



memoria anual

2015

 **Marítima  
de Inversiones**





## CONTENIDO

1. Exposición del Presidente	2
2. Identificación de la Sociedad	6
3. Propiedad de la Sociedad	6
4. Administración y Personal	8
4.1 Descripción de la Organización	
4.2 Directorio	
4.3 Comité de Directores	
4.4 Ejecutivos	
5. Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible	12
5.1 Diversidad en el Directorio	
5.2 Diversidad de la Gerencia General y demás Gerencias	
5.3 Diversidad en la Organización	
5.4 Brecha Salarial por Género	
6. Remuneraciones al Directorio, Comité de Directores y Ejecutivos	12
6.1 Directorio y Comité de Directores	
6.2 Ejecutivos	
7. Descripción de Actividades y Negocios de la Sociedad	14
7.1 Objeto social e información histórica de sus negocios	
7.2 Otros antecedentes relativos a actividades y negocios de la sociedad	
7.3 Mercados en que participa la sociedad	
8. Información sobre Subsidiarias y Asociadas e Inversiones en otras sociedades	16
8.1 Subsidiarias	
8.2 Asociadas	
8.3 Inversión en otras sociedades	
9. Política de Dividendos	18
10. Transacciones de acciones	19
11. Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas y del Comité de Directores	21
12. Memoria y Balance Ejercicio 2015	21
Estados Financieros Individuales por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014	22
<b>Anexos:</b>	
A Hechos relevantes comunicados durante el ejercicio	80
B Estados Financieros resumidos de la asociada Compañía Electrometalúrgica S.A. (ELECTOMETAL)	81
C Declaración de responsabilidad.	88

### **Nota a los Señores Accionistas**

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

## DIRECTORIO

Presidente	<b>Sr. Juan Agustín Figueroa Yávar</b>
Vice Presidente	<b>Sr. Juan Antonio Álvarez Avendaño</b>
Directores	<b>Sr. Arturo Claro Fernández</b> <b>Sr. Cirilo Elton González</b> <b>Sr. Luis Grez Jordán</b> <b>Sr. Pedro Pellegrini Ripamonti</b>
Gerente General	<b>Sr. Rodolfo Vergara Silva</b>
Asesores Legales	<b>Estudio Jurídico Claro y Cía.</b>
Auditores Externos	<b>Sres. KPMG Auditores Consultores Ltda.</b>

\* Al 31 de diciembre de 2015 se encuentra vacante el cupo de Director dejado por la renuncia del Sr. Christoph Schiess Schmitz informada como hecho esencial el día 9 de octubre de 2015. En la Junta Ordinaria de Accionistas que debe efectuarse en abril de 2016 debe procederse a la renovación total del Directorio.



## 1. EXPOSICIÓN DEL PRESIDENTE

### Señores Accionistas:

Me es grato presentar a ustedes la Memoria Anual de Marítima de Inversiones S.A. (Marinsa) que informa de los principales hechos relacionados con los negocios de la sociedad por el año 2015 y en la que se da cuenta del resultado de su Balance Anual, el que registra una pérdida de US\$ 93 millones que se compara con una utilidad de US\$ 26,8 millones en el año 2014. Esta importante diferencia se produce por cargos a resultados por US\$ 99,4 millones aproximadamente debido al cambio de valorización de las inversiones en CSAV y SM SAAM a partir del 31 de diciembre de 2015, pasando del método de la participación al de su valor razonable (valor de mercado), según se detalla en las notas N° 3.1 y N° 15. Es necesario dejar en claro que este cambio contable se hizo para dar cabal cumplimiento a las Normas Internacionales Información Financiera (NIIF) o IFRS (en su sigla en inglés) y no genera efectos en la caja de la sociedad.

A continuación daré una breve cuenta sobre las compañías en que la sociedad mantenía inversiones al 31 de diciembre de 2015.

### CÍA. ELECTRO METALÚRGICA S.A. - ELECMETAL

La inversión en Elecmetal representa el 36,5% de los activos de Marinsa, y la participación accionaria en esa empresa alcanzó al 10,9305% al 31 de diciembre de 2015. Elecmetal fabrica partes y piezas especiales de acero fundido y bolas para molinos, y participa en otros negocios a través de sus sociedades filiales.

En el ejercicio 2015 Elecmetal tuvo una utilidad atribuible a la controladora de \$ 32.527 millones que se compara con \$39.184 millones en el 2014.

Las ventas consolidadas de 2015 alcanzaron a \$640.197 millones, cifra que es 6,5% superior al año 2014 que llegaron a \$601.177 millones. El aumento se explica por mayores ventas en los negocios vitivinícola en un 14,6%; metalúrgico en 4,6% y de envases de vidrio un 4,2%.

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, Fundición Talleres y ME Global (EE.UU.) y ME Elecmetal (China) más la comercialización de productos fabricados por terceros bajo especificaciones propias,



alcanzaron a \$366.360 millones en 2015 (\$350.114 millones en 2014), con ventas activas en 35 países. El aumento en ventas se explica principalmente por el negocio de bolas de molienda a pesar de una actividad más lenta en la minería a nivel mundial.

En el negocio de envases de vidrio, las ventas de Cristalerías de Chile en el año 2015 alcanzaron a \$123.282 millones, que es 4,2% superior a las ventas del ejercicio anterior que llegaron a \$118.274 millones. La ganancia bruta del negocio de envases fue de \$38.244 millones, que es 10,3% superior al año 2014 que alcanzó \$34.661 millones. La ganancia de actividades operacionales fue de \$26.451 millones el año 2015, comparadas con \$23.706 millones en el año anterior, es decir se incrementó en un 11,6%

El resultado total consolidado de Cristalerías de Chile al 31 de diciembre de 2015 fue una utilidad de \$31.835 millones, que representa un aumento del 16,1% con respecto al ejercicio anterior.

En el negocio vitivinícola, Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ingresos por ventas en el año 2015 por \$154.603 millones, lo que representa un aumento de 14,6% respecto del año 2014, 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 3.117.300 cajas, cifra que es 9,2% superior al año 2014. El precio promedio FOB por caja fue de 34,4 US\$/Caja que representa una disminución de 8,6% respecto al año anterior explicado principalmente por la depreciación del Euro, Dólar Canadiense y Libra Esterlina respecto del Dólar Americano. Debido a lo anterior las ventas de exportación alcanzaron a US\$ 107,2 millones, lo que representa una disminución de 0,2% respecto del año anterior.

En el mercado nacional, el volumen de ventas del año 2015 alcanzó a 81,1 millones de litros, lo que representa un aumento de 10,2% respecto del año anterior. Las ventas valoradas del mercado nacional alcanzaron a \$75.192 millones, lo que representa un aumento de 15,5% respecto del ejercicio anterior.

El resultado total consolidado de Viña Santa Rita al 31 de diciembre del 2015 fue una utilidad neta de \$12.411 millones que compara con \$10.113 millones en el año 2014, esto es un 22,7% superior al año anterior.

## **SOCIEDAD MATRIZ SAAM (SM-SAAM)**

La inversión de Marinsa en SM-SAAM representa al 31 de diciembre de 2015 un 33,42% de los activos de la sociedad. A su vez la participación accionaria en SM-SAAM alcanzaba al 7,3537% a igual fecha.

En el ejercicio 2015 SM-SAAM obtuvo una ganancia después de impuestos atribuible a la controladora de US\$ 68,9 millones, (US\$ 61 millones en el 2014), el resultado operacional fue una utilidad de US\$ 59,7 millones (US\$ 53,3 millones en el 2014) y el EBITDA alcanzó a US\$ 203 millones, con un alza del 11% respecto del mismo período anterior.

Los resultados del año 2015 fueron positivos, pese al complejo contexto macroeconómico global y a la reconfiguración de la industria naviera, que demanda una porción relevante de los servicios prestados por esa compañía.

El año estuvo marcado por la consolidación de la alianza con Boskalis en la División Remolcadores, que generó sinergias por más de US\$15 millones, superando con creces las proyecciones iniciales.





A ello se sumó el fortalecimiento de Tramarsa, en Perú, a través de una operación que implicó reducir la participación de SAAM en dicha compañía de 49% a 35%. Con los socios locales se acordó traspasar un activo estratégico al portafolio de negocios de la sociedad: el Terminal Internacional del Sur (TISUR), el tercer mayor puerto del vecino país. Este acuerdo generó, además, una utilidad extraordinaria cercana a los US\$32 millones.

Con fecha 11 de enero de 2016, Marítima de Inversiones S.A., informó como hecho esencial la venta al Grupo Luksic de la totalidad de su participación en SM-SAAM S.A. a un precio de \$ 52,53 por acción. Con parte de la caja proveniente de esa venta, que ascendió a aproximadamente \$ 37.612 millones (ver nota 23), se prepagó el saldo del crédito vigente con banco Consorcio por \$ 6.000 millones y la sociedad quedó con una caja de aproximadamente \$ 32.000 millones. El Directorio propondrá en Junta Extraordinaria de Accionistas disminuir el capital de la sociedad y distribuir a los accionistas estos fondos como reparto de capital.

### **CÍA. SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. (CSAV)**

La inversión en CSAV representa al 31 de diciembre de 2015 el 28,43% de los activos de Marinsa y la participación accionaria alcanzó al 6,4955% de esa compañía.

El Resultado atribuible a la controladora para el ejercicio 2015 fue una pérdida de US\$ 14,7 millones, lo que representa un menor resultado de US\$ 403,4 millones respecto al mismo período del año anterior. Este resultado se explica principalmente por las pérdidas operacionales obtenidas en los servicios de transporte operados directamente por CSAV y por la pérdida por dilución de US\$ 83,9 millones proveniente de la participación en Hapag Lloyd A.G. (HLAG), producto del aumento de capital realizado por esa compañía durante 2015 en el contexto de su apertura bursátil. Al cierre del ejercicio 2015 la participación de CSAV en HLAG ascendía al 31,35% de la propiedad y la inversión en esa compañía representaba el 80,5% de los activos de CSAV.

El Resultado Operacional ascendió a una pérdida de US\$ 13 millones al 31 de diciembre de 2015, lo que representa un menor resultado de US\$ 838,6 millones respecto al mismo período del año anterior. Esta

diferencia neta se explica casi íntegramente por la utilidad reflejada tras el cierre de la transacción con HLAG de US\$ 864 millones en el ejercicio 2014, y en una menor medida un mejor resultado de US\$ 25,4 millones respecto a las restantes actividades continuadas, explicado principalmente por la pérdida de US\$ 18,7 millones que CSAV registró en 2014 asociada a la venta de su participación en el negocio conjunto Dry Bulk Handy Holding (DBHH). También resulta importante destacar que durante el año 2015, y a pesar de las desfavorables condiciones de mercado imperantes, CSAV logró una Ganancia Bruta positiva de US\$ 2,9 millones, la que se compara con una pérdida de US\$ 1,8 millones obtenida durante 2014.

El Estado de Resultados muestra que los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron a US\$ 183,1 millones al 31 de diciembre de 2015, lo que representa una caída de US\$ 52,2 millones respecto a igual período del año anterior. Esta baja se explica principalmente por la menor actividad y demanda por transporte de vehículos en los mercados de la costa oeste de Sudamérica; las menores tarifas de flete en este negocio; y por el efecto de la reajustabilidad de una parte de las tarifas de flete a la variación del precio del combustible, que considerando la caída registrada en el precio de dicho insumo durante el ejercicio, contribuyó también a la disminución de ingresos.

### **Juan Agustín Figueroa Y. Presidente**

Santiago, 29 de marzo de 2016



## 2.- IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

**2.1** La Sociedad Marítima de Inversiones S.A. se constituyó por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía Sud Americana de Vapores S.A., celebrada el 29 de diciembre de 1981, en la que se aprobó modificar los estatutos de dicha Compañía y dividirla, constituyendo una nueva Sociedad bajo la razón social de Marítima de Inversiones S.A.

El acta de la Junta Extraordinaria antes aludida se redujo a escritura pública el 5 de enero de 1982 ante el notario público de Valparaíso don Rafael L. Barahona Stahr.

El extracto de dicha escritura pública, donde consta la constitución de la nueva Sociedad, se publicó en el Diario Oficial del 14 de enero de 1982 y se inscribió en el Registro de Comercio de Valparaíso del año 1982 a fojas 49 N° 27 y en el

Registro de Comercio de Santiago del mismo año a fojas 316 N° 186.

**2.2** El domicilio legal de Marítima de Inversiones S.A. es Santiago y Valparaíso y su Rol Unico Tributario es 94.660.000-8. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 0001.

**2.3** La dirección comercial de la Sociedad es calle Hendaya N° 60, piso 12, Santiago y sus números de teléfonos son el 223 315 005 y 223 315 058, y correo electrónico de la Gerencia: rvergara.marinsa@gmail.com. Asimismo el sitio web de la compañía es: [www.marinsa.cl](http://www.marinsa.cl)

**2.4** Marítima de Inversiones S.A. es una sociedad anónima abierta y sus acciones se transan en las Bolsas de Valores con el nemotécnico "marinsa".

## 3. PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

a) Se detalla a continuación la nómina de los doce mayores accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2015:

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
Navarino S.A.	1.691.101.597	59,57
Philtra Limitada	250.530.403	8,82
AFP Habitat S.A. para Fondo de Pensiones	173.135.217	6,10
Soc. de Inversiones Monteverde Ltda.	135.757.592	4,78
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	133.483.633	4,70
Administradora Sintra Limitada	78.216.397	2,76
Transoceánica Inversiones S.A.	46.093.568	1,62
Inmobiliaria Copihue SA	41.059.185	1,45
Chile fondo de Inversion Small Cap	40.016.073	1,41
Quemchi S.A.	36.840.911	1,30
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	17.643.389	0,62
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	15.120.694	0,53
<b>Sub Total</b>	<b>2.658.998.659</b>	<b>93,66</b>
Otros accionistas	180.056.457	6,34
<b>Total de acciones emitidas</b>	<b>2.839.055.116</b>	<b>100,00</b>



El total de accionistas al 31 de diciembre de 2015 era de 2.746.- A la misma fecha no existen acuerdos de actuación conjunta o pactos de accionistas registrados en la compañía.

b) Personas Naturales o Jurídicas que posean o controlen directa o indirectamente acciones o derechos que representan el 10% o más del capital de la sociedad.

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

	N° DE ACCIONES	% TOTAL
Navarino S.A.	1.691.101.597	59,57
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	133.483.633	4,70
Quemchi S.A.	36.840.911	1,30
Productos Agrícolas Pucalán S.A.	1.665.448	0,06
María Luisa Vial Lecaros vda. de Claro	47.548	0,00
<b>Total</b>	<b>1.863.139.137</b>	<b>65,63%</b>

La Sociedad Navarino S.A., R.U.T. N° 96.566.900 -0, es filial de Quemchi S.A., R.U.T. N° 96.640.360-8 la que es filial de Productos Agrícolas Pucalán S.A., R.U.T., N° 92.410.000-1. La controladora final de esta última sociedad es doña María Luisa Vial de Claro, C.N.I. N° 2.852.104-9, quien controla el 100% de sus acciones en su condición de Protectora de la Fundación Educacional Internacional Claro Vial. Las sociedades Inmobiliaria Villarrica Ltda. RUT 79.768.250-0 y Productos Agrícolas Pucalán S.A. R.U.T.92.410.000-1, también son controladas por la Sra. María Luisa Vial de Claro.

Las sociedades y personas antes mencionadas no han formalizado un acuerdo de actuación conjunta, sin perjuicio de lo cual, cabe señalar que es aplicable a las mismas la presunción de actuación conjunta del Artículo 98 de la Ley de Mercado de Valores.

b.2) Personas jurídicas y naturales relacionadas por representación con el ex Director Sr. Christoph Felix Schiess Schmitz, RUT 6.371.875-0.

	N° DE ACCIONES	% TOTAL
Inversiones Philtra Limitada	250.530.403	8,82
Administradora Sintra Limitada	78.216.397	2,76
Transoceánica Inversiones S.A.	46.093.568	1,62
Compañía de Inversiones Transoceánica S.A.	2.800.000	0,10
Inversiones Interchile Ltda.	395.948	0,02
Alimentación Integral S.A.	32.252	0,00
Christoph Felix Schiess Schmitz	22.756	0,00
<b>Total</b>	<b>378.091.324</b>	<b>13,32%</b>

c) Cambios de mayor importancia ocurridos en la propiedad de la sociedad durante el ejercicio 2015.

Durante el ejercicio 2015 no hubo cambios en la tenencia de acciones de la sociedad iguales o superiores al 1% de las acciones en circulación al 31 de diciembre de 2015 y de los actuales primeros 12 accionistas. (Se excluyen Bolsas de Valores)

## 4. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

### 4.1 DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN

La administración de la Sociedad está compuesta por un directorio de siete miembros titulares, un comité de Directores de tres miembros, un gerente y una asistente.

### 4.2 DIRECTORIO

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2013 se procedió a elegir al Directorio de la sociedad por un nuevo período estatutario de tres años.

Fueron elegidos Directores los señores, Juan Antonio Álvarez Avendaño, Arturo Claro Fernández, Cirilo Elton González, Juan Agustín Figueroa Yávar, Luis Grez Jordán, Pedro Pellegrini Ripamonti y Christoph Schiess Schmitz.

Posteriormente, en sesión de Directorio N° 461 se designó Presidente y Vicepresidente del Directorio a los señores Juan Agustín Figueroa Y. y Juan Antonio Álvarez Avendaño, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 se encuentra vacante el cupo de director dejado por la renuncia del Sr. Christoph Schiess Schmitz informada como hecho esencial el día 9 de octubre de 2015. En la Junta Ordinaria de Accionistas que debe efectuarse en abril de 2016

debe procederse a la renovación total del Directorio. El Directorio expresa sus sinceros agradecimientos al Sr. Schiess por la labor realizada durante los años en que se desempeñó como Director.

Se incluye a continuación la nómina de Directores de la sociedad al 31 de diciembre de 2015.

#### Presidente

##### **Sr. Juan Agustín Figueroa Yávar**

(RUT 3.513.761-0)

Abogado de la Universidad de Chile, Ex Ministro de Estado (1990-1994); Socio del Estudio Jurídico DyP, Abogados; Ex Profesor de Derecho Procesal de la Facultad de Derecho de la Universidad de Chile; se desempeña además como Director en diversas empresas nacionales; Presidente de la Fundación Pablo Neruda; Presidente de la Sociedad de Bibliófilos de Chile. Se desempeña como Presidente de Marítima de Inversiones S.A. desde Abril de 1994.

#### Vicepresidente

##### **Sr. Juan Antonio Álvarez Avendaño**

(RUT 7.033.770-3)

Abogado de la Universidad de Chile. MBA, Pontificia Universidad Católica de Chile. Se desempeña como Director de diversas empresas nacionales, como Vice Presidente Ejecutivo de Parque Arauco S.A., y Director de Marítima de Inversiones S.A. desde Abril de 2010.



## Directores

### **Sr. Arturo Claro Fernández** (RUT 4.108.676-9)

Ingeniero Agrónomo de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Se desempeña actualmente como Director en diversas empresas nacionales. El Sr. Claro es Director de Marítima de Inversiones S.A. desde Abril de 1987.

### **Sr. Cirilo Elton González** (RUT 5.402.249-2)

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Se desempeña actualmente como Gerente General de Cristalerías de Chile S.A. y Navarino S.A. El Sr. Elton es Director de Marítima de Inversiones S.A. desde Abril de 1988.

### **Sr. Luis Grez Jordán** (RUT 9.386.170-1)

Abogado, Universidad Diego Portales; Master of Laws in International Legal Studies, Washington College of Law, The American University; MBA, Escuela de Negocios, Universidad Adolfo Ibáñez, Magíster en Gestión Educacional de Calidad, Universidad de Los Andes; Director Ejecutivo Fundación Educacional Emejota Jotace, y Director de las sociedades Navarino S.A., Ediciones Financieras S.A. y Ediciones e Impresos S.A. El Sr. Grez es Director de Marítima de Inversiones S.A. desde Abril de 2013.

### **Sr. Pedro Pellegrini Ripamonti** (RUT 7.017.242-9)

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile; Master en Derecho New York University (LLM-CJ); MBA, Pontificia Universidad Católica de Chile; se desempeña como Director desde Abril de 2013.

## 4.3 COMITÉ DE DIRECTORES

La Sociedad ha conformado el Comité de Directores en virtud de lo dispuesto por el Art. 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas. En sesión de Directorio N° 461, celebrada el 30 de abril de 2013 y luego de la renovación del Directorio, el Director Independiente Sr. Pedro Pellegrini Ripamonti pasó a integrar el Comité de Directores por derecho propio de acuerdo a la ley y procedió a designar a los Directores Sres. Arturo Claro Fernández y Luis Grez Jordán, para integrar junto a él, el Comité de Directores de la sociedad. Luego en sesión del Comité de Directores celebrada a continuación de la reunión del Directorio antes mencionada, se designó Presidente de dicho Comité al Sr. Pedro Pellegrini Ripamonti y Vicepresidente al Sr. Arturo Claro Fernández.

Durante el ejercicio 2015 el Comité de Directores se abocó al estudio de las materias que específicamente lo faculta la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas en el Art. 50 bis, vigente al 31 de diciembre de 2015, en lo que se detalla a continuación:

- a) Revisión trimestral de la FECU y del informe de los auditores externos, cuando corresponde, en forma previa a la aprobación del Directorio, en sesiones N°s. 161, 162, 163 y 164 celebradas el 30 de marzo, 26 de mayo, 1 de septiembre y 24 de noviembre de 2015, respectivamente.
- b) Proposición de auditores externos al Directorio en sesión N°161 celebrada el 30 de marzo de 2015.
- c) Examen de los sistemas de remuneraciones de los empleados, en sesión N° 165 del 9 de diciembre de 2015.
- d) Revisión de las transacciones con partes relacionadas (Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas) en lo que respecta a lo siguiente:  
En sesión N° 161 de fecha 30 de marzo de 2015 se aprobó por unanimidad la publicación de las citaciones a Juntas de Accionistas en el Diario Financiero, cifras de montos no relevantes y de acuerdo a condiciones de equidad que prevalecen en el mercado.  
En sesión N° 165 de fecha 9 de diciembre de 2015 se aprobó por unanimidad el desarrollo de una aplicación web por la empresa relacionada "Servicios Compartidos TICEL LTDA", por un monto no relevante y en condiciones de mercado
- e) Análisis del informe de control interno emitido por los auditores en la sesión N° 165 del 9 de diciembre de 2015.
- f) En sesión N° 160 de fecha 9 de marzo de 2015 se aprobó el informe de gestión anual del comité por el período comprendido entre enero y diciembre de 2014.
- g) Informe de Gestión Anual del Comité:  
Se transcribe a continuación dicho informe en virtud de lo instruido en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros.



## INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE ENERO Y DICIEMBRE DE 2015

- 1) Con fecha 9 de marzo de 2015, en su sesión N° 160, el Comité de Directores (el "Comité"), analizó y aprobó su informe al Directorio, por el período comprendido entre enero y diciembre de 2014.
- 2) Con fecha 30 de marzo de 2015, en sesión número 161 del Comité, y con la presencia de los invitados Sra. Alejandra Vicencio y el Sr. Gustavo Reyes de KPMG Auditores-Consultores y del Sr. Cristián Gómez Sub Gerente de Contabilidad de Servicios y Consultorías Hendaya S.A., empresa encargada de llevar la contabilidad de la Sociedad, se llevó a cabo el análisis de los estados financieros del año 2014. KPMG presentó a los miembros del Comité el informe sobre el proceso de auditoría y el detalle de los estados financieros y temas relevantes del ejercicio 2014, indicando que no existe necesidad de ajustes a los mismos y que tampoco existen puntos pendientes ni observaciones que formular en relación al Informe de Control Interno.

Luego se llevó a cabo un análisis de las partidas contables y de resultados, los que muestran una utilidad del ejercicio por MUS\$ 26.835. Luego del análisis y varias consultas, en las que participaron todos los asistentes a la reunión, los miembros del Comité acordaron aprobar los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y demás informes financieros y recomendar al Directorio su aprobación.

Asimismo el Comité revisó en dicha sesión los antecedentes y propuestas de los auditores externos Ernst & Young, Deloitte, PwC y KPMG con relación a la auditoría de los estados financieros de Marinsa para el periodo 2014.

Del análisis detallado de los antecedentes propuestos y de los costos asociados, se concluyó que la mejor alternativa para los intereses de Marinsa sigue siendo KPMG alcanzando UF 179 para el año 2015, además que KPMG aseguraba una alta calidad y profesionalismo en su trabajo. El Comité decidió proponer al Directorio que ésta sea la primera alternativa y, en subsidio o como segunda alternativa, la firma Deloitte.

Finalmente, el Comité analizó también en la misma sesión los costos asociados al periódico donde deben realizarse las publicaciones de la Sociedad

para la Junta de Accionistas y, de los antecedentes se concluyó que la mejor alternativa es Diario Financiero y que, la condición de empresa relacionada de esa publicación no era impedimento para su aprobación, por cuanto además de ser más económico, es un medio de amplia difusión. En consecuencia, el Comité recomendó aprobar el Diario Financiero para realizar las publicaciones y proponer al Directorio para que así lo apruebe.

- 3) Con fecha 26 de mayo de 2015, en sesión número 162 del Comité, y con la presencia del Sr. Cristián Gómez A., ya individualizado, se revisaron los Estados Financieros completos al 31 de marzo de 2015.

Se analizaron los resultados de las asociadas y también se analizó el resultado neto individual el cual es levemente negativo. Se sugirieron algunas mejoras en la redacción de algunas notas y en el análisis razonado. También el Gerente y el representante de Hendaya S.A. dieron respuesta a las consultas formuladas por los Directores. Finalmente, el Comité acordó recomendar al Directorio la aprobación de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2015.

- 4) Con fecha 1 de septiembre de 2015, en sesión número 163 del Comité, y con la presencia de la Sra. Alejandra Vicencio y el Sr. Gustavo Reyes, ambos de la firma KPMG Auditores-Consultores, y del Sr. Cristián Gómez A., ya individualizado, los representantes de KPMG realizaron una presentación sobre lo que incluyó la revisión limitada efectuada por ellos sobre los Estados Financieros al 30 de junio de 2015.

Luego se analizaron las distintas partidas del Estado de Resultados y situaciones relevantes del período enero junio 2015. Se analizó también en detalle el borrador del informe de los auditores y se consultaron y revisaron diversos tópicos, discusión en la que participaron todos los asistentes a la sesión. Finalmente, el Comité acordó aprobar el informe en borrador presentado por los auditores Sres. KPMG y los Estados Financieros completos al 30 de junio de 2015 y proponer a su vez al Directorio, la aprobación de los Estados Financieros recién mencionados.

- 5) Con fecha 24 de noviembre de 2015, en sesión número 164 del Comité, y con la presencia del Sr. Cristián Gómez A., ya individualizado, se analizaron los Estados Financieros completos de la Sociedad al 30 de septiembre de 2015. Se analizaron los resultados reconocidos por las inversiones de propiedad de Marinsa y el resultado neto individual.

Luego se analizaron detalladamente los distintos componentes de la FECU, se sugirieron algunas mejoras en la redacción de algunas notas y análisis razonado. Se hicieron diversas consultas sobre la FECU a las que el Gerente y el representante del Hendaya dieron respuesta. Finalmente, el Comité, al no haber observaciones que formular sobre los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2015, acordó aprobarlos e informar sobre esto al Directorio de la Sociedad.

- 6) Con fecha 9 de diciembre de 2015, en sesión número 165 del Comité, se analizó el Informe de Control Interno emitido por los auditores externos Sres. KPMG por el ejercicio 2015, y se examinaron los sistemas y políticas de remuneraciones de los empleados de la Sociedad.

Al respecto, el Informe de Control Interno no presenta observaciones al igual que comparativamente con el ejercicio anterior. En relación a los sistemas y políticas de remuneraciones, se analizó que no ha habido cambios en las remuneraciones reales y que no existen remuneraciones variables. Los miembros del Comité formularon consultas, analizaron la materia y concluyeron que no hay observaciones que realizar sobre esta materia, y acordando informar al Directorio sobre esto.

Adicionalmente, en la misma sesión, el comité autorizó el desarrollo de una aplicación web denominada "Portal de Directores", para uso del Directorio proporcionada por la empresa relacionada "Servicios Compartidos TICEL Ltda." por un monto no relevante y que luego del análisis de rigor, el Comité concluyó que este desarrollo se ajusta a lo consignado en el Art. 147 de la ley 18.046, no viéndose inconveniente a que lo realice dicha empresa, y recomendando al Directorio la aprobación de dicha propuesta.

De acuerdo a lo establecido en el Art.50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas el Comité de Directores concluyó que no existen recomendaciones que formular a los accionistas de la Sociedad.

Este informe fue aprobado unánimemente en sesión de Comité de Directores de fecha 10 de marzo de 2016.

#### **4.4 EJECUTIVOS**

##### **Gerente General**

**Sr. Rodolfo Vergara Silva** (RUT 4.775.053-9)

Contador Público y Contador Auditor de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Se desempeña en el cargo desde enero de 1982.



## 5. RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

### 5.1 DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2015, los actuales seis miembros del Directorio eran hombres, de nacionalidad chilena.



En cuanto al rango de edad, dos Directores tienen entre 41 y 50 años; un director entre 51 y 60 años; un Director entre 61 y 70 años y 2 Directores más de 70 años.

En cuanto al número de personas por antigüedad como Director, uno tiene menos de 3 años en el cargo; uno entre 3 y 6 años y los restantes cuatro Directores tienen más de 12 años ocupando dicha posición.

### 5.2 DIVERSIDAD DE LA GERENCIA GENERAL Y DEMÁS GERENCIAS

Existe solo un Gerente General, chileno, de entre 61 y 70 años, con más de 12 años de antigüedad, no existen otras Gerencias en la sociedad.

### 5.3 DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN

La sociedad tiene dos empleados, un Gerente General y una asistente, ambos chilenos. La asistente entre 51 y 60 años de edad y con más de 12 años de antigüedad.

### 5.4 BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

El sueldo bruto de la asistente representa un 20,51% del sueldo bruto del Gerente General.

## 6. REMUNERACIONES AL DIRECTORIO, COMITÉ DE DIRECTORES Y EJECUTIVOS

### 6.1 DIRECTORIO Y COMITÉ DE DIRECTORES

Las remuneraciones al Directorio y al Comité de Directores fueron fijadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 27 de abril de 2015, y comprenden una dieta por asistencia a sesiones de Directorio y Comité de Directores y una participación al Directorio sobre las utilidades líquidas del ejercicio. El detalle de los montos se indica en la Nota 7 de los Estados Financieros adjuntos. Durante el año 2015 no hubo otros gastos directamente asignables al Directorio y/o al Comité de Directores. Asimismo el Comité no consideró necesario

incurrir en otros gastos ni en honorarios de asesores durante el año 2015.

### 6.2 EJECUTIVOS

Las remuneraciones brutas a los ejecutivos de la sociedad durante el año 2015 ascienden a MUS\$ 110 aproximadamente. En dicho ejercicio no hubo pagos por concepto de indemnización por años de servicios a ejecutivos. Se deja constancia que no existen planes de incentivos como compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros.





## 7. DESCRIPCIÓN DE ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

### 7.1 OBJETO SOCIAL E INFORMACIÓN HISTÓRICA DE SUS NEGOCIOS

Los estatutos Sociales señalan en forma expresa todas las actividades y negocios que puede desarrollar la sociedad. En el artículo primero se define el siguiente objeto social: "Realizar actividades de inversión en bienes inmuebles, corporales o incorporeales, urbanos o rurales. Realizar actividades de inversión en bienes muebles incorporeales, como acciones, bonos, debentures, derechos en sociedades de personas, pagarés, letras de cambio, certificados de depósito, documentos negociables y valores mobiliarios y efectos de comercio en general, sean emitidos por el Estado, por instituciones públicas o por entidades o sociedades privadas, nacionales o extranjeras". Los negocios de la sociedad, desde su creación, se han desarrollado fundamentalmente en el ámbito financiero a través de instrumentos a plazo en Bancos y en la adquisición de acciones de empresas ya existentes como es el caso de las inversiones en Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM SAAM) y Cía. Electro Metalúrgica S.A., sobre las que se incluyen más detalles en el punto 8 de esta memoria y que de hecho constituyen una parte importantísima de los activos de la sociedad.

Las sociedades antes mencionadas son sociedades anónimas abiertas sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### 7.2 OTROS ANTECEDENTES RELATIVOS A ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

- a) Productos, negocios o actividades: El giro de la Sociedad es principalmente financiero y de inversiones.
- b) Proveedores y clientes: Debido al giro de la sociedad no existen.
- c) Propiedades: La Sociedad no posee propiedades inmuebles.
- d) Equipos: La Sociedad no posee los equipos ni maquinaria industrial.
- e) Seguros: No existen
- f) Marcas y Patentes: La Sociedad tiene registrada la marca "MARINSA" para distinguir servicios de inversiones tanto en bienes inmuebles como en



bienes muebles, corporales o incorporeales, en las provincias de Valparaíso y Santiago en la Clase 36. El plazo legal de uso es por 10 años contados desde el 26 de Septiembre de 2015. También a partir del 24 de Agosto de 2000 la sociedad tiene registrado el nombre de dominio "marinsa.cl" en el registro NIC-Chile por dos años renovables, a partir de la fecha antes mencionada. A partir del 18 de octubre de 2010 se registró además en el mismo registro, y por dos años renovables, el dominio "marítimadeinversiones.cl".

g) Contratos: La Sociedad no tiene contratos vigentes de alta cuantía que informar.

h) Actividades financieras: El giro de la Sociedad es fundamentalmente financiero y de inversiones. Mayores detalles y características de estos activos y los factores de riesgo se señalan en los Estados Financieros, en las Notas a los Estados Financieros y en el Análisis Razonado, incluidos en la presente memoria.

i) Factores de Riesgo: Los riesgos que pueden afectar a Marítima de Inversiones S.A., están dados por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que tiene sus inversiones permanentes. De esta manera, los principales riesgos de mercado corresponden a los que experimenten Cía. Sud Americana de Vapores S.A., Sociedad Matriz SAAM S.A. y Cía. Electro Metalúrgica S.A, todas sociedades anónimas abiertas sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

j) Políticas de Inversión y Financiamiento: La Sociedad ha modificado los límites de inversión y financiamiento establecidos a través de la Circular N° 601 del 12 de Marzo de 1986 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante la cual se instruye sobre la necesidad de informar a los accionistas, en Junta, sobre diversas operaciones y límites actualizados que son los siguientes:

a) Inversiones directas o a través de filiales en acciones, derechos en sociedades y otro tipo de activos que correspondan a un porcentaje superior al 20% del total de sus activos consolidados, excepto cuando la inversión o el uso de los recursos se relacione con actividades en que la Sociedad tenga invertido directamente o a través de filiales un porcentaje superior al 10% de sus activos consolidados."

b) Inversiones directas o a través de filiales en títulos de deuda emitidos por bancos e instituciones financieras relacionadas a la Sociedad, que signifiquen acumular en conjunto un porcentaje superior al 20% del total de sus activos consolidados."

c) Inversiones directas o a través de filiales en títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores que lleva esta Superintendencia, emitidos por sociedades relacionadas, que signifiquen acumular en conjunto un porcentaje superior al 20% del total de sus activos consolidados."

d) Préstamos y créditos directos o a través de filiales a entidades relacionadas a la sociedad. Se exceptúan los préstamos y créditos a filiales u originados en operaciones ordinarias del giro de la sociedad."

e) Enajenaciones directas o a través de filiales, de acciones, derechos en sociedades u otros activos que correspondan a un porcentaje superior al 30% de sus activos consolidados. Se excluyen de esta obligación las enajenaciones efectuadas a filiales de la sociedad."

f) Cuando sobrepasen un nivel de endeudamiento consolidado superior a 2 veces el patrimonio de la entidad. En caso de sociedades que tengan actualmente un nivel de endeudamiento superior al anteriormente señalado, deberán informar cuando sobrepasen un endeudamiento superior al próximo dígito entero que supere su nivel actual. Esta obligación no rige para las sociedades que actualmente tengan patrimonio negativo.

Informado el hecho de haberse sobrepasado el nivel de endeudamiento, la junta de accionistas podrá establecer el nuevo nivel que deberá ser informado.

### **7.3 MERCADOS EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD**

Marítima de Inversiones S.A. además de participar en el mercado financiero, tenía al 31 de diciembre de 2015 inversiones en la Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal), Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) y Sociedad Matriz SAAM S.A., sociedades en las que poseía al 31 de Diciembre de 2015 un 10,93%, 6,5% y 7,35%, respectivamente.



## 8. INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

### 8.1 SUBSIDIARIAS

Marítima de Inversiones S.A. no tiene sociedades subsidiarias al 31 de diciembre de 2015.

### 8.2 ASOCIADAS

#### 8.2.1 Inversión en Cía. Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal)

Al 31 de Diciembre de 2015 la sociedad poseía 4.787.578 acciones de la Cía. Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal) lo que representaba un 10,9305% de las acciones emitidas por esa Compañía. A la misma fecha la inversión en Cía. Electro Metalúrgica S.A. representa un 36,50% del activo total individual de Marinsa, en su balance individual.

Cía. Electro Metalúrgica S.A., reviste la naturaleza Jurídica de Sociedad Anónima "abierta". Su capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre de 2015 asciende a M\$ 23.024.953 dividido en 43.800.000 acciones con un patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora ascendente a M\$ 320.904.610, Elecmetal tuvo una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$ 32.526.728 por el ejercicio 2015.

Cía. Electro Metalúrgica es una fundición de acero de piezas especiales y bolas para molinos utilizados en minería y construcción con plantas manufactureras en Chile, en los Estados Unidos de Norteamérica y en la República Popular China. Además de sus operaciones industriales, Elecmetal controla Cristalerías de Chile S.A., el mayor fabricante de envases de vidrio en el país y, entre Cristalerías y Elecmetal controlan la Sociedad Anónima Viña Santa Rita, una de las más importantes exportadoras de vinos de nuestro país.

Al 31 de diciembre de 2015 el Directorio de Elecmetal está compuesto por las siguientes personas: Sr. Jaime Claro Valdés, Presidente; Sr. Baltazar Sánchez Guzmán, Vicepresidente; y los señores Juan Agustín Figueroa Yávar, Carlos Cáceres Contreras, Alfonso Swett Saavedra, Fernando Franke García y Juan Antonio Álvarez Avendaño. El Gerente General es el Sr. Rolando Medeiros Soux.

Los señores Juan Agustín Figueroa Yávar y Juan Antonio Álvarez Avendaño, ejercen también el cargo de Director de Marítima de Inversiones S.A.

Durante el año 2015 no se desarrollaron actos y contratos comerciales entre Elecmetal y Marítima de Inversiones S.A.

### 8.3 INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

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

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad poseía 1.493.930.139 acciones de la Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) lo que representa un 6,4955% de las acciones emitidas por esa Compañía. A la misma fecha la inversión en C.S.A.V. representa un 28,43% del activo total individual de la Sociedad.

Compañía Sud Americana de Vapores S.A. reviste la naturaleza Jurídica de Sociedad Anónima "abierta". El objeto social de Sud Americana de Vapores está orientado fundamentalmente al transporte marítimo nacional e internacional, actividad que desarrolla desde 1872. Participa además en otras actividades navieras de transporte de automoviles y otros especiales con la asociada Hapag Lloyd A.G. en el negocio de portacontenedores a través de la filial CSAV Germany Container Holding GmbH.

Al 31 de Diciembre de 2015 el Directorio de CSAV está compuesto por las siguientes personas: Sr. Francisco Pérez Mackenna, Presidente; Sr. Andrónico Luksic Craig, Vice Presidente; y los señores Juan Antonio Álvarez Avendaño, Hernán Büchi Buc, Arturo Claro Fernández, Canio Corbo Lioi, José de Gregorio Rebeco, Juan Francisco Gutiérrez Irrázaval, Gonzalo Menéndez Duque, Christoph Schiess Schmitz y Víctor Toledo Sandoval. El Gerente General es el Sr. Oscar Hasbún Martínez.

Los señores Juan Antonio Álvarez A. y Arturo Claro F., ejercen también el cargo de Director de Marítima de Inversiones S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 Marítima de Inversiones S.A. vendió a Quiñenco S.A., y a la Inmobiliaria Norte Verde S.A. (filial de Quiñenco) un total de 365.266.602 acciones de Cía. Sud Americana de Vapores S.A. equivalente en ese momento al 18% de las acciones emitidas por esta última.

Durante el ejercicio 2012, Marítima de Inversiones S.A. suscribió US\$ 100 millones en el aumento de capital efectuado por CSAV a principios de 2012 adquiriendo 488.997.695 acciones de esa emisión.

Durante el ejercicio 2013, la sociedad suscribió el 50% de las acciones que le correspondía suscribir en el aumento de capital llevado a cabo en Septiembre de 2013 por CSAV, suscribiendo 416.938.195 acciones de esa emisión por un total de US\$ 20,36 millones.

Durante el ejercicio 2015, la sociedad suscribió 500 millones de acciones en el aumento de capital llevado a cabo en enero de 2015 por un total de US\$17,1 millones

### **8.3.2 Inversión en Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM)**

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad poseía 716.016.838 acciones de SM-SAAM lo que representaba un 7,3537% de las acciones emitidas por esa Compañía. A la misma fecha la inversión en esa compañía representa un 33,42% del activo total individual de la sociedad.

SM-SAAM nació a fines de febrero de 2012 como producto de la división de la Cía. Sud Americana de Vapores S.A. y a cada accionista de esta última compañía le correspondió recibir 1,1168666991 acciones de SM-SAAM por cada acción que poseía en CSAV al día 29 de febrero de 2012, correspondiéndole a Marinsa recibir las 1.202.856.437 acciones mencionadas en el párrafo anterior.

Sociedad Matriz SAAM S. A., reviste la naturaleza Jurídica de Sociedad Anónima "abierta". SM-SAAM controla el 99,99% de Sud Americana Agencias Aéreas y Marítima S.A. (SAAM), esta última dedicada principalmente al negocio de concesiones portuarias de los puertos más importantes en Chile y también con operaciones de similar naturaleza en Ecuador, México, Estado de Florida en USA, etc. Tiene operaciones de agenciamiento en toda las costa chilena y operaciones de diversa índole, principalmente de remolcadores en Chile, Colombia, Ecuador, Centroamérica, México, Brasil, Canadá y Perú.

Al 31 de diciembre de 2015 el Directorio de SM-SAAM está compuesto por las siguientes personas: Sr. Felipe Joannon Vergara, Presidente, Sr. Jean Paul Luksic Fontbona, Vice Presidente, y los señores Juan Antonio Álvarez Avendaño, Hernán Büchi Buc., Arturo Claro Fernández, Mario Da-Bove Andrade, Francisco Gutiérrez Philippi, Gonzalo Menéndez Duque, Francisco Pérez Mackenna, Christoph Schiess Schmitz y Ricardo Waidele Cortés. El Gerente General era el Sr. Javier Bitar Hirmas.

Los señores Juan Antonio Álvarez A. y Arturo Claro F. ejercen también el cargo de Director en Marítima de Inversiones S.A.

En septiembre de 2013 la sociedad vendió a través de un remate en la Bolsa de Comercio de Santiago 486.839.599 acciones de SM-SAAM representativo del 5% del Capital accionario de esa sociedad.

Con fecha 11 de enero de 2016 la sociedad transfirió al grupo Luksic la totalidad de su participación en SM SAAM consistente en 716.016.838 acciones, equivalentes aproximadamente a un 7,35% del capital social, a un precio de \$52,53 por acción.



## 9. POLÍTICA DE DIVIDENDOS



El Directorio de la sociedad en sesión de fecha 10 de marzo de 2016 aprobó la siguiente Política de Dividendos para el ejercicio 2016 la que se informará en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

"Marítima de Inversiones es una sociedad cuyo objeto es realizar actividades de inversión en otras empresas y en bienes físicos e instrumentos financieros, y como consecuencia de ello, su política de dividendos está condicionada, en primer término, a los recursos líquidos que, con cargo a las correspondientes utilidades, le proporcionen dichas inversiones.

En el momento actual las principales inversiones de Marinsa consisten en acciones de la Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal) y de la Compañía Sud Americana de Vapores (C.S.A.V.) que representan al 31 de diciembre de 2015, un 10,9305% y 6,4955%, del capital accionario de esas compañías respectivamente.

De lo dicho fluye que el reparto de dividendos por Marítima de Inversiones (Marinsa) deberá mantener

directa relación con lo que efectivamente perciba de las empresas recién mencionadas, tanto en lo que se refiere al monto de los mismos como al calendario de los repartos.

Dentro de este marco, la política de distribución de utilidades y dividendos establecida por el Directorio se orienta a atender adecuadamente las necesidades de desarrollo de la empresa y cuidar, al propio tiempo, que los accionistas perciban una proporción razonable de los beneficios obtenidos por la Sociedad.

En ejercicios pasados como consecuencia directa de las pérdidas de C.S.A.V., Marinsa registró a su vez pérdidas, las que, conforme a la ley de Sociedades Anónimas, deben ser absorbidas primero por las utilidades retenidas y luego por las utilidades que se generen a futuro. Una vez absorbidas las pérdidas acumuladas, será posible retornar a la política tradicional de reparto de dividendos de Marinsa, que ha sido repartir dividendos provisorios, si fuere posible, y uno definitivo, completando así el 30% legal."

### Estadística de Dividendos o Repartos de Capital pagados por la Sociedad durante los últimos tres años

N° DE DIVIDENDO O REPARTO DE CAPITAL	FECHA DE PAGO	\$ POR ACCIÓN	CARGO A UTILIDADES DEL AÑO
R. Capital N°1	24/01/14	\$ 1,62025738 (1)	N/A

(1) pagado a 2.839.055.116 acciones en circulación



## 10. TRANSACCIONES DE ACCIONES

a) Compras y ventas de acciones efectuadas en el año 2015 por personas jurídicas y naturales relacionadas con la sociedad:

ACCIONISTA	RELACIÓN	N° DE ACCIONES		PRECIO \$	MONTO \$	TIPO OPERACIÓN
		COMPRAS	VENTAS			
Productos Agrícolas Pucalán S.A.	G.C.	910.169	—	31,00	28.215.239	Inv. Fin.
"	"	15.110	—	27,00	407.970	" "
"	"	293.043	—	27,01	7.915.091	" "
"	"	421.576	—	28,00	11.804.128	" "
"	"	16.722	—	28,20	471.560	" "
"	"	8.828	—	28,21	249.038	" "

G.C. = Grupo Controlador

b) Transacciones en Bolsas

La sociedad cotiza sus acciones en Chile, en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso. A continuación se muestra un cuadro resumen de las transacciones trimestrales ocurridas en esas Bolsas, durante el año 2015:

TRIMESTRE	N° DE ACCS. TRANSADAS	MONTO TRANSADO \$ *	PRECIO PROMEDIO \$ *	PRESENCIA BURSATIL **
1°	1.912.470	56.292.431	29,43	2,22%
2°	3.215.969	90.518.800	28,15	2,78%
3°	687.088	20.444.526	29,76	0,56%
4°	1.052.864	22.394.531	21,27	0,56%
<b>Total</b>	<b>6.868.391</b>	<b>189.650.288</b>	<b>27,61</b>	

\* Los valores se muestran en términos históricos.

\*\* Calculada al término de cada trimestre y proporcionada por la Bolsa de Comercio de Santiago.





## 11. SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS Y DEL COMITÉ DE DIRECTORES

De acuerdo a lo prescrito en el inciso 3° del Artículo N° 74 de la Ley 18.046, se deja constancia que no se recibieron en la Compañía, por parte de los accionistas mayoritarios, o de grupo de accionistas que representen o posean el 10% o más de las acciones con derecho a voto, ni del Comité de Directores comentarios o proposiciones respecto a la marcha de los negocios sociales por el ejercicio 2015.

## 12. MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2015

### CUENTAS PATRIMONIALES DE LA SOCIEDAD

Presentada a la Junta de Accionistas de abril de 2016

Señores Accionistas:

En conformidad con lo dispuesto en el Art. 74 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Directorio de Marítima de Inversiones S.A. somete a la consideración de ustedes la Memoria, el Balance General y las Cuentas de Resultado por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2015.

Se incluye la opinión sobre los estados financieros emitida por los auditores independientes, KPMG Auditores Consultores Limitada.

### RESULTADOS

El resultado neto del ejercicio totalizó US\$ 92.999.592,76 de pérdida que debe ser absorbida por las ganancias acumuladas de acuerdo al artículo 78 de la Ley de Sociedades Anónimas. La distribución propuesta es la siguiente:

A Ganancias (Pérdidas) acumuladas	US\$	(92.999.592,76)
A Cubrir dividendo mínimo		
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>US\$</b>	<b>(92.999.592,76)</b>

Aprobado el Balance y Estado de Resultados y la distribución propuesta anteriormente, el capital y reservas de la Compañía quedan como lo indican los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. El patrimonio así reflejado es el siguiente:

Capital emitido dividendo en 2.839.055.116 acciones	US\$	387.393.116,79
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	US\$	(220.206.741,46)
Otras reservas	US\$	(40.642.023,83)
<b>Patrimonio total</b>	<b>US\$</b>	<b>126.544.351,50</b>





---

# ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2015 y de 2014  
y por los años terminados a estas fechas.  
(Con el informe de los Auditores Independientes)



## CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificado	24
Estados de Resultados por función	26
Estados de Resultados Integrales	27
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	28
Estados de Flujo de Efectivo	30
Notas a los Estados Financieros	32
Informe de los Auditores Independientes	64

*MUS\$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses*

---

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS		Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2014
	Notas	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	492	2.937
Otros activos financieros, corrientes	6	83.742	161
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes			1
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	1.613	3.835
Activos por impuestos, corrientes	9	65	66
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		85.912	7.000
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>85.912</b>	<b>7.000</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	49.393	213.330
Activos por impuestos diferidos	10	-	-
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>49.393</b>	<b>213.330</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>135.305</b>	<b>220.330</b>



**PATRIMONIO Y PASIVOS**

PASIVOS	Notas	Al 31 de Diciembre de 2015	Al 31 de Diciembre de 2014
		MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	11	240	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12	72	511
Pasivos corrientes totales		312	511
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	11	8.449	-
Total de pasivos no corrientes		8.449	-
Total pasivos		8.761	511
PATRIMONIO			
Capital emitido	13	387.393	387.393
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	( 220.207)	( 134.138)
Otras reservas	13	( 40.642)	( 33.436)
Patrimonio total		126.544	219.819
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		135.305	220.330

## ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

		Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
		2015	2014
	Notas	MUS\$	MU\$
Ingresos de actividades ordinarias	14	87	134
Costo de ventas	14	( 499)	( 976)
<b>Margen bruto</b>		<b>( 412)</b>	<b>( 842)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	15	(98.204)	62
Costos financieros	16	(628)	-
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que secontabilicen utilizando el método de la participación	8	5.006	28.016
Diferencias de cambio	17	1.237	( 95)
Resultado por unidades de reajuste		1	-
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>		<b>( 93.000)</b>	<b>27.141</b>
Resultado por impuesto a las ganancias	10	-	( 307)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>( 93.000)</b>	<b>26.834</b>
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible a:</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		( 93.000)	26.834
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>( 93.000)</b>	<b>26.834</b>
<b>Ganancia (Pérdida) por Acción US\$</b>	<b>19</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,01</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2015	2014
<b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>(93.000)</b>	<b>26.834</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	( 45.551)	( 582)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	( 22.197)	( 9.473)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	60.542	3.216
<b>Total otros componentes de otro resultado integral, antes de Impuesto</b>	<b>(7.206)</b>	<b>(6.839)</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(100.206)</b>	<b>19.995</b>
<b>Resultado integral atribuible a :</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Controladora	(100.206)	19.995
<b>Resultado integral total</b>	<b>(100.206)</b>	<b>19.995</b>



## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Reservas							
	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2015	387.393	11.236	45.425	( 90.097)	( 33.436)	( 134.138)	219.819
Cambios en el patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)						(93.000)	(93.000)
Otro resultado integral		( 22.197)	( 45.551)	60.542	(7.206)	-	(7.206)
<b>Resultado integral</b>		<b>(22.197)</b>	<b>(45.551)</b>	<b>60.542</b>	<b>(7.206)</b>	<b>(93.000)</b>	<b>(100.206)</b>
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto						6.931	6.931
Total cambios en patrimonio	-	(22.197)	(45.551)	60.542	(7.206)	(86.069)	(93.275)
<b>Saldo Final periodo actual 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>387.393</b>	<b>( 10.961)</b>	<b>(126)</b>	<b>( 29.555)</b>	<b>( 40.642)</b>	<b>( 220.207)</b>	<b>126.544</b>
<b>Nota</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>13</b>			

### Reservas

	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2014	387.393	20.709	46.007	( 93.313)	( 26.597)	( 153.232)	207.564
Cambios en el patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)						26.834	26.834
Otro resultado integral		( 9.473)	( 582)	3.216	(6.839)	-	(6.839)
<b>Resultado integral</b>		<b>(9.473)</b>	<b>(582)</b>	<b>3.216</b>	<b>(6.839)</b>	<b>26.834</b>	<b>19.995</b>
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto						(7.740)	(7.740)
Total cambios en patrimonio	-	(9.473)	(582)	3.216	(6.839)	19.094	12.255
<b>Saldo Final periodo actual 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>387.393</b>	<b>11.236</b>	<b>45.425</b>	<b>( 90.097)</b>	<b>( 33.436)</b>	<b>( 134.138)</b>	<b>219.819</b>
<b>Nota</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>13</b>			

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(772)	(451)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(89)	(96)
Dividendos recibidos	6.269	6.274
Intereses Pagados	(387)	-
Intereses Recibidos	16	120
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	4	(36)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>5.041</b>	<b>5.811</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	( 17.100)	( 3.047)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>( 17.100)</b>	<b>( 3.047)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	(9.103)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	14.599	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	264	-
Pagos de préstamos	(5.211)	-
Dividendos pagados	(7)	(10)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación</b>	<b>9.645</b>	<b>(9.113)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio	(2.414)	(6.349)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(31)	(59)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.445)	(6.408)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	2.937
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>5</b>	<b>2.937</b>

# ESTADOS FINANCIEROS

## INDICE

Nota 1	Información General	32
Nota 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros	32
Nota 3	Resumen de Políticas Contables	35
Nota 4	Gestión del Riesgo Financiero	39
Nota 5	Efectivo y Equivalentes a Efectivo	43
Nota 6	Otros Activos Financieros	44
Nota 7	SalDOS y Transacciones con Entidades Relacionadas	45
Nota 8	Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación	47
Nota 9	Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	49
Nota 10	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	50
Nota 11	Otros Pasivos Financieros	52
Nota 12	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	54
Nota 13	Patrimonio y Reservas	55
Nota 14	Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación	58
Nota 15	Otras Ganancias (Pérdidas)	58
Nota 16	Costos Financieros	59
Nota 17	Diferencia de Cambio	59
Nota 18	Moneda extranjera	60
Nota 19	Ganancia (Pérdida) por Acción	62
Nota 20	Contingencias y Compromisos	62
Nota 21	Medio Ambiente	63
Nota 22	Sanciones	63
Nota 23	Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero	63



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

## NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL

---

Marítima de Inversiones S.A. (en adelante Marinsa) es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio en la calle Hendaya 60, Piso 12. La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores bajo el número 1, y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Marinsa es una sociedad de inversiones que al 31 de diciembre, participa 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.
- 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.

Marinsa es controlada directamente por Navarino S.A. y la controladora final es Quemchi S.A.

## 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 de Marinsa corresponden al periodo terminado al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, y han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (ISAB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, en adelante "SVS".

Los Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio el 10 de Marzo 2016.

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

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

y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren se adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

En la preparación de los presentes estados financieros individuales al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender. En 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 Marinsa. 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 Marinsa.

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 se describen a continuación:

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

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

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

#### **(c) Estado de Flujo de Efectivo - Método Directo**

El Estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante los períodos. Los flujos de efectivo son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalente, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de pérdidas en su valor.

Para efectos de presentación, el Estado de flujos de efectivo se clasifica en las siguientes actividades:

- Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: Son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y su equivalente.
- Actividades de financiación: Son las actividades que producen variación en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

**(d) Nuevos pronunciamientos contables:**

- a) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas por el IASB, pero su fecha de aplicación aún no está vigente.

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIC 1: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo; NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
Agricultura: NIC 41 y NIC 16 Propiedades, Plantas y Equipos, Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, Estados Financieros Separados, Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

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

## NOTA 3 RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES

### 3.1 Asociadas

Las Asociadas son todas las entidades sobre las que 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 está dada por tener una representación superior al 20% en el directorio de las sociedades mencionadas precedentemente. (3 directores de un total de 11).

Según lo informado mediante hecho esencial del 9 de octubre de 2015, se comunicó la renuncia al directorio de Marinsa del señor Christoph Félix Schiess Schmitz, con lo que Marinsa dejó de tener influencia significativa en las sociedades Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A.. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2015 las inversiones en esas sociedades se registran a su valor razonable (valor de mercado) y no al método de la participación, y se presentan en "Otros Activos Financieros Corrientes". El cambio en el método de contabilización generó una pérdida neta de MUS\$ 99.428 al cierre del ejercicio, tal como se señala en la Nota N° 15. Este cambio contable no genera efectos en la caja de la sociedad.

A diferencia de lo anterior, en el caso de 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 Marinsa en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición.

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

### 3.2 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 Marinsa, el segmento operativo está representado por las actividades de inversión desarrolladas por la sociedad.

### 3.3 Transacciones en Moneda Extranjera

#### **(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional**

Las partidas incluidas en los estados financieros en cada una de las entidades en las que participa Marinsa 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 Marinsa.



### **(b) Transacciones y Saldos**

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

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

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

## **3.4 Instrumentos Financieros**

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

### **(i) Activos Financieros no Derivados**

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

#### **a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

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

#### **b) Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

### **(ii) Pasivos Financieros no Derivados**

#### **a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

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

**b) Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros**

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

**(iii) Capital Emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

**3.5 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.

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

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

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

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

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

### **3.6 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación**

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

### **3.7 Ingresos y Costos Financieros**

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

Los costos financieros son llevados a resultados cuando estos se devengan.

### **3.8 Determinación de Valores Razonables**

Algunas de las políticas y revelaciones contables de Marinsa 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, Nivel 1 para el caso de las inversiones en acciones.

### **3.9 Ganancia (Pérdida) por Acción**

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

### **3.10 Distribución de Dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales de Marinsa 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 Marinsa, 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 Sudamericana de Vapores S.A., Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM SAAM) y Cia Electrometalúrgica 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.

### **(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:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	492	2.937
Otros activos financieros, corrientes	83.742	161
<b>Totales</b>	<b>84.234</b>	<b>3.098</b>

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



### **(b) Riesgo de Liquidez**

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

### **(c) Riesgo de Mercado**

#### **(i) Variaciones de la tasa de interés, continuación**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	492	2.937
Otros activos financieros		
<b>Total activos financieros a tasa fija</b>	<b>492</b>	<b>2.937</b>
Pasivos financieros a tasa fija:		
Otros pasivos financieros		
Arrendamientos financieros		
Préstamos bancarios	( 8.689)	-
Otros		
<b>Total pasivos financieros a tasa fija</b>	<b>( 8.689)</b>	<b>-</b>
Total pasivos financieros	( 8.689)	-
Posición neta tasa fija	( 8.197)	2.937
Posición neta tasa variable		

**(ii) Variaciones del tipo de cambio**

La siguiente tabla muestra el riesgo de moneda extranjera sobre los activos y pasivos financieros de las operaciones de Marinsa al 31 de diciembre de 2015 y 2014, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense.

<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>Euro MUS\$</b>	<b>Real MUS\$</b>	<b>Peso/UF MUS\$</b>	<b>Otros MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	492	-	492
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	83.742	-	83.742
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios garantizados ( corrientes y no corrientes)	-	-	( 8.689)	-	( 8.689)
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	( 72)	-	( 72)
<b>Exposición neta al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75.473</b>	<b>-</b>	<b>75.473</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>Euro MUS\$</b>	<b>Real MUS\$</b>	<b>Peso/UF MUS\$</b>	<b>Otros MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	2.937	-	2.937
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	161	-	161
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	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	( 511)	-	( 511)
<b>Exposición neta al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.587</b>	<b>-</b>	<b>2.587</b>

**(iii) Variaciones del precio de acciones**

El efecto por variaciones de +/- 10% en el valor bursatil de las acciones, se resume como sigue:

	<b>Valor Razonable 31-12-15 MUS\$</b>	<b>Variación 10% positivo/negativo</b>
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	38.466	3.847
SM SAAM S.A.	45.220	4.522
<b>Total</b>	<b>83.686</b>	<b>8.369</b>

Como se desprende del referido análisis, ante la eventual alza o baja del precio de las acciones en un 10%, el resultado del ejercicio variaría en MUS\$ 8.369.

## 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 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	3	3
Saldos en bancos	4	7
Depósitos (Fondos Mutuos) (*)	485	2.927
<b>Totales</b>	<b>492</b>	<b>2.937</b>

(\*) Detalle Fondos Mutuos

Nombre del Fondo	N° cuotas	Valor Cuota	Saldo MUS\$	
		CH\$	31.12.2015	31.12.2014
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	270.640,1379	1.273,6911	485	-
Cash (Banchile)	768.357,7937	2.311,3178	-	2.927

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 2015 y 2014 es la siguiente:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	-	-
Peso chileno	492	2.937
<b>Totales</b>	<b>492</b>	<b>2.937</b>



## NOTA 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	N° de Acciones	Precio de Cierre	Saldo		Jerarquía de Valor Razonable	
		al	al	al	al	al
		31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
		CH\$	MUS\$	MUS\$	Nivel 1	Nivel 1
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	1.993.930.139	13,70	38.466		38.466	
SM SAAM S.A.	716.016.838	44,85	45.220		45.220	
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	275.978	145,00	56	161	56	161
<b>Total</b>			<b>83.742</b>	<b>161</b>	<b>83.742</b>	<b>161</b>

Nivel 1: son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

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

## 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 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.613	-	3.835	-
<b>Totales</b>	<b>1.613</b>	<b>-</b>	<b>3.835</b>	<b>-</b>

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	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
76.196.718-5	SM SAAM	Dividendos	Asociada	USD	-	1.347
90.320.000-6	Cia. Electrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	1.613	2.488
<b>TOTALES</b>					<b>1.613</b>	<b>3.835</b>

No existen cuentas por pagar a empresas relacionadas corrientes.

Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al	
				31.12.2015	31.12.2014
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	3.942	3.578
Servicios y Consultorías Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	( 53)	( 58)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	( 18)	( 17)
SM SAAM S.A.	76196718-5	Asociada	Dividendos Percibidos	2.256	2.681
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	( 3)	( 3)

## **Remuneración del Directorio**

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

---

#### **Año 2015**

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 0, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 1.8, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 5,3, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 7,3, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 5,7, Sr Luis Grez J MUS\$ 8,4, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 10,4.

#### **Año 2014**

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

### **Remuneración del Directorio por Participación en utilidades Ejercicios 2014 - 2013:**

---

#### **Año 2015**

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 51.7, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS\$ 51.7, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 51.7, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 69.0, Sr Juan Antonio Alvarez A. MUS\$ 51.7, Sr Luis Grez J MUS\$ 69.0, Sr Pedro Pellegrini R MUS\$ 69.0.

#### **Año 2014**

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

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

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Participación en resultados	Dividendos recibidos	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.12.2015
				MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	6,50%	107.509	17.100	(133.332)	-		(875)	9.598	-
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	10,93%	53.319	-	-	5.006	(3.068)	(7.642)	1.778	49.393
SM SAAM S.A.	Chile	Dólar	7,35%	52.502	-	(48.969)	-	(1.709)	(1.840)	16	-
<b>Totales</b>				<b>213.330</b>	<b>17.100</b>	<b>(182.301)</b>	<b>5.006</b>	<b>(4.777)</b>	<b>(10.357)</b>	<b>11.392</b>	<b>49.393</b>

Las inversiones en Compañía Sudamericana de Vapores S.A y SM SAAM S.A., se valorizan a valor de mercado y se presentan en Otros Activos Financieros, Corrientes, lo anterior producto de la pérdida de influencia significativa en ambas sociedades.

Nota: El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2015 alcanza a MUS\$ 74.157,03

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

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Participación en resultados	Dividendos recibidos	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.12.2014
				MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	5,68%	98.169	-		16.468	-	71	(7.199)	107.509
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	10,93%	54.247	3.044		7.059	(3.444)	(7.429)	(158)	53.319
SM SAAM S.A.	Chile	Dólar	7,35%	50.306	-		4.489	(2.428)	(2.114)	2.249	52.502
<b>Totales</b>				<b>202.722</b>	<b>3.044</b>		<b>28.016</b>	<b>(5.872)</b>	<b>(9.472)</b>	<b>(5.108)</b>	<b>213.330</b>

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2014 alcanza a MUS\$ 111.256,45

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

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



Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2015:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	10,93%	1.243.604	606.385	901.483	(783.440)	45.802

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

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

#### Notas:

- Durante el ejercicio 2014, Marinsa no concurrió a los aumentos de capital realizados por CSAV con lo cual su participación pasó, de un 9,66% en Diciembre de 2013 a un 5,68% a Diciembre 2014.
- Con fecha 9 de enero de 2015, se suscribieron un total de 500.000.000 acciones de CSAV, la Sociedad no suscribió el 100% de lo que le correspondía a prorrata, de esa forma posterior a la suscripción la participación en CSAV alcanzó a un 6,41%.
- Con fecha 17 de junio de 2015, CSAV redujo su capital accionario de pleno derecho en la cantidad de 414.507.380 acciones en circulación, las cuales fueron adquiridas a los accionistas disidentes de la fusión del negocio de portacontenedores con Hapag Lloyd AG, producto de lo anterior la participación de Marinsa al 30 de junio de 2015, alcanzó a un 6,50%.
- Según lo informado mediante hecho esencial del 9 de octubre de 2015, se comunicó la renuncia al directorio de Marinsa del señor Christoph Félix Schiess Schmitz, con lo que Marinsa dejó de tener influencia significativa en las sociedades Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A.

## 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 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar (*)	1.585	1.585
Deterioro impuesto por recuperar (**)	(1.585)	(1.585)
Otros impuestos por recuperar	65	66
<b>Total impuestos corrientes por cobrar</b>	<b>65</b>	<b>66</b>

(\*) El saldo corresponde aproximadamente al 50% de lo solicitado por absorción de pérdidas tributarias imputadas a FUT positivo en el ejercicio comercial 2011.

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

Producto de lo anterior la sociedad constituyó un deterioro por impuesto por recuperar por el monto inicialmente reconocido. Sin embargo, el Directorio en el ejercicio 2013, acordó iniciar acciones legales para lograr la recuperación de estos fondos. Al 31 de diciembre de 2015, no existe cambio de esta situación.

## NOTA 10 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

### Impuestos diferidos

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

Tipos de diferencias temporarias	Activo por impuesto diferido		Pasivo por impuesto diferido	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-

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

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2015	Impuesto año 2015	Otras Variaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Otros impuestos diferidos	-	-	-	-
<b>Total Activos por impuestos diferidos</b>	-	-	-	-

Tipos de diferencias temporarias	Saldo al 01 de enero de 2014	Impuesto año 2014	Otras Variaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Otros impuestos diferidos	299	-	(299)	-
<b>Total Activos por impuestos diferidos</b>	<b>299</b>	-	<b>(299)</b>	-

b) Efecto en resultados del impuesto a la renta e impuesto diferido

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corriente		
Otros gastos por impuestos	-	(8)
<b>Total gasto por impuestos corriente, neto</b>	-	<b>(8)</b>
Ingreso por impuesto diferido	-	(299)
<b>Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto</b>	-	<b>(299)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	-	<b>(307)</b>

c) Detalle de los impuestos llevados a resultado por partes extranjera y nacional:

	<b>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto por impuestos corriente		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional	-	(8)
<b>Resultado neto por impuestos corrientes</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>
Gasto por impuestos diferidos :		
<b>Ingreso por impuestos diferidos, nacional</b>	<b>-</b>	<b>(299)</b>
<b>Resultado neto por impuestos diferidos</b>	<b>-</b>	<b>(299)</b>
<b>Resultado neto por impuesto a las ganancias</b>	<b>-</b>	<b>(307)</b>

d) 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:

		<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>
		<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		(93.000)		26.834
Total gasto por impuesto a la renta		-		(307)
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		(93.000)		27.141
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	22,5%	-	21,0%	5.700
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	22,50%	-	-23,36%	(6.007)
<b>Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal total</b>	<b>22,50%</b>	<b>-</b>	<b>-23,36%</b>	<b>(6.007)</b>
<b>Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>-2,4%</b>	<b>(307)</b>

## NOTA 11 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos Bancarios	240	8.449	-	-
<b>Totales</b>	<b>240</b>	<b>8.449</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**(a) Préstamos bancarios:**

Al 31 de diciembre de 2015

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 Corriente	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	Porción No Corriente	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Nominal Efectiva
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	CLP	Semestral	240	240	240	-	8.449	8.449	8.689	5,95% 5,95%
<b>Totales</b>									-	240	-	8.449	8.449	8.689	

Con fecha 11 de mayo de 2015, Marinsa pagó anticipadamente un tercio del crédito otorgado el 12 de enero de 2015 por el Banco Consorcio, más los correspondientes intereses devengados a la fecha del prepago. El monto pagado fue de CH \$ 3 mil millones, en consecuencia el saldo insoluto quedó en CH\$ 6 mil millones.

## NOTA 12 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	MUS\$	MUS\$
Otras cuentas por pagar	72	511
<b>Totales</b>	<b>72</b>	<b>511</b>

Otras cuentas por pagar incluyen retenciones, otros acreedores varios.

## NOTA 13 PATRIMONIO Y RESERVAS

### a) Capital

El capital pagado al 31 de diciembre de 2015 asciende a MUS\$ 387.393 correspondiente a 2.839.055.116 acciones suscritas y pagadas.

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	2.839.055.116	2.839.055.116	2.839.055.116

	2015	2014
En número de acciones	Acciones comunes	Acciones comunes
Emitidas al 1 de enero	2.839.055.116	2.839.055.116
Emitidas en el período		
<b>Emitidas</b>	<b>2.839.055.116</b>	<b>2.839.055.116</b>

### c) Costos Emisión de Acciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se han incurrido en costos de emisión.

### d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Reserva de Conversión	(10.961)	11.236
Reserva de Cobertura	(126)	45.425
Otras Reservas	(29.555)	(90.097)
<b>Total reservas</b>	<b>(40.642)</b>	<b>(33.436)</b>

Explicación de los movimientos:

### Reserva de Conversión

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

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

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial	11.236	20.709
Variación en asociadas	(22.197)	(9.473)
<b>Totales</b>	<b>(10.961)</b>	<b>11.236</b>

### 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:

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial	45.425	46.007
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	(45.551)	(582)
<b>Totales</b>	<b>(126)</b>	<b>45.425</b>

e) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdidas.

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

g) Utilidades Acumuladas

En enero de 2015 Marinsa, suscribió parcialmente las acciones que le correspondían en el aumento de capital de CSAV, generándose un mayor valor de MUS\$ 7.092 en la inversión en dicha compañía. Lo anterior, debido a que el precio de suscripción de las acciones fue menor al valor libros de esa compañía.

Al 31 de diciembre de 2014, Marítima de Inversiones S.A. reconoció en el rubro incrementos (decrementos) los efectos de cambios de tasas impositivas de sus inversiones en asociadas equivalente a un cargo de MUS\$ 577 proveniente de SM-SAAM; MUS\$ 341 correspondiente de Elecmetal y una utilidad de MU\$ 5.913 correspondiente a CSAV.



## NOTA 14 INGRESOS ORDINARIOS, COSTOS DE EXPLOTACIÓN

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Inversiones y otros	87	134
<b>Total</b>	<b>87</b>	<b>134</b>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones, Servicios y Otros	( 499)	( 976)
<b>Total</b>	<b>( 499)</b>	<b>( 976)</b>

## NOTA 15 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Pérdida Valor CSAV (*)	( 94.866)	-
Pérdida Valor SM SAAM (*)	( 4.562)	-
Recuperación de créditos por Pérdida tributaria	-	62
Realización de Reservas	1.311	
Perdida Valor Búrsatil Acciones Coloso	(90)	-
Otros	3	-
<b>Total</b>	<b>(98.204)</b>	<b>62</b>

(\*) Estas pérdidas corresponden a la diferencia entre el valor de mercado al 31 de diciembre de 2015 y el valor libros de las inversiones en Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A. al 30 de septiembre de 2015. Dado que al 31 de diciembre se valorizan a valor de mercado, lo anterior producto de la pérdida de influencia significativa en ambas sociedades, tal como se señala en Nota N° 3.1.

## NOTA 16 COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros se indican en el siguiente detalle:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(628)	-
<b>Total</b>	<b>(628)</b>	<b>-</b>

## NOTA 17 DIFERENCIA DE CAMBIO

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(31)	(48)
Otros Activos Corrientes	(5)	(60)
Activo corriente	(36)	(108)
Total Activo	(36)	(108)
Préstamos que devengan intereses corriente	1.261	-
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	12	13
Pasivo Corriente	1.273	13
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.273</b>	<b>13</b>
<b>Total Diferencias de Cambio</b>	<b>1.237</b>	<b>(95)</b>

## NOTA 18 MONEDA EXTRANJERA

### Activos Corrientes

ACTIVOS CORRIENTES	Moneda	31-12-15	31-12-14
		Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	492	2.937
Otros activos financieros corrientes	CLP	83.742	161
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	0	1
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP	1.613	1.347
	USD		2.488
Activos por impuestos corrientes	CLP	65	66
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	<b>CLP</b>	<b>85.912</b>	<b>4.512</b>
	<b>USD</b>	<b>0</b>	<b>2.488</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	49.393	53.319
	USD	0	160.011
Activos por impuestos diferidos	CLP	-	-
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>	<b>CLP</b>	<b>49.393</b>	<b>53.319</b>
	<b>USD</b>	<b>0</b>	<b>160.011</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>CLP</b>	<b>135.305</b>	<b>57.831</b>
	<b>USD</b>	<b>0</b>	<b>162.499</b>

PASIVOS CORRIENTES	31-12-15			31-12-14	
	Moneda	Hasta 90 días	90 días a 1 año	Hasta 90 días	90 días a 1 año
		Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	CLP		240		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	72		511	
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	CLP	72	240	511	
	USD				
<b>Totales</b>		<b>72</b>	<b>240</b>	<b>511</b>	<b>-</b>

PASIVOS NO CORRIENTES	Vencimiento				
	Moneda	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
		Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	8.489	-	-	-
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	CLP	8.489	-	-	-
		<b>8.489</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTA 19 GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	MUS\$ 31.12.2015	MUS\$ 31.12.2014
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora MUS\$	-93.000	26.834
Promedio ponderado del número de acciones	2.839.055.116	2.839.055.116
<b>Ganancia (Pérdida) por acción US\$</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,01</b>

En número de acciones	31.12.2015	31.12.2014
Emitidas al 1 de enero	2.839.055.116	2.839.055.116
Provenientes de emisión de capital		
Emitidas al cierre del período	2.839.055.116	2.839.055.116
Promedio ponderado de acciones		

## NOTA 20 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Garantías otorgadas

### Banco de Chile

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) S.A., respectivamente. 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.

La sociedad ha otorgado prenda mercantil al Banco Consorcio sobre 969.861 de acciones de la asociada Compañía Electrometalúrgica S.A., por crédito obtenido en enero de 2015.

Restricciones a la gestión o indicadores financieros:

- Mantener en todo momento un patrimonio no inferior a US\$ 150 millones
- No registrar un endeudamiento financiero superior a los US\$ 60 millones

No hay otros indicadores financieros o covenants que observar al 31 de diciembre de 2015.



## **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 2015 y 2014, Marinsa, 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**

---

Con fecha 11 de Enero de 2016, Marítima de Inversiones S.A., informó hecho esencial que, ha vendido al Grupo Luksic la totalidad de su participación en Sociedad Matriz SAAM S.A., consistente en 716.016.838 acciones, equivalentes a aproximadamente un 7,35% del capital social, a un precio de \$ 52,53 por acción.

Con fecha 8 de Enero de 2016, fueron alzadas las prendas que se constituyeron para garantizar un crédito con el Banco de Chile, el que fue pagado en mayo de 2012, según se detalla en nota 20.

Con fecha 13 de Enero de 2016, la sociedad pagó anticipadamente la totalidad del saldo del crédito otorgado por el Banco Consorcio, más los intereses devengados a esa fecha. El saldo del crédito pagado fue de CH\$ 6.000 millones. Las prendas sobre las acciones de Cía. Electrometalúrgica S.A., (detalladas en nota 20), fueron alzadas con fecha 17 de febrero de 2016.

El 8 de febrero de 2016, fue publicada la Ley 20.899 que simplifica la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a sociedades que tengan socios que son personas naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, como regla general. De acuerdo a lo anterior, el régimen parcialmente Integrado queda como el régimen de tributación general para la mayoría de las entidades que son sociedades anónimas y que tienen socios que son personas jurídicas, salvo una excepción.

En consecuencia, el régimen atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades, sociedades de personas y sociedades por acción con ciertas limitaciones, cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile, y contribuyentes extranjeros; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica para el resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas, sociedades por acciones sin limitaciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile y/o contribuyentes extranjeros. Ambos regímenes entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

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.

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



## Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de  
Marítima de Inversiones S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Marítima de Inversiones S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados 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.

### ***Responsabilidad de la Administración por los estados financieros***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financieras emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros 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 a base de nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de la asociada Compañía Electrometalúrgica S.A. señalada en Nota 8, la cual presenta una inversión de MU\$49.393 al 31 de diciembre de 2015 y un resultado neto devengado de MU\$5.006 por el año terminado en esa fecha. Aquellos estados financieros fueron auditados por otro auditor, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos de esa asociada, se basa únicamente en el informe del otro auditor. 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, 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 de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

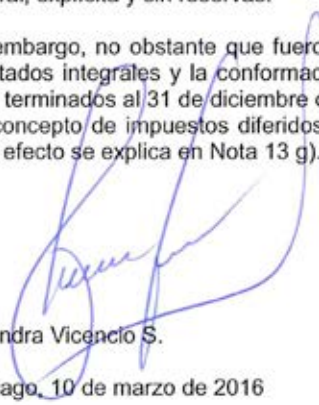
**Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe del otro auditor, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Marítima de Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

**Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 13 g).



Alejandra Vicencio S.

Santiago, 10 de marzo de 2016

KPMG Ltda.



---

# **ANALISIS RAZONADO**

## **MARITIMA DE INVERSIONES S.A. (MARINSA)**



## CONTENIDO

1. Diferencia entre valores Económicos y de Libros de los Activos	68
2. Análisis Estados Financieros	69
3. Análisis de los Flujos de Fondos	75
4. Análisis de los Riesgos de Mercado	75
Indices Financieros Balance Marinsa	76

---



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

La inversión en acciones de carácter permanente en Cía. Electrometalúrgica S.A., se valoriza, para efectos de presentación en el balance general, de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional. Al 31 de diciembre de 2015, las acciones de Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A., se valorizan a valor de mercado (VP al 31 de diciembre de 2014), debido a que Marinsa dejó de tener influencia significativa en las sociedades antes mencionadas, lo que originó el cambio en la valorización de esas inversiones, según lo descrito en la Nota 3.1 y Nota 8 letra d), de los Estados Financieros.

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 2015 se presenta el siguiente efecto:

	Cantidad de Acciones	Valor de la Acción	Valor Bursatil	%	Valor Contable	%	Diferencia
		\$	MUS\$		MUS\$		MUS\$
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	1.993.930.139	13,70	38.465,76	24,37%	38.465,76	28,90%	0,00
SM SAAM	716.016.838	44,85	45.219,89	28,65%	45.219,89	33,98%	0,00
Compañía Electrometalúrgica S.A.	4.787.578	11.000,00	74.157,03	46,98%	49.392,56	37,12%	24.764,47
			<b>157.842,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>133.078,2</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.764,47</b>

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\$ 24.764,47 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 2015, los Activos Totales disminuyeron en MUS\$ 85.025 con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2014, finalizando éstos en MUS\$ 135.305. Esta variación se explica principalmente por la disminución en las Inversiones netas por MUS\$ 80.356, por la disminución del efectivo y efectivo equivalente por MUS\$ 2.445 y por último disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MUS\$ 2.222. La variación neta de las inversiones en Compañía Sudamericana de Vapores S.A y SM SAAM S.A. se explica principalmente por la valorización a mercado de esas sociedades cuyo efecto neto fue de MUS\$ 82.328 negativo.

Los pasivos totales aumentaron en MUS\$ 8.250, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2014, finalizando estos en MUS\$ 8.761 lo que se explica principalmente por el crédito obtenido para la suscripción de acciones de CSAV por MUS\$ 14.599, durante el mes de mayo se hizo un prepago de este crédito de MUS\$ 5.245.

El patrimonio de la Compañía disminuyó en MUS\$ 93.275 respecto de diciembre de 2014, principalmente como consecuencia de la pérdida ejercicio por MUS\$ 93.000, reconocimiento negativo de reservas por MUS\$ 7.206, y compensado con un abono a resultados acumulados de MUS\$ 6.931.

### **ESTADO DE RESULTADOS**

El resultado de Marinsa al 31 de diciembre de 2015, alcanzó una pérdida de MUS\$ 93.000 los que se explican principalmente por:

- 1) Debido al cambio en la valorización de acciones de Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y SM SAAM, se registró una pérdida neta de MUS\$ 99.428.
- 2) Las operaciones en la asociada Compañía Electrometalúrgica S.A. y filiales, por la que Marinsa reconoce una utilidad de MUS\$ 5.006.

## Cía. Electrometalúrgica S.A. y Filiales

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

Los resultados del ejercicio 2015 fueron una ganancia total de \$46.724 millones, que se compara con la ganancia total de \$51.418 millones del año anterior, esto es un 9,1% inferior.

ELECTMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01 - 01 - 2015 31 - 12 - 2015	01 - 01 - 2014 31 - 12 - 2014	Variación período Enero a Diciembre	
			M\$	%
Ingresos de explotación	640.197	601.177	39.020	6,5%
Costos de explotación	(474.527)	(442.278)	(32.249)	7,3%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>165.670</b>	<b>158.899</b>	<b>6.771</b>	<b>4,3%</b>
Costos de distribución	(14.163)	(12.580)	(1.583)	12,6%
Gasto de administración	(81.840)	(71.509)	(10.331)	14,4%
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>71.972</b>	<b>76.798</b>	<b>(4.826)</b>	<b>-6,3%</b>
Resultado en asociadas	6.441	4.410	2.031	46,1%
Otros no operacionales	(8.002)	(6.517)	(1.485)	22,8%
Impuesto a las ganancias	(13.282)	(15.941)	2.659	-16,7%
<b>Ganancia total después de impuestos</b>	<b>46.724</b>	<b>51.418</b>	<b>(4.694)</b>	<b>-9,1</b>
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>32.527</b>	<b>39.184</b>	<b>(6.657)</b>	<b>-17%</b>

De la ganancia total de \$46.724 millones de este año, la cantidad de \$32.527 millones son atribuibles a los propietarios de la controladora y \$14.197 millones son atribuibles a participaciones no controladoras (interés minoritario).

Las ventas consolidadas del ejercicio alcanzaron a \$640.197 millones, cifra que es 6,5% superior al año 2014 (\$601.177 millones). El aumento se explica por mayores ventas en los negocios vitivinícola (14,6%), metalúrgico (4,6%) y envases de vidrio (4,2%).

La ganancia bruta consolidada del período fue de \$165.670 millones, que representa un aumento de 4,3% en comparación al 2014, explicado por una mayor ganancia bruta en el negocio de envases (10,3%), por una mayor ganancia bruta en el negocio vitivinícola (11,7%) y por una menor ganancia bruta en el negocio metalúrgico (2,1%).

La ganancia de actividades operacionales consolidada del período alcanzó a \$71.972 millones, cifra que es 6,3% inferior al año 2014 (\$76.798 millones), de los cuales \$30.685 millones corresponden al negocio metalúrgico (\$38.686 millones en 2014), \$26.451 millones al negocio de envases de vidrio (\$23.706 millones en 2014), \$15.657 millones al negocio vitivinícola (\$14.983 millones en 2014) y una pérdida de \$821 millones en otros negocios (\$ 577 millones de pérdida en 2014).

La participación en las ganancias de asociadas (filiales no consolidadas) en 2015 alcanzó a una utilidad de \$6.441 millones, que se compara con la utilidad de \$4.410 millones en 2014.

Los costos financieros alcanzaron a \$11.793 millones, en comparación a \$9.344 millones el año anterior. El aumento se explica principalmente por un cargo contable de \$1.179 millones asociado al prepago de Bonos serie E efectuado por la filial Cristalerías de Chile en junio en 2015, lo que anticipó un cargo de intereses activados provenientes de la diferencia entre la tasa original de emisión del Bono y su tasa efectiva de colocación.

Otros no operacionales incluye el resultado por unidades de reajuste que representó una pérdida de \$4.394 millones en 2015 en comparación a la pérdida de \$7.482 millones de 2014, debido principalmente a la variación en el valor de la UF durante ambos períodos y su impacto sobre la deuda en bonos expresada en UF. Además incluye el resultado por diferencias de cambio que representó una pérdida de \$3.609 millones en 2015, en comparación a la utilidad de \$965 millones de 2014, que se explica principalmente por el alza del tipo de cambio.

El gasto por impuesto a las ganancias de 2015 es un cargo de \$13.282 millones (cargo de \$15.941 millones en 2014).

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

### Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM\$)	01 - 01 - 2015 31 - 12 - 2015	01 - 01 - 2014 31 - 12 - 2014	Variación período Enero a Diciembre	
			M\$	%
Ingresos de explotación	366.360	350.114	16.246	4,6%
Costos de explotación	(301.100)	(283.447)	(17.653)	6,2%
Ganancia bruta	65.260	66.667	(1.407)	-2,1%
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>30.685</b>	<b>38.686</b>	<b>(8.001)</b>	<b>-20,7%</b>

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, Fundición Talleres, ME Global (USA) y ME Elecmetal (China) más la comercialización de productos fabricados por terceros bajo especificaciones de Elecmetal, alcanzaron en 2015 a \$366.360 millones (\$350.114 millones en 2014), con ventas activas en 35 países. El aumento en ventas se explica principalmente por el negocio de bolas de molienda a pesar de una actividad más lenta en la minería a nivel mundial.

La ganancia bruta consolidada del negocio metalúrgico fue de \$65.260 millones, que representa una disminución en comparación al año anterior (\$66.667 millones), explicado principalmente por el aumento en los costos de explotación asociados al inicio de las operaciones y escala en la nueva planta de corazas en China, a una menor demanda sobre las plantas en USA y a la detención transitoria de una planta en Chile para implementar el proyecto de modernización en desarrollo. La ganancia por actividades operacionales consolidada del negocio metalúrgico en 2015 fue de \$30.685 millones, comparado con la ganancia de \$38.686 millones en 2014, y la disminución se explica principalmente por el impacto en las operaciones antes señalados y un aumento en los gastos de administración y ventas asociados al aumento en las ventas totales e inicio de las operaciones en la planta en China.

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

ME Long Teng Grinding Media (Changshu) Co. Ltd., la filial de Elecmetal en China con su socio local Longteng Steel Co. Ltd., continúa con la construcción modular de la planta de 420.000 toneladas de bolas de molienda. En 2015 se completó la construcción de la tercera fase de la planta de bolas y, continuando con el desarrollo de soluciones integrales para los clientes, esta filial de Elecmetal construyó una planta de última tecnología para la fabricación de barras de molienda de calidad superior y alto desempeño que ME Elecmetal comenzará a comercializar durante el año 2016.

A mediados de 2014 comenzó a operar la nueva fundición de aceros especiales de Elecmetal, en la ciudad de Changzhou, China. Esta planta tiene una capacidad de 30.000 toneladas de repuestos para equipos de molienda. El año 2015 representó su primer año de operaciones y está entregando productos a clientes en países de Asia, África y Oceanía, tales como Mongolia, Tanzania, Indonesia, Zimbabue, Kirguistán, Burkina Faso, Zambia, Egipto y Congo.

En Chile Elecmetal implementó durante el año 2015 el proyecto de modernización de su planta de repuestos de acero en Rancagua, incorporando la más moderna tecnología y equipos de última generación, además de la aplicación de mejoras de procesos como resultado de su conocimiento y experiencia al contar con una amplia red de plantas a lo largo del mundo. Este proyecto se encuentra en marcha blanca al cierre del año. El proyecto significó detener las operaciones por un plazo de 10 meses, por lo que para asegurar el abastecimiento de nuestros clientes se fabricaron productos principalmente en nuestras plantas en el exterior.

### Negocio de Envases (Cristalerías de Chile individual):

Estado de Resultados (MM\$)	01 - 01 - 2015 31 - 12 - 2015	01 - 01 - 2014 31 - 12 - 2014	Variación período Enero a Diciembre	
			M\$	%
Ingresos de explotación	123.282	118.274	5.008	4,2%
Costos de explotación	(85.038)	(83.613)	(1.425)	1,7%
Ganancia bruta	38.244	34.661	3.583	10,3%
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>26.451</b>	<b>23.706</b>	<b>2.745</b>	<b>11,6%</b>

Los ingresos por venta de envases de vidrio en 2015 alcanzaron a \$123.282 millones, un 4,2% superior a las ventas del año anterior (\$118.274 millones). La ganancia bruta del período fue de \$38.244 millones, que es 10,3% superior al 2014 (\$34.661 millones).

La ganancia de actividades operacionales en 2015 fue de \$26.451 millones, que es 11,6% superior al resultado del año anterior (\$23.706 millones).

El resultado total consolidado de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de Diciembre de 2015 fue una ganancia de \$31.835 millones, que representa un aumento de 16,1% en comparación al ejercicio anterior, explicado por mejores resultados operacional y no operacional.

## Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM\$)	01 - 01 - 2015 31 - 12 - 2015	01 - 01 - 2014 31 - 12 - 2014	Variación período Enero a Diciembre	
			M\$	%
Ingresos de explotación	154.603	134.926	19.677	14,6%
Costos de explotación	(89.857)	(76.950)	(12.907)	16,8%
Ganancia bruta	64.746	57.976	6.770	11,7%
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>15.657</b>	<b>14.983</b>	<b>674</b>	<b>4,5%</b>

Los ingresos por ventas de Viña Santa Rita y sus filiales en 2015 alcanzaron un total de \$154.603 millones, que se compara con los \$134.926 millones de 2014, y comprenden la venta de vinos en el mercado nacional y de exportaciones, venta de licores y otras.

En relación a las exportaciones consolidadas, las ventas valoradas de Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron los US\$ 107,2 millones, lo que representa una disminución de 0,2% respecto del año anterior. El volumen de las exportaciones en el período alcanzó un total de 3.117.300 cajas, que es 9,2% superior al 2014. A nivel consolidado el precio promedio alcanzó a US\$34,4 por caja, que representa una disminución de 8,6% respecto del año anterior, explicado principalmente por la depreciación de las monedas Euro, Dólar Canadiense y Libra Esterlina respecto del Dólar Americano.

En el mercado nacional, el volumen de ventas en 2015 alcanzó a 81,1 millones de litros, lo que representa un aumento de 10,2% respecto del año anterior. Las ventas valoradas en el mercado nacional alcanzaron una facturación de \$75.192 millones, que significa un aumento de 15,5% comparado con el año 2014.

La ganancia bruta del período fue de \$64.746 millones, que es 11,7% superior al 2014 (\$57.976 millones).

El gasto total de administración y distribución aumentó en 14,7% explicado principalmente por el crecimiento de las ventas totales, por un aumento en el volumen y en el gasto de fletes en el mercado nacional, por un aumento en el costo unitario de embarque de exportaciones y por una mayor inversión en marketing en el extranjero y alza del tipo de cambio.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 31 de Diciembre de 2015 fue una ganancia de \$12.411 millones, que es 22,7% superior a la ganancia de \$10.113 millones en 2014.



Los principales indicadores a Diciembre de 2015 han tenido el siguiente comportamiento:

## INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 275,36 se explica por el alto nivel de los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Ácida: Este índice de 1,58 se explica por la misma razón anterior.

## INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,07 se explica porque la deuda total es mínima en relación al patrimonio de la compañía.
- Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento alcanza a 0,04 respecto de la deuda total.
- Endeudamiento de Largo Plazo: Este índice alcanzó a un 0,96, debido a la obtención del crédito de largo plazo (utilizado para la suscripción de las acciones de CSAV).

Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

## INDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a -0,54 debido a la pérdida generada en el ejercicio 2015.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza -0,4 debido a la pérdida generada en el ejercicio del 2015.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a 0,00.
- Retorno de Dividendos (cifras en US\$, centavos): Este índice de 0,00, dado que no se han pagado dividendos en últimos 12 meses.
- Resultado por Acción (cifras en US\$, centavos): Este índice alcanza a -0,03..
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción disminuyó en \$ 3,9 en relación a diciembre del 2014 quedando al 31 de diciembre de 2015 en \$ 27,1.

### **3. ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE FONDOS**

Durante el ejercicio 2015 el saldo del efectivo y efectivo equivalente alcanzó un saldo de MUS\$ 492

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación por MUS\$ 5.041 se explica principalmente por, dividendos recibidos de MUS\$ 6.269, compensado por pagos a proveedores de MUS\$ 772.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de MUS\$ 9.645, lo que se explica principalmente por el crédito obtenido durante el mes de enero de 2015 por MUS\$ de 14.599, utilizado en la suscripción de acciones de CSAV, compensado con un prepago del mismo en mayo por MUS\$ 4.947

Las actividades de inversión presentan un flujo neto negativo de MUS\$ 17.100. Lo anterior se explica por la suscripción de acciones de CSAV.

### **4. ANÁLISIS DE LOS RIESGOS DE MERCADO**

El riesgo de mercado de Marinsa, 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 28,43% de sus activos, la inversión en la Cía. Electrometalúrgica S.A. y sus filiales, el 36,5% y la inversión en SM SAAM el 33,42% de ellos (todas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros).

## INDICES FINANCIEROS BALANCE MARINSA

			dic-15	dic-14
<b>Liquidez Corriente</b>	=	$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	275,36	13,70
<b>Razón Ácida</b>	=	$\frac{\text{Recursos Disponibles}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	1,58	5,75
<b>Endeudamiento</b>	=	$\frac{\text{Total Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$	0,07	0,00
		$\frac{\text{Deuda Corto Plazo}}{\text{Deuda Total}}$	0,04	1,00
		$\frac{\text{Deuda Largo Plazo}}{\text{Deuda Total}}$	0,96	0,00
<b>Cobertura Gastos Financieros</b>	=	$\frac{\text{Resultado antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$	-147,09	0,00
<b>Rentabilidad Patrimonio</b>	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	-0,54	0,13
<b>Rentabilidad del Activo</b>	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Activos Promedio}}$	-0,40	0,12
<b>Rendimiento Activos Operacionales</b>	=	$\frac{\text{Resultado Operacional del Ejercicio}}{\text{Activos Operacionales Promedio (1)}}$	0,00	0,00
<b>Retorno de Dividendos</b> (Cifras en centavos de dólares)	=	$\frac{\text{Dividendos Pagados en los últimos 12 meses}}{\text{Precio de Mercado de la Acción}}$	0,00	0,00
<b>Resultado por Acción</b> (Cifras en centavos de dólares)	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Número de Acciones}}$	-0,03	0,01
<b>Valor Bursátil de la acción</b> (Cifras en pesos)	=		27,10	31,00

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

<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>A:</b>	<b>DIC-15</b>	<b>DIC-14</b>
(Cifras en miles de USD )			
Circulantes		85.912	7.000
Fijos		0	0
Otros Activos		49.393	213.330
<b>Total Activos</b>		<b>135.305</b>	<b>220.330</b>
<b>Inversiones en Asociadas:</b>			
Inversiones		-17.100	-3.047
Resultados Netos		5.006	28.016
<b>Estado de Resultado</b>			
(Cifras en miles de USD )			
<b>Ingresos de Explotación:</b>			
Inversiones y otros		87	134
<b>Costos de Explotación:</b>			
Remuneraciones, servicios y otros		-499	-976
<b>Costos de:</b>			
Administración		0	0
Financiero		0	0
<b>Resultados:</b>			
Operacional		-412	-842
No Operacional		-92.588	27.983
RAIIDA e IE (2)		-92.372	27.141
<b>Impuesto a la Renta</b>		0	-307
Pérdida / Utilidad atribuible a los accionistas		-93.000	26.834

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



---

## ANEXOS



## CONTENIDO

Anexo A	
Hechos Relevantes	80
Anexo B	
Estados Financieros resumidos de la asociada	
Compañía Electrometalúrgica S.A. (Elecmetal)	81
Compañía Electro Metalúrgica S.A.	
Saldos y Transacciones con	
Entidades Relacionadas	83
Anexo C	
Declaración de Responsabilidad	88

---



## ANEXO A

### HECHOS RELEVANTES

Marítima de Inversiones S.A informó el siguiente hecho relevante o esencial en período 1° de enero al 31 de diciembre de 2015:

***Hecho esencial comunicado con fecha 9 de octubre de 2015 referente a renuncia de Director:***

"En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y el inciso 2° del artículo 10 de la Ley 18.045, sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, vengo en informar como hecho esencial la renuncia del señor Christoph Félix Schiess Schmitz al cargo de Director de Marítima de Inversiones S.A.

La sociedad expresa sus sinceros agradecimientos al señor Schiess por la labor realizada durante los años en que se desempeñó como Director".

## ANEXO B

### ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE LA ASOCIADA COMPAÑÍA ELECTROMETALÚRGICA S.A. (ELECMETAL)

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
<b>Activos</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	62.922.655	81.936.200
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	173.164.359	141.750.014
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.139.298	1.306.069
Otros Activos Corrientes	188.987.983	195.778.353
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>426.214.295</b>	<b>420.770.636</b>
<b>Activos No Corrientes</b>		
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	69.927.155	58.855.053
Propiedades Plantas y Equipos	355.408.540	290.467.627
Activos por impuestos diferidos	5.267.378	3.349.076
Otros Activos no Corrientes	26.340.418	25.233.981
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>456.943.491</b>	<b>377.905.737</b>
<b>Total Activos</b>	<b>883.157.786</b>	<b>798.676.373</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, corrientes	34.949.392	12.006.116
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	111.411.273	97.306.626
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.479.590	3.516.048
Otros pasivos corrientes	23.939.068	16.275.209
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>173.779.323</b>	<b>129.103.999</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, no corrientes	216.937.761	204.027.943
Otros pasivos no corrientes	39.913.502	40.126.293
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>256.851.263</b>	<b>244.154.236</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>430.630.586</b>	<b>373.258.235</b>
<b>Patrimonio</b>		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	320.904.610	294.923.509
Participaciones no controladoras	131.622.590	130.494.629
<b>Total Patrimonio</b>	<b>452.527.200</b>	<b>425.418.138</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>883.157.786</b>	<b>798.676.373</b>

<b>ESTADOS DE RESULTADOS</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	640.196.949	601.177.361
Costos de Ventas	-474.527.226	-442.278.061
Margen bruto	165.669.723	158.899.300
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>60.005.636</b>	<b>67.359.155</b>
Resultado por impuesto a las ganancias	-13.281.876	-15.941.185
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	46.723.760	51.417.970
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>46.723.760</b>	<b>51.417.970</b>

<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	73.537.754	75.555.988
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-83.342.809	-21.963.540
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	-13.401.568	-36.537.994
Efectos de la variación de la tasa de cambio	4.193.078	1.408.852
<b>Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>-19.013.545</b>	<b>18.463.306</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>81.936.200</b>	<b>63.472.894</b>
<b>Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>62.922.655</b>	<b>81.936.200</b>

## COMPAÑÍA ELECTRO METALÚRGICA S.A.

### SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos de cuentas por cobrar, cuentas por pagar y transacciones con empresas relacionadas no consolidadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se exponen a continuación.

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

Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

RUT	SOCIEDAD	País Origen	Naturaleza Relación	Moneda	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31-12-2015	31-12-2014	31-12-2014	31-12-2013
99016000-7	CIA. SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	331	3.357	-	-
76305620-1	EMBOTELLADORAS DE AGUA JAHUEL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	7.967	0	-	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	335.003	446.529	-	-
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C.	ARGENTINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	7.783	51.397	-	-
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	92	330	-	-
92048000-4	SUD AMERICANA AGENCIAS MARITIMAS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	40.981	4.627	-	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	331.830	358.817	-	-
76093016-4	ELEC-METALTECH JV LTDA.	CHILE	FILIAL DIRECTA	PESOS	329.223	382.839	-	-
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	FILIAL DIRECTA	USD	-	-	-	1.991.769
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	FILIAL DIRECTA	PESOS	76.024	37.629	2.012.174	-
65625180-8	FUNDACION CLARO VIAL	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	20.544	-	-
96640360-0	QUEMCHI S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	2.358	-	-	-
94660000-8	MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	2.358	-	-	-
96539380-3	EDICIONES FINANCIERAS S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	2.074	-	-	-
78744620-5	EDICIONES E IMPRESOS S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	915	-	-	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	2.358	-	-	-
<b>Totales</b>					<b>1.139.297</b>	<b>1.306.069</b>	<b>2.012.174</b>	<b>1.991.769</b>

## Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente

RUT	SOCIEDAD	País Origen	Naturaleza Relación	Moneda	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31-12-15	31-12-14	31-12-15	31-12-14
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C	ARGENTINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	105.964	110.965	-	-
89602300-4	CSAV Austral SPA	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	21.070	-	-
76380217-5	CSAV PORTACONTENEDORES SPA	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	26.394	-	-	-
76305620-1	EMBOTELLADORAS DE AGUA JAHUEL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	6.393	-	-	-
76028758-K	NORGISTICS CHILE S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	158.535	162.434	-	-
76093016-4	ELECMETALTECH JV	CHILE	FILIAL DIRECTA	PESOS	182.512	155.935	-	-
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	FILIAL DIRECTA	PESOS	740.107	390.494	-	-
79753810-8	CLARO Y CIA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	3.079	1.972	-	-
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	64.327	25.947	-	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	10.466	22.657	-	-
79737090-8	ANDROMEDA INVERSIONES S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	-	30.992	14.680
79623380-7	FORESTAL ATLANTIDA	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	-	17.099	8.099
78049840-8	HAPAG LLOYD CHILE	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	466	-	-	-
96561610-1	INMOBILIARIA ESTORIL S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	-	42.419	20.093
79700040-1	INVERSIONES POCURO S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	-	20.366	-
98512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	43.468	30.673	-	-
83628100-4	SONDA S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	-	49.817	23598
92048000-4	SUD AMERICANA AGENCIAS MARITIMAS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	360.507	357.840	-	-
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	1.145.714	1.412.423	-	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	205.696	271.015	-	-
96640360-8	QUEMCHI S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	407.938	537.478	-	-
99016000-7	CIA. SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	-	-	-	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	18.024	15.145	-	-
<b>Totales</b>					<b>3.479.590</b>	<b>3.516.048</b>	<b>160.693</b>	<b>66.470</b>

## TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	País de Origen	Moneda	Descripción de la transacción	31-12-15		31-12-14	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
76350651-7	CSAV AGENCIAMIENTO MARITIMO	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Servicios De Fletes	8.121	(8.121)	2.728	(2.728)
76040168-4	ASESORIAS MGC Y MIC LTDA.	CON EL PRESIDENTE	Chile	Pesos	Asesoría Legal	-	-	-	-
89602300-4	CSAV AUSTRAL SPA	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Servicios De Fletes	-	-	70.997	(70.997)
76380217-5	CSAV PORTACONTENEDORES SPA	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Servicios De Fletes	20.327	(20.327)	-	-
76738860-8	VERGARA, FERNANDEZ, COSTA Y CLARO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Honorarios Por Servicios	373	(373)	-	-
76264769-9	WINE PACKAGING & LOGISTIC S.A.	COLIGADA	Chile	Pesos	Compra De Acciones	-	-	1.442.613	-
90160000-7	CÍA. SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Servicios De Fletes	147.655	(147.655)	508.174	(508.174)
					Venta De Publicidad Y Suscripcion	3.570	3.570	10.878	10.878
79753810-8	CLARO Y CÍA.		Chile	Pesos	Asesoría Legal	150.430	(150.430)	248.050	(248.050)
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Compra De Productos	30.999	(30.999)	-	-
					Venta De Envases	21.046	3.444	-	-
					Venta De Embalajes	1.166	-	-	-
76902190-6	ESCO ELECMETAL FUNDICION LTDA.	COLIGADA	Chile	Pesos	Compra De Productos	4.610.253	(4.610.253)	7.356.575	(7.356.575)
					Intereses Prestamo	63.233	63.233	63.918	63.918
					Otras Ventas	298	298	1.141	1.141
					Venta De Productos	563.727	563.727	365.849	365.849
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Asesorías	32.986	32.986	31.573	31.573
					Seguros Pagados	1.442	-	1.479	-
76049840-8	HAPAG LLOYD CHILE AG. MAR. LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Servicios De Fletes	104.596	(104.596)	-	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Pagos Por Su Cuenta	48.000	-	-	-
					Servicios Prestados	121.150	121.150	115.961	115.961
76028758-0	NORGISTICS CHILE S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Servicios De Fletes	1.170.713	(1.170.713)	59.281	(59.281)
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Compra Embalajes	42.365	-	51.599	-
					Venta De Embalajes	50.615	-	61.574	-
					Venta De Envases	850.003	139.098	1.029.083	163.755
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Compra Materias Primas	7.307	-	59.479	-
					Venta Materias Primas			27.552	-
					Otras Ventas	80	17	1.050	434
76105767-7	QUIMETAL FERTILIZANTES S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Compra Materias Primas	104.301	-	-	-
0-E	RAYÉN CURÁ S.A.I.C.	COLIGADA INDIRECTA	Argentina	Usd	Compra De Envases	1.191.818	-	1.200.478	-
					Venta De Envases	42.161	6.899	1.335.805	212.563
96798520-1	SAAM EXTRAPORTUARIOS S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Venta De Publicidad Y Suscripcion	135	135	-	-
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS CULLIPEUMO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Compra Materias Primas	87.138	-	74.270	-
					Otras Ventas	110	110	-	-
92048000-4	SUDAMERICANA AGENCIA AEREAS Y MARITIMAS S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	Chile	Pesos	Arriendo Contenedores Y Otros	255	(255)	36.657	(36.657)
					Arriendo Oficinas - Estacionamientos	28.375	28.375	18.315	18.315
					Otras Ventas	36.352	36.352	-	-
					Venta Publicidad Y Suscripcion	3.192	3.192	8.686	8.686
					Serv. Descarga Almacén Y Flete	1.912.203	(1.912.203)	1.933.962	(1.933.962)
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	ACCIONISTA MINORITARIO	Chile	Pesos	Venta De Envases	1.355.721	221.855	1.345.595	214.121
					Venta De Embalajes	125.973	-	116.281	-
					Compra Embalajes	114.681	-	137.478	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	COLIGADA INDIRECTA	Chile	Pesos	Compra Embalajes	76.202	-	53.664	-
					Venta De Envases	1.085.830	177.689	805.949	128.248
					Venta De Embalajes	80.163	-	55.548	55.548



## DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN CLAVE:

El detalle de las compensaciones pagadas al Directorio y la administración clave de todos los segmentos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

En miles de pesos	31/12/2015	31/12/2014
Remuneraciones y gratificaciones	7.413.916	7.344.591
Participaciones del Directorio	2.230.602	1.960.297
Honorarios por Dietas del Directorio	109.843	118.028
<b>TOTAL</b>	<b>9.754.361</b>	<b>9.422.916</b>



## ANEXO C


### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

#### MARITIMA DE INVERSIONES S.A. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos en su calidad de Directores y Gerente General de Marítima de Inversiones S.A., domiciliados en Hundaya 60 piso 12, Santiago, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la presente memoria correspondiente al ejercicio 2015 son la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos nuestra responsabilidad según corresponda.



**Sr. Juan Agustín Figueroa Yávar**  
Presidente del Directorio  
RUT: 3.513.761-0



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



**Sr. Arturo Claro Fernández**  
Director  
RUT: 4.108.676-9



**Sr. Cirilo Elfon González**  
Director  
RUT: 5.402.249-2



**Sr. Luis Grez Jordán**  
Director  
RUT: 9.386.170-1



**Sr. Pedro Pellegrini Ripamonti**  
Director  
RUT: 7.017.242-9



**Sr. Rodolfo Vergara Silva**  
Gerente General  
RUT: 4.775.053-9

En conformidad a la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria fue firmada por la mayoría de los miembros del Directorio de la Sociedad.

Hendaya N° 60, piso 12  
Comuna de Las Condes

Teléfonos: 2 2 331 5058  
2 2 331 5005

Banqueros  
**Banco Santander**  
**Banco de Chile**  
**Scotiabank**

Auditores Externos  
**KPMG Auditores**  
**Consultores Limitada**

Asesores Legales  
**Claro y Cía.**

---

**MARITIMA DE  
INVERSIONES S.A.**



[www.marinsa.cl](http://www.marinsa.cl)