia de Cambio**	46
Nota 18	**Moneda extranjera**	47
Nota 19	**Ganancia (Pérdida) por Acción**	50
Nota 20	**Contingencias y Compromisos**	50
Nota 21	**Medio Ambiente**	51
Nota 22	**Sanciones**	51
Nota 23	**Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero**	51

Nota 1 Información General

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

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

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

- Cía Electrometalúrgica S.A. (Elecmetal), fabricante en Chile y en el extranjero de piezas y partes de acero para la minería y bolas para molienda. A su vez Elecmetal tiene una participación controladora en Cristalerías de Chile S.A (negocio de envases de vidrio) y S.A. Viña Santa Rita.

- Cía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), que participa en el negocio de transporte marítimo de carga y

- Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM), que a través de su filial Sud Americana Agencias Aereas y Marítimas (SAAM) participa en Chile y en el extranjero en el servicio portuario y de servicios a la nave y a la carga.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros

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

(a) Declaración de Conformidad

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios de Quemchi S.A. corresponden al periodo terminado al 30 de Septiembre de 2014, y han sido preparados de acuerdo por lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 34 (Nic 34) "Información Financiera Intermedia", incorporado en las Normas Internacionales, de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standars Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los Estados financieros fueron aprobados por el Directorio el 27 de Noviembre de 2014.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

(a) Declaración de Conformidad, continuación

En la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios al 30 de Septiembre de 2014, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que son aplicadas y los hechos y circunstancias actuales.

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

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

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

(c) Estado de Flujo de Efectivo – Metodo Directo

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

d) Nuevos pronunciamientos contables:

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

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

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

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

d) Nuevos pronunciamientos contables, continuación

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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, Instrumentos Financieros	No existe fecha oficial de aplicación obligatoria.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, *Beneficios a los empleados* – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo; NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
Agricultura: NIC 41 y NIC 16 Las plantaciones que sólo tienen propósitos reproductivos se contabilizarán al costo, siendo tratadas para estos efectos como Propiedad, planta y equipo. El producto de las plantaciones reproductivas seguirá midiéndose a valor razonable menos costos de venta.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables

3.1 Bases de Consolidación

(a) Subsidiarias

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

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

(a) Poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.)

(b) Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.

(c) Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

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

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

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables , constinuación

3.1 Bases de Consolidación, continuación

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

b) Asociadas

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

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

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

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.2 Entidades Incluidas en la Consolidación

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

Subsidiarias consolidadas en forma directa:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación al 31 de Septiembre de 2014		
		Directo	Indirecto	Total
96.566.900-0	Navarino S.A.	87,53	-	87,53

3.3 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

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

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.4 Transacciones en Moneda Extranjera, Continuación

(b) Transacciones y Saldos

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

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

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros

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

(i) Activos Financieros no Derivados

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

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

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

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

(b) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

(ii) Pasivos Financieros no Derivados

(a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.5 Instrumentos Financieros, continuación

(b) Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros

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

(iii) Capital Emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

3.6 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.6 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, continuación

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

3.7 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación

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

3.8 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

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

3.9 Determinación de Valores Razonables

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

Activos financieros

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.10 Ganancia (Pérdida) por Acción

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

3.11 Distribución de Dividendos

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

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero

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

Al 30 de septiembre de 2014, Quemchi de forma directa y a través de su subsidiaria directa Navarino, mantienen Obligaciones Bancarias a tasa fija, por lo que no existe un riesgo por cambios en las condiciones de mercado

(a) Riesgo de Crédito

Activos Financieros

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

	30.09.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.091	10.194
Otros activos financieros	201	219
Totales	3.292	10.413

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

(b) Riesgo de Liquidez,

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

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	30.09.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	3.091	10.194
Otros activos financieros		
Total activos financieros a tasa fija	3.091	10.194
Pasivos financieros a tasa fija:		
Otros pasivos financieros		
Arrendamientos financieros		
Préstamos bancarios	(13.955)	(18.999)
Otros		
Total pasivos financieros a tasa fija	(13.955)	(18.999)
Total pasivos financieros	(13.955)	(18.999)
Posición neta tasa fija	(10.864)	(8.805)
Posición neta tasa variable		

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(ii) Variaciones del tipo de cambio,

La siguiente tabla muestra el riesgo de moneda extranjera sobre los activos y pasivos financieros de las operaciones de Quemchi y subsidiaria al 30 de septiembre 2014 y 31 de diciembre de 2013, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense.

Al 30 de septiembre de 2014	**Euro MUS$**	**Real MUS$**	**Peso/UF MUS$**	**Otros MUS$**	**Total MUS$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	3.091		3.091
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	201		201
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	(13.955)	-	(13.955)
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)			(136)		(136)
Exposición neta al 30 de septiembre de 2014	**-**	**-**	**(10.799)**	**-**	**(10.799)**

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

Nota 5 Efectivo y Equivalentes a Efectivo

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

Concepto	Al 30 de septiembre de 2014 MUS$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS$
Efectivo en caja	3	4
Saldos en bancos	34	16
Depósitos (Fondos Mutuos) (*)	3.054	10.174
Totales	**3.091**	**10.194**

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

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

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

Moneda	Al 30 de septiembre de 2014 MUS$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS$
Dólar estadounidense		
Peso chileno	3.091	10.194
Totales	**3.091**	**10.194**

Nota 6 Otros Activos Financieros

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	Corriente		No corriente	
	30.09.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$	30.06.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Otros instrumentos financieros	201	219	-	-
Total otros activos financieros	201	219	-	-

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

Los instrumentos financieros corresponden a:

Acciones de la Sociedad Pesquera Coloso S.A., en la cual la subsidiaria indirecta Marinsa posee título de 275.978 acciones. El precio de cierre de las acciones al 30.09.2014 es de $ 300. Adicionalmente Quemchi posee título de 254.229 acciones de Viña Santa Rita, el precio de cierre de las acciones al 30.09.2014 es de $ 142,01.

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

	Al 30 de septiembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Corrientes MUS$	No Corrientes MUS$	Corrientes MUS$	No Corrientes MUS$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.617	-	5.624	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(17)	-	-	-
Totales	**1.600**	**-**	**5.624**	**-**

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

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	30.09.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
76.196.718-5	SM SAAM	Dividendos	Asociada	USD	807	1.622
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	$	810	4.002
	TOTALES				**1.617**	**5.624**

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	30.09.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
83.032.100-4	Servicios y Consultorias Hendaya S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	17	-
	TOTALES				**17**	**-**

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

				Por los periodos terminados al		Por los tres meses terminados al	
Sociedad	**RUT**	**Naturaleza de la relación**	**Descripción de la transacción**	**30.09.2014**	**30.09.2013**	**30.09.2014**	**30.09.2013**
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	4.636	6.642	793	1.040
Servicios y Consultorias Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(185)	(224)	(64)	(73)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(14)	(15)	(4)	(6)
SM Saam S.A.	76196718-5	Asociada	Dividendos Recibidos	2.681	3.641	-	-
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(9)	(8)	(6)	(3)

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización.

Remuneración del Directorio:

Quemchi S.A.
Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio ascendió a MUS$ 11 en 2014, (MUS$ 10,7 en 2013).

Navarino S.A.
Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores:

La remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores ascendió a MUS$ 11 en 2014 (MUS$ 6,7 en 2013).

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Marinsa S.A.

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

Año 2014
Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS$ 0.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS$ 1.1, Sr Cirilo Elton G. MUS$ 4.0, Sr Arturo Claro F. MUS$ 6.3, Sr Juan Antonio Alvarez A.MUS$ 2.7, Sr Luis Grez J MUS$ 6.7, Sr Pedro Pellegrini R MUS$ 9.0.

Año 2013
Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS$ 3.2, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS$ 4.0, Sr Luis Alvarez M. MUS$ 4.7, Sr Cirilo Elton G. MUS$ 4.3, Sr Arturo Claro F. MUS$ 9.1, Sr Juan Antonio Alvarez A.MUS$ 5.2, Sr Pablo Lamarca C. MUS$ 7.9, Sr Luis Grez J MUS$ 4.39, Sr Pedro Pellegrini R MUS$ 6.0.

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

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

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

Nota 8 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación

El movimiento de las inversiones al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial MUS$	Adiciones MUS$	Participación en resultados MUS$	Dividendos recibidos MUS$	Diferencia de conversión MUS$	Otras variaciones MUS$	Saldo al 30.09.2014 MUS$
Cía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	9,66%	98.169		(14.732)		(192)	1.503	84.748
Cia. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	16,78%	84.091	3.050	8.268	(1.477)	(10.613)	478	83.797
SM SAAM	Chile	Dólar	7,35%	50.306		2.691	(1.889)	(1.937)	2.347	51.518
Totales				232.566	3.050	(3.773)	(3.366)	(12.742)	4.328	220.063

Nota:
El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 30 de septiembre de 2014 alcanza a MUS$ 169.072,96
El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Sudamericana de Vapores S.A. al 30 de septiembre de 2014 alcanza US$ 55.845,28
El valor razonable (bursátil) en la asociada SM SAAM. al 30 de septiembre de 2014 alcanza a MUS$ 59.148,28

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

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial MUS$	Adiciones MUS$	Participación en resultados MUS$	Dividendos recibidos MUS$	Diferencia de conversión MUS$	Otras variaciones MUS$	Saldo al 31.12.2013 MUS$
Cía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	9,66%	105.678	20.362	(17.988)		(268)	(9.615)	98.169
Cia. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	16,49%	75.435	27.990	11.639	(9.830)	(7.146)	(13.997)	84.091
SM SAAM	Chile	Dólar	7,35%	81.038		7.060	(3.093)	(1.038)	(33.661)	50.306
Totales				262.151	48.352	711	(12.923)	(8.452)	(57.273)	232.566

Nota:
El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2013 alcanza a MUS$ 183.156,80
El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Sudamericana de Vapores S.A. al 31 de diciembre de 2013 alcanza US$ 78.311,66
El valor razonable (bursátil) en la asociada SM SAAM. al 31 de diciembre de 2013 alcanza a MUS$ 64.871,58

Nota 8 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

Resumen de información sobre asociadas al 30 de septiembre de 2014:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cía Electrometalúrgica S.A.	16,78%	1.314.520	599.956	736.465	(625.044)	49.255
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	7,67%	2.439.479	1.324.025	188.992	(193.520)	(159.801)
SM SAAM	7,35%	1.203.989	385.939	371.364	(326.700)	36.590

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

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cía Electrometalúrgica S.A.	16,49%	1.417.799	668.246	983.620	(841.841)	70.568
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	9,66%	2.377.113	1.350.379	3.205.950	(3.443.805)	(169.042)
SM SAAM	7,35%	1.070.712	376.339	478.942	(429.359)	73.531

Notas:

a) Con fecha 6 de septiembre de 2013, la subsidiaria indirecta Marinsa, vendió 486.839.599 acciones de SM SAMM, con lo que disminuyo su participación a un 7,35%.

b) Con fecha 9 de septiembre de 2013, la subsidiaria indirecta Marinsa, suscribio un total de 16.938.195 acciones de CSAV, la Sociedad no suscribió el 100% de lo que le correspondía a prorrata, de esa forma posterior a la suscripción disminuye la participación en CSAV a un 9,66%.

Nota 9 Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

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

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	Al 30 de septiembre de 2014 MUS$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar (*)	1.585	1.585
Provisión de valuación (**)	(1.585)	(1.585)
Otros impuestos por recuperar	3	15
Total impuestos corrientes por cobrar	**3**	**15**

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

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

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

Nota 10 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

Impuestos diferidos

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

	Activo por impuesto diferido		Pasivo por impuesto	
Tipos de diferencias temporarias	**30 de septiembre de 2014 MUS$**	**31 de diciembre de 2013 MUS$**	**30 de septiembre de 2014 MUS$**	**31 de diciembre de 2013 MUS$**
Otros	237	483	-	-
Totales	**237**	**483**	**-**	

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

Tipos de diferencias temporarias	**Saldo al 01 de enero de 2013**	**Impuesto año 2014**	**Otras Variaciones**	**Saldo al 30 de septiembre de 2014**
Otros impuestos diferidos	483	237	(483)	237
Total Activos por impuestos diferidos	**483**	**237**	**(483)**	**237**

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

Nota 10 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

Efecto en resultados del impuesto a la renta e impuesto diferido

	Por los periodos terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Gasto por impuestos corriente	(8)		132	
Total gasto por impuestos corriente, neto	**(8)**		**132**	
Gastos por Impuesto diferido	(277)	425	89	158
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	**(277)**	**425**	**89**	**158**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(285)**	**425**	**221**	**158**

(*) LIR : Ley de impuesto a la renta.

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

	Por los periodos terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2014	**2013**	**2012**	**2011**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Gasto por impuestos corrientes :				
Gasto por Impuestos Corriente, neto, extranjero				
Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional	(8)		132	
Resultado neto por impuestos corrientes	**(8)**		**132**	**0**
Resultado por impuestos diferidos :				
Gasto por impuestos diferidos, nacional	(277)	425	89	158
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	**(277)**	**425**	**89**	**158**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**(285)**	**425**	**221**	**158**

Nota 10 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

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

		Al 30 de septiembre de MUS$		Al 30 de septiembre de MUS$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		(3.921)		12.257
Total gasto por impuesto a la renta		(285)		425
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		(3.636)		11.832
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	21,0%	764	20,0%	(2.366)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	-28,85%	(1.049)	23,59%	2.791
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal. total	-28,85%	**(1.049)**	23,6%	**2.791**
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	-7,9%	**(285)**	3,6%	**425**

Nota 11 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	30 de junio de 2014		31 de diciembre de 2013	
	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$
Préstamos Bancarios	173	13.782	480	18.519
Totales	**173**	**13.782**	**480**	**18.519**

Nota 11 Otros pasivos financieros, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

Al 30 de junio de 2014

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
								MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	Nominal	Efectiva
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		104	104		5.850				5.850	5.954	7,42%	7,42%
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		13	13		667				667	680	6,60%	6,60%
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		34	34		1.669				1.669	1.703	6,60%	6,60%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		21	21		5.496				5.496	5.517	6,90%	6,90%
96.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	CLP	Semestral		1	1		100				100	101	5,80%	5,80%
				Totales				-	173	173	-	13.782	-	-	-	13.682	13.854		

Al 31 de diciembre de 2013

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
								MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	Nominal	Efectiva
96.640.360-8	Quemchi S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	$	Semestral		227	227			6.891			6.891	7.118	7,42%	7,42%
95.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	$	Semestral		11	11		396				381	392	7,08%	7,08%
95.566.900-0	Navarino S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	$	Semestral		242	242		11.702				11.247	11.489	6,98%	6,98%
				Totales				0	480	480	0	12.098	6.891	0	0	18.519	18.999		

Nota 12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

	Al 30 de septiembre de 2014 MUS$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS$
Disminución de Capital Marinsa		3.692
Otras cuentas por pagar	119	127
Totales	**119**	**3.819**

Otras cuentas por pagar incluyen retenciones, otros acreedores varios.

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

Nota 13 Patrimonio y Reservas

Políticas de manejo de Capital

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

(a) Capital

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

La Compañía no posee acciones propias en cartera.

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

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

(c) Costos Emisión de Acciones

Al 30 de septiembre de 2014 y 2013 no se ha incurrido en costos de emisión

Nota 13 Patrimonio y Reservas, Continuación

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	30.09.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Reserva de Conversión	3.396	11.681
Reserva de Cobertura	17.859	18.068
Otras Reservas	(22.764)	(25.005)
Total reservas	**(1.509)**	**4.744**

Explicación de los movimientos:
Reserva de Conversión

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

Nota 13 Patrimonio y Reservas, Continuación

(d) Otras Reservas, Continuación

Explicación de los movimientos, continuación

Reserva de conversión, continuación

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

	30.09.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Saldo inicial	11.681	17.043
Variación en asociadas	(8.285)	(5.362)
Totales	3.396	11.681

Reserva de Cobertura

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

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

	30.09.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Saldo inicial	18.068	17.849
Monto realizado en el ejercicio e imputado a resultados	(209)	219
Totales	17.859	18.068

Nota 13 Patrimonio y Reservas, Continuación

(e) Dividendos

Al 30 de septiembre de 2014, la sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdida.

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

Nota 14 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación

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

	Por los periodos terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Inversiones y otros	115	121	35	38
Total	**115**	**121**	**35**	**38**

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

	Por los periodos terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Inversiones y otros	(490)	(882)	(134)	(124)
Total	**(490)**	**(882)**	**(134)**	**(124)**

Nota 15 Otras Ganancias (perdidas)

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

	Por los periodos terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Provisión de Valuación de Impuestos (*)	-	(1.585)	-	-
Reintegro de devolución recibida en 2012	-	(2.718)	-	-
Impuesto año 2011	-	(777)	-	-
Resultado Venta Acciones SM SAAM	-	14.151	-	14.151
Otros	8	198	-	220
Total	8	9.269	-	14.371

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

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

(*) Ver nota 9.

Nota 16 Ingresos y costos financieros

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

	Por los periodos terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Interes por Depositos a plazo y Fondos Mutuos	20	18	5	6
Total	**20**	**18**	**5**	**6**

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

	Por los periodos terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(744)	(1.171)	(254)	(513)
Total	**(744)**	**(1.171)**	**(254)**	**(513)**

Al 30 de septiembre de 2014, Quemchi no presenta ingresos ni gastos financieros reconocidos en el patrimonio.

Nota 17 Diferencia de Cambio

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

	Por los periodos terminados al 30 de septiembre de		Por los 3 meses terminados al 30 de septiembre de	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(122)	(38)	(413)	82
Otros Activos Corrientes	(475)	161	(31)	252
Activo corriente	(597)	123	(444)	334
Total Activo	**(597)**	**123**	**(444)**	**334**
Préstamos que devengan intereses corriente	2.080	2.059	1.162	(60)
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	16	-	11	- 2,0
Pasivo Corriente	2.096	2.059	1.173	(62)
Total Pasivo	**2.096**	**2.059**	**1.173**	**(62)**
Total Diferencias de Cambio	**1.499**	**2.182**	**729**	**272**

Nota 18 Moneda extranjera

Activos Corrientes

ACTIVOS CORRIENTES	**Moneda**	**30.09.2014 Monto MUS$**	**31.12.2013 Monto MUS$**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	3.091	10.194
	USD		
Otros activos financieros corrientes	CLP	201	219
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	2	5
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP	810	4.002
	USD	807	1.622
Activos por impuestos corrientes	CLP	3	15
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	**CLP**	**4.107**	**14.435**
	USD	**807**	**1.622**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	83.797	84.091
	USD	136.266	148.475
Plusvalia	CLP	245	245
Activos por impuestos diferidos	CLP	237	483
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	**CLP**	**84.279**	**84.819**
	USD	**136.266**	**148.475**
TOTAL ACTIVOS	**CLP**	**88.386**	**99.254**
	USD	**137.073**	**150.097**

Nota 18 Moneda extranjera, Continuación

PASIVOS CORRIENTES		30.09.2014		31.12.2013	
		Hasta 90 días	90 días a 1 año	Hasta 90 días	90 días a 1 año
	Moneda	Monto MUS$	Monto MUS$	Monto MUS$	Monto MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	CLP		173		480
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	119		3.819	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	17			
Pasivos por Impuestos, corrientes	CLP				
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	CLP	136	173	3.819	480
	Totales	136	173	3.819	480

Nota 18 Moneda extranjera, Continuación

2014

PASIVOS NO CORRIENTES		Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
	Moneda	Monto MUS$	Monto MUS$	Monto MUS$	Monto MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	13.782	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	CLP	13.782	-	-	-

2013

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

Nota 19 Ganancia (Pérdida) por Acción

El resultado por acción al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	MUS$ 30.09.2014	MUS$ 31.12.2013
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(612)	7.243
Promedio ponderado del número de acciones	122.019.272	122.019.272
Pérdida por acción US$	**(0,01)**	**0,06**

En número de acciones	**30.09.2014**	**31.12.2013**
Emitidas al 1 de enero	122.019.272	122.019.272
Provenientes de emisión de capital		
Emitidas al cierre del período	122.019.272	122.019.272
Promedio ponderado de acciones		

Nota 20 Contingencias y Compromisos

Navarino:

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

Marítima de Inversiones S.A.

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

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

Restricciones a la gestión o indicadores financieros:

No hay indicadores financieros o covenants que observar al 30 de septiembre de 2014.

Nota 21 Medio Ambiente

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

Nota 22 Sanciones

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

Nota 23 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero

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