QUEMCHI S.A Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

QUEMCHI S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Externos

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Resultado Integrales Consolidado

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Efectivo -Método Directo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidado

MUS$: Cifras expresadas en miles de dólares

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Quemchi S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Quemchi S.A. y subsidiaria, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quemchi S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (inversión contabilizada por el método de la participación en la subsidiaria indirecta Marítima de Inversiones S.A. que al 31 de diciembre de 2013, representa el 39% del total de activos), presenta pérdida operacional, pérdida del ejercicio y flujo de caja operacional negativo. La Administración de esa Compañía continua ejecutando una serie de acciones para revertir los efectos adversos señalados y fortalecer la posición comercial, operacional y financiera de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y afiliadas. La mejora en estos indicadores dependerá de la efectividad de los planes implementados por la Administración de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. La información financiera de Quemchi S.A. no incluye ningún ajuste que podría resultar de conocerse el resultado de esta incertidumbre.

Alejandra Vicencio S.

KPMG Ltda.

Santiago, 12 de marzo de 2014

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

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

ACTIVOS	**Notas**	**Al 31 de diciembre de 2013 MUS$**	**Al 31 de diciembre de 2012 MUS$**
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	10.194	3.869
Otros activos financieros, corrientes	6	219	207
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		5	11
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	5.624	3.858
Activos por impuestos, corrientes	9	15	1.536
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		16.057	9.481
Activos corrientes totales		**16.057**	**9.481**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	232.566	262.151
Plusvalía		245	244
Activos por impuestos diferidos	10	483	493
Total de activos no corrientes		**233.294**	**262.888**
TOTAL DE ACTIVOS		**249.351**	**272.369**

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 31 de diciembre de 2013 MUS$**	**Al 31 de diciembre de 2012 MUS$**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	11	480	307
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12	3.819	118
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	-	41
Pasivos corrientes totales		4.299	466
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	11	18.519	8.544
Total de pasivos no corrientes		18.519	8.544
Total pasivos		22.818	9.010
PATRIMONIO			
Capital emitido	13	152.857	152.857
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	(31.513)	(24.800)
Otras reservas	13	4.744	9.357
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**126.088**	**137.414**
Participaciones no controladoras		**100.445**	**125.945**
Patrimonio total		**226.533**	**263.359**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**249.351**	**272.369**

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2013	2012
	Notas	MUS$	MU$
Ingresos de actividades ordinarias	14	304	472
Costo de ventas	14	(1.067)	(854)
Margen bruto		(763)	(382)
Gasto de administración		(421)	(471)
Otras ganancias (pérdidas)	15	9.294	1.602
Ingresos financieros	16	29	214
Costos financieros	16	(1.512)	(339)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	711	(18.586)
Diferencias de cambio	17	2.518	(42)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		9.856	(18.004)
Resultado por impuesto a las ganancias	10	437	481
GANANCIA (PÉRDIDA)		**10.293**	**(17.523)**
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.243	(5.507)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		3.050	(12.016)
Ganancia (Pérdida)		**10.293**	**(17.523)**
Ganancia (Pérdida) por Acción US$	19	0,06	-0,05

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

	2013 MUS$	2012 MUS$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	**10.293**	**(17.523)**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	423	(127)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(8.253)	6.679
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	538	(1.829)
Total otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	**(7.292)**	**4.723**
Resultado integral total	**3.001**	**(12.800)**
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.630	(2.756)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	371	(10.044)
Resultado integral total	**3.001**	**(12.800)**

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

QUEMCHI S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

			Reservas								
	Cambios en capital emitido	**Prima de emisión**	**Reservas por diferencias de cambio de conversión**	**Reservas de coberturas de flujo de caja**	**Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos**	**Otras reservas varias**	**Total otras reservas**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas**	**Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora**	**Participaciones no controladoras**	**Patrimonio neto total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**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)								7.243	7.243	3.050	10.293
Otro resultado integral			(5.362)	219		530	(4.613)	-	(4.613)	(2.679)	(7.292)
Resultado integral			(5.362)	219	-	530	(4.613)	7.243	2.630	371	3.001
Emisión de patrimonio									-		-
Dividendo mínimo											
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto								(13.956)	(13.956)	(25.871)	(39.827)
Total cambios en patrimonio	-		(5.362)	219	-	530	(4.613)	(6.713)	(11.326)	(25.500)	(36.826)
Saldo Final periodo actual 31 de diciembre de 2013	152.857	-	11.681	18.068	-	(25.005)	4.744	(31.513)	126.088	100.445	226.533
Nota	**13**	**13**	**13**	**13**	**13**	**13**	**13**				

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

QUEMCHI S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Cambios en capital emitido	Prima de emisión	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio neto total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2012	152.395	462	12.640	17.910	-	(23.944)	6.606	(13.518)	145.945	153.347	299.292
Cambios en el patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								(5.507)	(5.507)	(12.016)	(17.523)
Otro resultado integral			4.403	(61)	-	(1.591)	2.751	-	2.751	1.972	4.723
Resultado integral			4.403	(61)	-	(1.591)	2.751	(5.507)	(2.756)	(10.044)	(12.800)
Emisión de patrimonio									-		-
Dividendo mínimo											
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto								(5.775)	(5.775)	(17.358)	(23.133)
Total cambios en patrimonio	-		4.403	(61)	-	(1.591)	2.751	(11.282)	(8.531)	(27.402)	(35.933)
Saldo Final periodo actual 31 de diciembre de 2012	152.395	462	17.043	17.849	-	(25.535)	9.357	(24.800)	137.414	125.945	263.359
Nota	**13**	**13**	**13**	**13**	**13**	**13**	**13**				

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

QUEMCHI S.A

Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado Intermedio

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de**	
		2013	**2012**
		MUS$	**MUS$**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.136)	(1.260)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(106)	(118)
Dividendos recibidos		11.263	16.106
Intereses Pagados		(1.245)	(43)
Intereses Recibidos		228	1.685
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		423	1.607
Otras Entradas (Salidas) de efectivo		(3.617)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**5.810**	**17.977**
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		(59.458)	(123.561)
Cobros a entidades relacionadas			100.000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(11.451)**	**(23.561)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		35.601	8.225
Pagos de préstamos		(23.001)	(2.500)
Dividendos pagados		(57)	(43)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**12.543**	**5.682**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		6.902	98
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(577)	206
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**6.325**	**304**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	3.869	3.565
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**5**	**10.194**	**3.869**

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 de Quemchi corresponden al periodo terminado al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, y han sido preparados de acuerdo a 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 12 de marzo 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 al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, 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**
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidado*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 19, *Beneficios a los empleados (2011)*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), *Estados Financieros Separados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 7, *Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

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*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, *Beneficios a los empleados – contribuciones de empleados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014. Se permite adopción anticipada
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 elimianando de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014. Se permite adopción anticipada
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 (adopción anticipada permitida)

Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 21, *Gravámenes.*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014

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 laparticipada.

(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 Diciembre de 2013		
		Directo	Indirecto	Total
96.566.900-0	Navarino S.A.	87,32	-	87,32

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

Al 31 de diciembre de 2012, Quemchi a través de su subsidiaria Navarino, mantenía Obligaciones Bancarias con tasa fija por lo que a esa fecha no existía un riesgo por cambios en las condiciones del mercado.

(a) Riesgo de Crédito

Activos Financieros

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

	31.12.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.194	3.869
Otros activos financieros	219	207
Totales	10.413	4.076

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 31 de diciembre de 2013 y 2012 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31.12.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	10.194	3.869
Otros activos financieros		
Total activos financieros a tasa fija	10.194	3.869
Pasivos financieros a tasa fija:		
Otros pasivos financieros		
Arrendamientos financieros		
Préstamos bancarios	(18.999)	(8.851)
Otros		
Total pasivos financieros a tasa fija	(18.999)	(8.851)
Total pasivos financieros	(18.999)	(8.851)
Posición neta tasa fija	(8.805)	(4.982)
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 31 de diciembre 2013 y 2012, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense.

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)**

Al 31 de diciembre de 2012	**Euro MUS$**	**Real MUS$**	**Peso/UF MUS$**	**Otros MUS$**	**Total MUS$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	3.869		3.869
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	207		207
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	-	-	(8.851)	-	(8.851)
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)			(118)		(118)
Exposición neta al 31 de diciembre de 2012	**-**	**-**	**(4.893)**	**-**	**(4.893)**

Nota 5 Efectivo y Equivalentes a Efectivo

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

Concepto	Al 31 de diciembre de 2013 MUS$	Al 31 de diciembre de 2012 MUS$
Efectivo en caja	4	4
Saldos en bancos	16	348
Depósitos (Fondos Mutuos) (*)	10.174	3.517
Totales	**10.194**	**3.869**

(*) 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 2013 y 2012 es la siguiente:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2013 MUS$	Al 31 de diciembre de 2012 MUS$
Dólar estadounidense		
Peso chileno	10.194	3.869
Totales	**10.194**	**3.869**

Nota 6 Otros Activos Financieros

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$	31.12.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Otros instrumentos financieros	219	207	-	-
Total otros activos financieros	219	207	-	-

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

Los instrumentos financieros corresponden a:

Acciones de la Sociedad Pesquera Coloso S.A., en la cual la subsidiaria indirecta Marinsa posee título de 275.978 acciones. El precio de cierre de las acciones al 31.12.2013 es de $ 340. Adicionalmente Quemchi posee título de 150.500 acciones de Viña Santa Rita, el precio de cierre de las acciones al 31.12.2013 es de $ 140.

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

	Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	Corrientes MUS$	No Corrientes MUS$	Corrientes MUS$	No Corrientes MUS$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.624	-	3.858	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	(41)	-
Totales	**5.624**	**-**	**3.817**	**-**

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

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
76.196.718-5	SM SAAM	Dividendos	Asociada	USD	1.622	2.205
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	$	4.002	1.653
	TOTALES				**5.624**	**3.858**

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
83.032.100-4	Servicios y Consultorias Hendaya S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	$	-	41
	TOTALES				**-**	**41**

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

				Por los periodos terminados al	
Sociedad	**RUT**	**Naturaleza de la relación**	**Descripción de la transacción**	**31.12.2013**	**31.12.2012**
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	7.517	16.079
Servicios y Consultorias Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(297)	(299)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(21)	(92)
SM Saam S.A.	76196718-5	Asociada	Dividendos Recibidos	3.641	-
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Publicaciones legales	(9)	(6)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Dividendos/Intereses	-	1.115
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Aporte Capital	-	(100.000)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Recaudación de Préstamo	-	100.000

Remuneración del Directorio y personal clave de la organización.

Remuneración del Directorio:

Quemchi 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$ 10,7 en 2013, (MUS$ 3,5 en 2012).

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$6,7 en 2013 (MUS$ 13 en 2012).

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Marinsa S.A.
Remuneración personal clave.

La remuneración del personal clave de Marinsa ascendió a MUS$ 133 en 2013 y MUS$ 133 en 2012.

Remuneración del Directorio

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

Año 2013
Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS$ 5.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS$ 5,2, Sr Luis Alvarez M. MUS$ 4.7, Sr Cirilo Elton G. MUS$ 6.0, Sr Arturo Claro F. MUS$ 11.4 , Sr Juan Antonio Alvarez A.MUS$ 6.8, Sr Pablo Lamarca C. MUS$ 7.9, Sr Luis Grez J MUS$ 7.1, Sr Pedro Pellegrini R MUS$ 9.8.

Año 2012
Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS$ 8, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS$ 3, Sr Luis Alvarez M. MUS$ 9, Sr Cirilo Elton G. MUS$ 3, Sr Arturo Claro F. MUS$ 6, Sr Juan Antonio Alvarez A.MUS$ 3, Sr Pablo Lamarca C. MUS$ 13.

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

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

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e	Saldo inicial MUS$	Adiciones MUS$	Participación en resultados MUS$	Dividendos recibidos MUS$	Diferencia de conversión MUS$	Otras variaciones MUS$	Saldo al 31.12.2012 MUS$
Cía Sudamericana de Vapores S.A. (*)	Chile	Dólar	12,35%	120.755	100.000	(38.743)		(47)	(76.287)	105.678
Cia. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	14,10%	71.239	7.056	12.805	(15.879)	5.183	(4.969)	75.435
SM SAAM (*)	Chile	Dólar	12,35%		74.536	7.352	(2.206)	1.543	(187)	81.038
Totales				191.994	181.592	(18.586)	(18.085)	6.679	(81.443)	262.151

(*) La inversión en SM SAAM, corresponde a acciones recibidas producto de la división de CSAV ocurrida con fecha 15 de febrero de 2012, se recibieron a cambio de cada acción de CSAV 1,1168666991 acciones de SM SAAM.

Nota :
El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2012 alcanza a MUS$ 154.454
El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Sudamericana de Vapores S.A. al 31 de diciembre de 2012 alcanza a MUS$95.950
El valor razonable (bursátil) en la asociada SM SAAM. al 31 de diciembre de 2012 alcanza a MUS$ 143.854

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

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

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2012:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cía Electrometalúrgica S.A.	14,10%	1.450.950	636.529	959.502	(827.367)	90.793
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	12,35%	2.482.650	1.617.131	3.431.782	(3.634.255)	(313.611)
SM SAAM	12,35%	1.014.582	348.608	448.047	(396.310)	59.511

Notas:

a) Con fecha 6 de septiembre 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 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 31 de diciembre de 2013 MUS$	Al 31 de diciembre de 2012 MUS$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar (*)	1.585	1.512
Provisión de valuación (**)	(1.585)	-
Otros impuestos por recuperar	15	24
Total impuestos corrientes por cobrar	**15**	**1.536**

(*) 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 diferido	
Tipos de diferencias temporarias	**31 de dicimebre de 2013 MUS$**	**31 de diciembre de 2012 MUS$**	**31 de diciembre de 2013 MUS$**	**31 de diciembre de 2012 MUS$**
Otros	483	493	-	-
Totales	**483**	**493**	**-**	

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 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**

Tipos de diferencias temporarias	**Saldo al 01 de enero de 2012**	**Otras Variaciones**		**Saldo al 31 de diciembre de 2012**
Otros impuestos diferidos	27	466	-	493
Total Activos por impuestos diferidos	**27**	**466**	**-**	**493**

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 31 de diciembre de	
	2013	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Gastos por Impuesto diferido	437	481
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	**437**	**481**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**437**	**481**

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

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

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2013	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Resultado por impuestos diferidos :		
Gasto por impuestos diferidos, nacional	437	481
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	**437**	**481**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**437**	**481**

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 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012
		MUS$		MUS$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		10.293		(17.523)
Total gasto por impuesto a la renta		437		481
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		9.856		(18.004)
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	20,0%	(1.971)	20,0%	3.601
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	24,43%	2.408	(17,33%)	(3.120)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal. total	24,43%	**2.408**	(17,33%)	**(3.120)**
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	4,4%	**437**	2,7%	**481**

Cambio de Tasa Impositiva

La Ley N° 20.630 aprobada el 27 de septiembre de 2012 modificó la tasa de impuesto de primera categoría que se aplicará a las empresas por las utilidades que se obtengan en los años 2012 y siguientes, dejándola en un 20%.

Nota 11 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	Corriente MUS$	No corriente MUS$	Corriente MUS$	No corriente MUS$
Préstamos Bancarios (a)	480	18.519	307	8.544
Totales	**480**	**18.519**	**307**	**8.544**

Nota 11 Otros pasivos financieros, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

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		

Al 31 de diciembre de 2012

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		307	307			8.334			8.334	8.641	7,42%	7,42%
96.640.360-8	Navarino S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	$	Semestral				210					210	210	7,42%	7,42%
				Totales				0	307	307	210	0	8.334	0	0	8.544	8.851		

Nota 12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

	Al 31 de diciembre de 2013 MUS$	Al 31 de diciembre de 2012 MUS$
Disminución de Capital Marinsa	3.692	
Otras cuentas por pagar	127	118
Totales	**3.819**	**118**

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 2012.

La Compañía no posee acciones propias en cartera.

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

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

(c) Costos Emisión de Acciones

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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:

	31.12.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Reserva de Conversión	11.681	17.043
Reserva de Cobertura	18.068	17.849
Otras Reservas	(25.005)	(25.535)
Total reservas	**4.744**	**9.357**

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:

	31.12.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Saldo inicial	17.043	12.640
Variación en asociadas	(5.362)	4.403
Totales	11.681	17.043

Reserva de Cobertura

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

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

	31.12.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Saldo inicial	17.849	17.910
Monto realizado en el ejercicio e imputado a resultados	219	(61)
Totales	18.068	17.849

Nota 13 Patrimonio y Reservas, Continuación

(e) Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto:

En la subsidiaria Marinsa:

- Producto de la dilución de la participación accionaria en la asociada CSAV, se reconoció un cargo a utilidades acumuladas de MUS$ 9.892.

- Adicionalmente se reconoció un cargo a utilidades acumuladas de MUS$ 14.049 producto del menor valor (sobreprecio) generado en la compra de acciones de Elecmetal.

Lo anterior significo para Quemchi reconocer un cargo a utilidades acumuladas de MUS$ 13.151.

(f) Dividendos

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

Al 31 de diciembre de 2012, la sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdida.

Nota 14 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación

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

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2013	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Inversiones y otros	304	472
Total	**304**	**472**

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

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2013	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Inversiones y otros	(1.067)	(854)
Total	**(1.067)**	**(854)**

Nota 15 Otras Ganancias (perdidas)

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2013	**2012**
	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	-
Otros	223	1.602
Saldo al 31 de diciembre 2013	9.294	1.602

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

Marinsa con fecha 23 de mayo solicitó 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 31 de diciembre de	
	2013	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Interes por Depositos a plazo y Fondos Mutuos	29	214
Total	**29**	**214**

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

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2013	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(1.512)	(339)
Total	**(1.512)**	**(339)**

Al 31 de diciembre de 2013, 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 31 de diciembre de	
	2013	**2012**
	MUS$	**MUS$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	(577)	209
Otros Activos Corrientes	274	13
Otros Activos Financieros		19
Activo corriente	-303	241
Total Activo	**-303**	**241**
Préstamos que Devengan Intereses corriente	2.817	(269)
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	4	(14)
Pasivo Corriente	2.821	(283)
Total Pasivo	**2.821**	**(283)**
Total Diferencias de Cambio	**2.518**	**(42)**

Nota 18 Moneda extranjera

Activos Corrientes

ACTIVOS CORRIENTES	**Moneda**	**31.12.2013 Monto MUS$**	**31.12.2012 Monto MUS$**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	10.194	3.869
	USD		
Otros activos financieros corrientes	CLP	219	207
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	5	11
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP	4.002	1.653
	USD	1.622	2.205
Activos por impuestos corrientes	CLP	15	1.536
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	**CLP**	**14.435**	**7.276**
	USD	**1.622**	**2.205**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	84.091	75.435
	USD	148.475	186.716
Plusvalia	CLP	245	244
Activos por impuestos diferidos	CLP	483	493
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	**CLP**	**84.819**	**76.172**
	USD	**148.475**	**186.716**
TOTAL ACTIVOS	**CLP**	**99.254**	**83.448**
	USD	**150.097**	**188.921**

Nota 18 Moneda extranjera, Continuación

PASIVOS CORRIENTES		31.12.2013		31.12.2012	
		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		480		307
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	3.819		118	
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	CLP			41	
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	CLP	3.819	480	159	307
	Totales	3.819	480	159	307

Nota 18 Moneda extranjera, Continuación

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	-	-	-

2012

		Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
PASIVOS NO CORRIENTES	Moneda	Monto MUS$	Monto MUS$	Monto MUS$	Monto MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	210	8.334	-	-
			-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	CLP	210	8.334	-	-

Nota 19 Ganancia (Pérdida) por Acción

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	MUS$ 31.12.2013	MUS$ 31.12.2012
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	7.243	(5.507)
Promedio ponderado del número de acciones	122.019.272	122.019.272
Pérdida por acción US$	**0,06**	**(0,05)**

En número de acciones	**31.12.2013**	**31.12.2012**
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 31 de diciembre de 2013.

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 2013 y 2012, 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

Marinsa

Con fecha 22 de enero de 2014, la asociada de Marinsa, CSAV, informo la suscripción con Hapag-Lloyd AG, de un Memorandum de Entendimiento no vinculante, que establece las bases conforme a las cuales se combinaría el negocio de portacontenedores de CSAV con los negocios de Hapag-Lloyd AG

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.