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

Las inversiones en acciones de carácter permanente en Cía. Sud Americana de Vapores S.A., SM SAAM y Cía. Electrometalúrgica S.A., se valorizan, para efectos de presentación en el balance general, de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional. Al comparar el valor de la inversión en acciones de Cía. Sud Americana de Vapores, SM SAAM y Cía. Electrometalúrgica presentado en los estados financieros, con su valor de cierre bursátil al 31 de diciembre de 2013 se presenta el siguiente efecto:

	Cantidad de Acciones	Valor de la Acción $	Valor Bursatil MUS$	%	Valor Contable MUS$	%	Diferencia MUS$
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	1.493.930.139	27,50	78.311,66	24,00%	98.168,40	42,21%	-19.856,74
SM SAAM	716.016.838	47,53	64.871,58	19,88%	50.306,21	21,63%	14.565,37
Compañía Electrometalúrgica S.A.	7.224.503	13.300,00	183.156,80	56,12%	84.091,00	36,16%	99.065,80
			326.340,04	100,00%	232.565,61	100,00%	93.774,44

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

El mayor valor MUS$ 93.774,44 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 2013, los Activos Totales disminuyeron en MUS$ 23.018 con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2012, finalizando éstos en MUS$ 249.351. Esta variación se explica principalmente por la disminución en las Inversiones en asociadas; por el reconocimiento de la pérdida en CSAV, parcialmente atenuada por las utilidades reconocidas en Elecmetal y SM SAAM; y por la venta de participación en SM SAAM compensada por la suscripción de acciones en CSAV en la subsidiaria indirecta Marinsa.

Los Pasivos totales se incrementaron en MUS$ 13.808, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2012, finalizando estos en MUS$ 22.818, esto se explica principalmente por el crédito obtenido por la subsidiaria Navarino con el Banco Santander para la compra de acciones de Marinsa, efectuada en el mes de septiembre y el reconocimiento en la subsidiaria indirecta Marinsa de la disminución de capital por MUS$ 3.692.

El patrimonio de la Compañía disminuyó en MUS$ 11.326 respecto de diciembre de 2012, como consecuencia principalmente de la utilidad del período MUS$ 7.243, atribuibles a los propietarios de la controladora, compensada con el reconocimiento negativo de reservas por MUS$ 5.362 y el reconocimiento también negativo en utilidades acumuladas por MUS$ 13.956, lo anterior se debe al menor valor generado en la compra de acciones de Elecmetal y a la dilución de la participación en CSAV, registrados en la subsidiaria indirecta Marinsa

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado de Quemchi al 31 de diciembre de 2013, alcanzó una utilidad de MUS$ 7.243. Los que se explican principalmente por:

1) Cargo a resultados en la subsidiaria indirecta Marinsa por liquidación y giro de impuestos por MUS$ 5.080, detallados en nota N° 15 de los Estados Financieros.

2) Resultado neto positivo de MUS$ 14.151, producto de la venta de las acciones de SM SAAM, por parte de la subsidiaria indirecta Marinsa.

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

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

Estado de Resultados

	31-dic-13 MM US$	**31-dic-12** MM US$
Ingresos de Actividades Ordinarias	3.206,0	3.431,8
Costo de Ventas	(3.210,4)	(3.388,4)
Ganancia Bruta	(4,5)	43,4
Gasto de Administración	(233,4)	(251,3)
Resultado de Actividades Operacionales	(221,2)	(196,8)
Resultado de Actividades Continuadas	(167,6)	(183,3)
Resultado de Actividades Descontinuadas	0,0	(126,2)
Resultado Controladora	(169,0)	(313,6)

El **Resultado de la Controladora** ascendió a una pérdida de MMUS$ 169 al 31 de diciembre de 2013, lo que representa una menor perdida de MMUS$ 145 ó 46,1% respecto al mismo período del año anterior. Tal como CSAV informó en trimestres pasados, en marzo de 2013 se reconoció una provisión por MMUS$ 40 por el riesgo de eventuales pagos que la compañía pueda verse obligada a realizar por la investigación informada en hecho esencial del 14 de septiembre de 2012, como se explica en Nota 29 y 35 de los estados financieros de esa compañía. Durante el segundo trimestre de 2013, se prepago la deuda con AFLAC y se desarmó el seguro de cambio asociado, reconociendo una utilidad de MMUS$ 54, a la cual se adiciona la devolución de una parte de los costos asociados al desarme del derivado por MMUS$ 3 durante el último trimestre del año. Adicionalmente, se reconoció un resultado positivo producto de la fusión de dos de las tres filiales que CSAV tiene en Brasil, el cual ascendió a MMUS$ 60 considerando el reconocimiento del activo por impuesto diferido realizado durante el último trimestre del año, como se explica en Nota 14 c.1.2 de los estados financieros de CSAV. El efecto neto en los resultados de los eventos puntuales antes mencionados, asciende a MMUS$ 77 positivo al 31 de diciembre de 2013.

El **Resultado de Actividades Continuadas** ascendió a una pérdida de MMUS$ 168 al 31 de diciembre de 2013, lo que representa una menor perdida de MMUS$ 16 u 8,5% respecto al mismo período del año anterior.

El **Resultado de Actividades Operacionales** ascendió a una pérdida de MMUS$ 221 al 31 de diciembre de 2013, lo que representa un deterioro de MMUS$ 24 ó 12,4% respecto al mismo período del año anterior. Según se indica en las Notas 3.16 y 28 de los Estados Financieros de CSAV, desde la implementación de las Normas Internacionales de Contabilidad Financiera (NIIF), los ingresos de actividades ordinarias y costo de ventas derivados de la prestación de servicios marítimos en curso se reconocen en resultado de acuerdo al grado de realización de los mismos. Para aquellas naves en que los servicios prestados no puedan ser estimados con suficiente precisión, los ingresos se reconocen sólo en la medida en que los costos relacionados (efectuados) puedan ser recuperables, por lo cual la compañía reconoce ingresos y costos por el mismo monto, tomando una posición conservadora. En caso que a priori se estime que un servicio arrojará una pérdida, ésta se provisiona en el costo de ventas en lugar de contabilizar en forma separada sus ingresos y costos (contrato oneroso). CSAV en régimen debiera reconocer montos de ingresos y costos por servicios en curso de acuerdo a su grado de avance relativamente estables. Sin embargo, cambios importantes en capacidad de transporte y transiciones de períodos de fuertes pérdidas operacionales (en los que los servicios en curso se registran como contratos onerosos) a períodos de márgenes operacionales positivos o viceversa, hacen que estos reconocimientos de ingresos y costos sufran importantes variaciones de un período a otro y su comparación no entregue información precisa acerca de la actividad operacional de ambos períodos.

El efecto de lo antes descrito significó para CSAV reconocer un ingreso y costo por MMUS$ 49 al 31 de diciembre de 2013, y un ingreso y costo por MMUS$ 8 al 31 de diciembre de 2012, los cuales forman parte de los ingresos de actividades ordinarias y del costo de ventas, indicados precedentemente.

Los **Ingresos de Actividades Ordinarias** ascendieron a MMUS$ 3.206 al 31 de diciembre de 2013, lo que representa una disminución de MMUS$ 226 ó 6,6% respecto al mismo período del año anterior. Luego, si se excluyen los ingresos reconocidos por grado de avance de servicios en curso en 2013 y 2012, hay una disminución de MMUS$ 169 ó 4,9%.

El **Costo de Ventas** ascendió a MMUS$ 3.210 al 31 de diciembre de 2013, lo que representa una disminución de MMUS$ 178 o 5,3% respecto al mismo período del año anterior. Luego, si se excluyen los costos reconocidos por grado de avance de servicios en curso en 2013 y 2012, la disminución asciende a MMUS$ 121 ó 3,6%. Adicionalmente, producto de la fusión de dos de las tres filiales que tiene CSAV en Brasil, como se explica en Nota 14 c.1.2 de los estados financieros de esa compañía, hay un impacto positivo en el costo de venta de MMUS$ 12 al 31 de diciembre de 2013.

El **Gasto de Administración** ascendió a MMUS$ 233 al 31 de diciembre de 2013, lo que representa una disminución de MMUS$ 18 o 7,1%, respecto al mismo período del año anterior. Lo anterior se explica principalmente por menores gastos en remuneraciones al personal y en comunicación e información, compensado parcialmente por mayores gastos en asesorías administrativas.

En relación al **Resultado de Actividades Descontinuadas,** tal como CSAV informó previamente, a partir del 31 de diciembre de 2012 no hay resultado por este concepto. Al 31 de diciembre de 2012, el Resultado de Actividades Descontinuadas ascendió a una pérdida de MMUS$ 126.

B).- Sociedad Matriz SAAM(SM SAAM)

ANALISIS DE RESULTADO OPERACIONAL POR SEGMENTO

Segmento	Operaciones Continuas	31.12.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$	Desv.	Var.%
Remolcadores	Ingresos de Actividades Ordinarias	203.795	179.899	23.896	13%
	Costo de Ventas	(149.021)	(129.968)	(19.053)	15%
	Ganancia Bruta	**54.774**	**49.931**	**4.843**	**10%**
	Gastos de Administración	(23.612)	(21.752)	(1.860)	9%
	Resultado Operacional	**31.162**	**28.179**	**2.983**	**11%**
	EBITDA	**58.075**	**51.027**	**7.048**	**14%**
	Margen EBITDA (EBITDA/Ingresos de Act. Ord.)	**28%**	**28%**		
Terminales Portuarios	Ingresos de Actividades Ordinarias	107.861	95.398	12.463	13%
	Costo de Ventas	(76.342)	(66.632)	(9.710)	15%
	Ganancia Bruta	**31.519**	**28.766**	**2.753**	**10%**
	Gastos de Administración	(14.721)	(11.573)	(3.148)	27%
	Resultado Operacional	**16.798**	**17.193**	**(395)**	**(2%)**
	EBITDA	**26.062**	**23.725**	**2.337**	**10%**
	Margen EBITDA (EBITDA/Ingresos de Act. Ord.)	**24%**	**25%**		
Logística	Ingresos de Actividades Ordinarias	167.286	172.750	(5.464)	(3%)
	Costo de Ventas	(141.838)	(141.512)	(326)	0%
	Ganancia Bruta	**25.448**	**31.238**	**(5.790)**	**(19%)**
	Gastos de Administración	(23.825)	(24.383)	558	(2%)
	Resultado Operacional	**1.623**	**6.855**	**(5.232)**	**(76%)**
	EBITDA	**10.154**	**14.404**	**(4.250)**	**(30%)**
	Margen EBITDA (EBITDA/Ingresos de Act. Ord.)	**6%**	**8%**		
Total	Ingresos de Actividades Ordinarias	478.942	448.047	30.895	7%
	Costo de Ventas	(367.201)	(338.112)	(29.089)	9%
	Ganancia Bruta	**111.741**	**109.935**	**(1.806)**	**2%**
	Gastos de Administración	(62.158)	(57.708)	(4.450)	8%
	Resultado Operacional	**49.583**	**52.227**	**(2.644)**	**(5%)**
	EBITDA	**94.291**	**89.156**	**5.135**	**6%**
	Margen EBITDA (EBITDA/Ingresos de Act. Ord.)	**20%**	**20%**		

ANALISIS DE RESULTADO OPERACIONAL POR SEGMENTO, continuación

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

Operaciones Continuas Diciembre 2013	**Remolcadores**	**Terminales Portuarios**	**Logística**
Ingresos de Actividades Ordinarias	43%	22%	35%
Ganancia Bruta	49%	28%	23%
Resultado Operacional	63%	34%	3%
E B I T D A	61%	28%	11%

Operaciones Continuas Diciembre 2012	**Remolcadores**	**Terminales Portuarios**	**Logística**
Ingresos de Actividades Ordinarias	40%	21%	39%
Ganancia Bruta	46%	26%	28%
Resultado Operacional	54%	33%	13%
E B I T D A	57%	27%	16%

Segmento Remolcadores:

Al 31 de diciembre de 2013, las faenas del segmento Remolcadores en Chile ascendieron a 13.015 (12.638 a diciembre 2012). Esta actividad se desarrolla en la Zona Norte, en los puertos de Arica, Iquique, Antofagasta y Chañaral; Zona Centro, en los puertos de Coquimbo, Quintero, Valparaíso y San Antonio y Zona Sur, en los puertos de Lirquén, Talcahuano, San Vicente, Coronel, Puerto Corral, Puerto Montt, Puerto Chacabuco y Punta Arenas.

A nivel internacional el total de faenas de remolcadores ascendieron, en el período, a 53.278 (51.283 a diciembre 2012), actividad que desarrolla, a través de subsidiarias, en los puertos de Ecuador, México, Uruguay, Brasil, Guatemala, Costa Rica, Colombia y Honduras. En Perú SAAM opera a través de TRAMARSA, empresa coligada, por lo tanto no consolida en SM SAAM.

Segmento Logística:

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

- En el depósito se movilizaron (gate in-out) un total de 465.232 contenedores, produciéndose un aumento de 6% contenedores en comparación con diciembre del año 2012, que se movilizaron 436.321 contenedores, y en maestranza se repararon un total de 87.578 contenedores, 8% menos que a diciembre del 2012, donde se repararon 94.677 contenedores.

- En el terminal frigorífico se almacenaron 639.210 toneladas, 25% menos que a diciembre del 2012, donde se almacenaron 799.695 toneladas.

- En cuanto a los metros cuadrados en bodegas se almacenaron durante el año 2013 697.098 m2, 1% menos que diciembre del 2012, donde se almacenaron 700.854 m2, baja ocasionada por salida de clientes puntuales que fueron gradualmente reemplazados por nuevos clientes durante el 2013. Finalmente se realizaron 37.065 viajes ruta en el 2013 versus 38.577 en el año 2012, generándose una baja de 4% de viajes.

En referencia a la actividad de logística en las empresas extranjeras, en los depósitos de contenedores se movilizaron un total de 323.028 contenedores (gate in-out) lo cual representa un alza del 35% respecto de los 211.304 contenedores movilizados durante el año 2012 y la actividad de maestranza de contenedores mostró una caída en su actividad, totalizando 25.665 contenedores reparados lo que se compara negativamente con los 30.524 contenedores reparados en mismo período del año anterior, generándose una baja de 16%.

Segmento Terminales Portuarios:

La filial de SM SAAM, Iquique Terminal Internacional S.A., concesionaria del frente N°2 del puerto de Iquique, movilizó durante el año 2013 un total de 2.078.304 toneladas métricas de carga (2.036.804 a diciembre 2012), de lo cual 1.890.268 toneladas corresponden a toneladas movilizadas en contenedor (1.710.034 a diciembre 2012), las que representan 135.004 contenedores (135.409 a diciembre 2012) equivalentes a 239.920 TEUs, 1.333 menos que el año anterior cuando se movilizaron 241.253 TEUs.

En los puertos fuera de Chile, Terminal Portuario de Guayaquil S.A. (TPG) y Florida Terminal Internacional LLC (FIT), transfirieron durante el 2013 3.177.010 toneladas métricas de carga (3.210.336 en 2012), de las cuales 3.165.986 toneladas corresponden a toneladas movilizadas en contenedor (3.200.639 en 2012), que representan 267.945 contenedores (271.347 en 2012) equivalentes a 433.227 TEUs (453.195 en 2012).

A partir del primero de noviembre del 2012, comenzó a operar el primer terminal portuario de SAAM en México, llamado Terminal Marítima Mazatlán (TMAZ). Durante el año 2013 TMAZ movilizó un total de 619.762 toneladas, de las cuales 341.610 corresponden a toneladas movilizadas en contenedor que representan 19.140 contenedores (28.094 TEUs).

NOTA:

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

ANALISIS DE RESULTADO OPERACIONAL POR SEGMENTO, continuación

	Diciembre 2013 - MUS$			
Consolidado + VP coligadas	**Remolcadores**	**Puertos**	**Logística**	**Total**
Ingresos de Actividades Ordinarias	235.729	222.082	267.893	725.704
% sobre total	33%	30%	37%	100%
E B I T D A	67.737	63.533	33.063	164.333
% sobre total	41%	39%	20%	100%
Margen EBITDA Consolidado + VP	**29%**	**29%**	**12%**	**23%**

	Diciembre 2012 - MUS$			
Consolidado + VP coligadas	**Remolcadores**	**Puertos**	**Logística**	**Total**
Ingresos de Actividades Ordinarias	209.726	207.449	276.712	693.887
% sobre total	30%	30%	40%	100%
E B I T D A	59.918	55.097	39.305	154.320
% sobre total	39%	36%	25%	100%
Margen EBITDA Consolidado + VP	**29%**	**27%**	**14%**	**22%**

Como se aprecia, al considerar las sociedades coligadas de SM SAAM, se tiende a aplanar levemente esta distribución, aún cuando el segmento Remolcadores sigue siendo el que más aporta a la generación del EBITDA, con 41% seguido por Terminales Portuarios con 39% y por Logística con 20%, incrementándose el margen EBITDA total de 20% a 23% en 2013 y de 20% a 22% en 2012.

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

Elecmetal S.A. consolida sus resultados con los de Cristalerías de Chile S.A., S.A. Viña Santa Rita, Inversiones Elecmetal Ltda. (ME Global Inc. (USA) y ME Elecmetal (China) Co., Ltd.) y Fundición Talleres Ltda. Los resultados del ejercicio 2013 son una utilidad total de $46.469 millones, cifra que no es comparable con la utilidad total de $65.207 millones del año anterior que incluye una ganancia extraordinaria de $29.540 millones después de impuestos por la venta de Megavisión y sus afiliadas. Si se excluye este efecto extraordinario, la utilidad total de 2013 aumentó en $10.802 millones o un 30,3% respecto del año anterior.

ELECMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM$)	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
Ingresos de explotación	516.017	460.522
Costos de explotación	(380.755)	(344.286)
Ganancia bruta	**135.262**	**116.236**
Costos de distribución	(10.787)	(9.411)
Gasto de administración	(60.883)	(52.817)
Ganancia por actividades operacionales	**65.396**	**55.219**
Resultado en asociadas	2.465	2.545
Impuesto a las ganancias	(15.899)	(15.533)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	0	29.540
Utilidad total después de impuestos	**46.469**	**65.207**

De la ganancia total de $46.469 millones del período, la cantidad de $37.021 millones son atribuibles a los propietarios de la controladora y $9.449 millones son atribuibles a participaciones no controladoras (interés minoritario).

Las ventas consolidadas de 2013 alcanzaron a $516.017 millones, cifra que es 12,1% superior al año 2012 ($460.522 millones). El aumento se explica por mayores ventas en los negocios metalúrgico (19,7%), vitivinícola (8,4%) y envases de vidrio (0,8%).

La ganancia bruta del período fue de $135.262 millones, que representa un aumento de 16,4% en comparación al año 2012, se explica por una mayor ganancia bruta en los negocios metalúrgico, vitivinícola y envases.

La ganancia de actividades operacionales consolidada alcanzó a $65.396 millones, cifra que es 18,4% superior al ejercicio anterior, de los cuales $37.686 millones corresponden al negocio metalúrgico (aumento de 11,8%), $19.314 millones al negocio de envases de vidrio (aumento de 14,2%), $8.625 millones al negocio vitivinícola (aumento de 39%) y una pérdida de $229 millones en otros negocios.

La participación en asociadas (filiales no consolidadas) de 2013 reportó una utilidad de $2.465 millones, que se compara con la utilidad de $2.545 millones obtenida el ejercicio anterior.

El gasto por impuesto a las ganancias al cierre de 2013 es un cargo de $15.899 millones (cargo de $15.533 millones en el año 2012).

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

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
Ingresos de explotación	284.855	238.021
Costos de explotación	(226.279)	(187.119)
Ganancia bruta	58.576	50.902
Ganancia por actividades operacionales	**37.686**	**33.712**

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, Fundición Talleres y ME Global (EE.UU.) más la comercialización de productos fabricados por terceros bajo nuestras especificaciones, alcanzaron a $284.855 millones en 2013, que es 19,7% mayor que el ejercicio 2012. El aumento en ventas se explica por la actividad en la minería mundial donde la compañía está presente en 35 países y la exitosa penetración del negocio de bolas de molienda. La ganancia de actividades operacionales consolidada del negocio de acero fue de $37.686 millones, que se compara con $33.712 millones del año 2012, producto del aumento en las ventas y de eficiencias operacionales provenientes de proyectos de ampliación y optimización ya efectuados.

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

i) ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co. Ltd., la filial en China de Elecmetal con el socio local Long Teng Steel Co. Ltd., durante el último trimestre del año 2013 completó la segunda fase de la planta de 400.000 toneladas de bolas de molienda inaugurada en marzo de 2012. La fase tres está actualmente en pleno desarrollo y ya se concluyó la primera línea de las dos que contempla.

ii) El Directorio de Elecmetal, aprobó el año 2012 una inversión de US$45 millones más el capital de trabajo para la construcción de una fundición de aceros especiales en la ciudad de Changzhou, provincia de Jiangsu, China más la inversión necesaria en capital de trabajo para el desarrollo de este nuevo negocio. La planta tendrá una capacidad de 30.000 toneladas de repuestos para equipos de molienda, que se destinará principalmente a la gran minería de la región Asia, África y Oceanía. El segundo semestre de 2013 comenzó la construcción de la planta, la cual, junto a la fabricación de los equipos, avanzan de acuerdo a lo planificado y debiera entrar en operaciones paulatinamente durante el segundo semestre de 2014.

iii) En relación al Proyecto de Modernización de la planta en Rancagua, se están completando los estudios de ingeniería y avanzando en las obras previas.

Negocio de Envases (Cristalerías de Chile individual):

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
Ingresos de explotación	109.822	108.948
Costos de explotación	(79.227)	(82.158)
Ganancia bruta	30.595	26.790
Ganancia por actividades operacionales	**19.314**	**16.915**

La venta de envases en el año 2013 alcanzó a $109.822 millones, que es 0,8% superior a las ventas del ejercicio 2012 ($108.948 millones). La ganancia bruta del negocio de envases fue de $30.595 millones, que es 14,2% superior al año 2012 ($26.790 millones), explicado principalmente por los aumentos de productividad en las operaciones y una disminución en los costos energéticos y otros costos de producción.

La ganancia de actividades operacionales fue de $19.314 millones el año 2013, comparadas con $16.915 millones en el año anterior.

El resultado total consolidado de Cristalerías de Chile al 31 de diciembre de 2013 fue una utilidad de $21.126 millones, la que no es comparable con la utilidad del ejercicio 2012 de $46.247 millones, ya que ésta incluye una ganancia extraordinaria de $29.973 millones después de impuestos producto de la venta de Megavisión y sus afiliadas efectuada en marzo de 2012.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita):

Estado de Resultados (MM$)	01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
Ingresos de explotación	121.535	112.132
Costos de explotación	(75.277)	(73.487)
Ganancia bruta	46.258	38.645
Ganancia por actividades operacionales	**8.625**	**6.207**

Ventas Viña Santa Rita		01-01-2013 31-12-2013	01-01-2012 31-12-2012
Exportaciones de vino	M.cajas	2.841	2.665
	MUS$	104.400	94.241
Ventas mercado nacional	MLts.	64.400	60.762

Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ingresos por ventas en el año 2013 por $121.535 millones, lo que representa un aumento de 8,4% respecto del año 2012, y comprenden venta de vinos en el mercado nacional y de exportaciones, venta de licores y otras.

En relación a las exportaciones consolidadas, Viña Santa Rita y sus filiales exportaron en el período un total de 2.841.000 cajas, cifra que es 6,6% superior al año 2012. El precio promedio FOB por caja fue de 36,8 US$/Caja y las ventas valoradas de exportaciones alcanzaron un monto de US$104,4 millones, que son 3,9% y 10,8% superiores, respectivamente, al ejercicio 2012. Los principales mercados de exportación para Viña Santa Rita y sus filiales son Estados Unidos, Irlanda, Escandinavia, Canadá, Reino Unido, Holanda, Japón, China, Brasil y Colombia.

En el mercado nacional, el volumen de ventas del año 2013 alcanzó a 64,4 millones de litros, lo que representa un aumento de 6% respecto del año anterior. A su vez, el precio de venta promedio disminuyó en 0,8% respecto del período anterior. Las ventas valoradas del mercado nacional alcanzaron a $57.670 millones, lo que representa un aumento de 5,2% respecto del ejercicio anterior.

La Ganancia Bruta fue de $46.258 millones, que es 19,7% superior a la del año anterior. La ganancia de actividades operacionales fue de $8.625 millones, que es 39% superior a la ganancia de $6.207 millones el ejercicio 2012. Los costos de distribución aumentan un 9% debido a los mayores embarques al exterior y mayores ventas en el mercado nacional y los Gastos de Administración y Venta totales aumentaron en un 16,0% explicado principalmente por el crecimiento de las ventas totales y adicionalmente producto de una mayor inversión en marketing tanto en el mercado nacional como en el extranjero, por apertura y expansión de oficinas comerciales en el exterior y producto de mayores gastos en remuneraciones e indemnizaciones por concepto de racionalización de gastos centrales.

El resultado total consolidado de Viña Santa Rita al 31 de diciembre del 2013 fue una utilidad neta de $6.105 millones ($3.115 millones en el año 2012).

Los principales indicadores a diciembre de 2013 han tenido el siguiente comportamiento:

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 3,74 se explica por el reconocimiento en pasivos de la disminución de capital en la subsidiaria indirecta Marinsa.
- Razón Acida: Este índice de 2,37 se explica por la misma razón anterior.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,18 Se explica porque la deuda total es mínima en relación al patrimonio de la compañía.

- Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento de corto plazo alcanza a un 0,19 respecto de la deuda total.

- Endeudamiento de Largo Plazo: Este índice alcanzó a un 0,81 debido a la obtención de crédito durante el período por parte de la subsidiaria Navarino.

Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

INDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a 5% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2013.

- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 3% debido a la utilidad generada en el ejercicio del 2013.

- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a 0,00

- Retorno de Dividendos (cifras en US$, centavos): No se han pagado dividendos en últimos 12 meses.

- Resultado por Acción (cifras en US$, centavos): Este índice alcanzo a 0,06 debido a la utilidad del ejercicio 2013.

- Valor Bursátil de la Acción (cifras en $): El valor de la acción se mantuvo en relación a diciembre del 2012 quedando al 31 de diciembre de 2013 en $ 700

3. - Análisis de los Flujos de Fondos.

Durante el ejercicio 2013 el saldo del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a de MUS$ 10.194

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación por MUS$ 5.810 se explica principalmente por, dividendos recibidos de MUS$ 11.263, compensado por pagos a proveedores de MUS$ 1.136 e intereses pagados netos por MUS$ 1.245 y Otras Salidas de efectivo por MUS$ 3.617, relacionado con la liquidación de impuestos cursada por el SII a la subsidiaria indirecta Marinsa..

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto positivo de MUS$ 12.543, lo que se explica principalmente por la obtención de crédito de largo plazo por MUS$ 23.551 compensado con el prepago del mismo por MUS$ 21.988 en la subsidiaria Marinsa, y prepgao del crédito que mantiene Quemchi con el Banco Santander por MUS$ 793 y la obtención de crédito en Navarino por MUS$ 12.050

Las actividades de inversión presentan un flujo neto negativo de MUS$ 11.451. Lo anterior se explica por la venta de acciones de SM SAAM por MUS$ 47.982 compensado con la compra de acciones de Elecmetal por MUS$ 26.415 y suscripción de acciones en CSAV por MUS$ 20.361 por parte de la subsidiaria indirecta Marinsa, compra de acciones de Marinsa por MU$ 11.151 y compra de Acciones de Elecmetal por MUS$ 831 en la subsidiaria Navarino, además de la compra de acciones de Elecmetal en Quemchi por MUS$ 658

4.- Análisis de los Riesgos de Mercado.

El riesgo de mercado de Quemchi, al ser esta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones. A la fecha, la inversión en CSAV S.A., representa el 39,4% de sus activos, la inversión en la Cía. Electrometalúrgica S.A. y sus filiales, el 33,7% y la inversión en SM SAAM el 20,2% de ellos (todas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros).

Indices Financieros Balance Quemchi Consolidado

			dic-13	dic-12
Liquidez Corriente	=	Activos Circulantes / Pasivos Circulantes	3,74	20,35
Razón Acida	=	Recursos Disponibles / Pasivos Circulantes	2,37	8,30
Endeudamiento	=	Total Pasivo Exigible / Patrimonio	0,18	0,07
		Deuda Corto Plazo / Deuda Total	0,19	0,05
		Deuda Largo Plazo / Deuda Total	0,81	0,95
Cobertura Gastos Financieros	=	Resultado antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros	7,52	-52,11
Rentabilidad Patrimonio	=	Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	5%	-4%
Rentabilidad del Activo	=	Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	3%	-2%
Rendimiento Activos Operacionales	=	Resultado Operacional del Ejercicio / Activos Operacionales Promedio **(1)**	0,00	-0,30%
Retorno de Dividendos (Cifras en centavos de dólares)	=	Dividendos Pagados en los últimos 12 meses / Precio de Mercado de la Acción	0,00	0,00
Resultado por Acción (Cifras en centavos de dólares)	=	Resultado del Ejercicio / Número de Acciones	0,06	-0,05
Valor Bursatil de la acción (Cifras en pesos)	=		700,00	700,00

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

Total de Activos	**A:**	**sep-13**	**dic-12**
(Cifras en miles de USD)			
Circulantes		16.057	9.481
Fijos		0	0
Otros Activos		233.294	262.888
Total Activos		**249.351**	**272.369**
Aumento / Disminución por:			
Activos Fijos:			
Compras		0	0
Ventas		0	0
Inversiones en Asociadas:			
Inversiones		-11.451	-123.561
Resultados Netos		711	-18.586
TEUS movilizados		**0**	**0**
(Cifras en miles)			
Estado de Resultado			
(Cifras en miles de USD)			
Ingresos de Explotación:			
	Inversiones y otros	304	472
Costos de Explotación:			
	Inversiones y otros	-1.067	-854
Costos de:			
Administración		-421	-471
Financiero		-1.512	-339
Resultados:			
Operacional		-1.184	-853
No Operacional		11.040	-17.151
RAIIDA e IE **(2)**		11.339	-17.879
Impuesto a la Renta		437	481
Pérdida / Utilidad atribuible a los accionistas		7.243	-5.507

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