

A black and white photograph of several blueberries, showing their textured skin and round shape. The image is partially obscured by a teal-colored circular graphic element that frames the text on the right side of the cover.

Marítima de
Inversiones S.A.

Memoria Anual
2019



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

Teléfonos: 2 2 331 5058 - 2 2 331 5005

Banqueros:

- Banco Santander
- Banco de Chile
- Scotiabank

Audidores Externos:

- Sres. KPMG Auditores
- Consultores Ltda.

Asesores Legales:

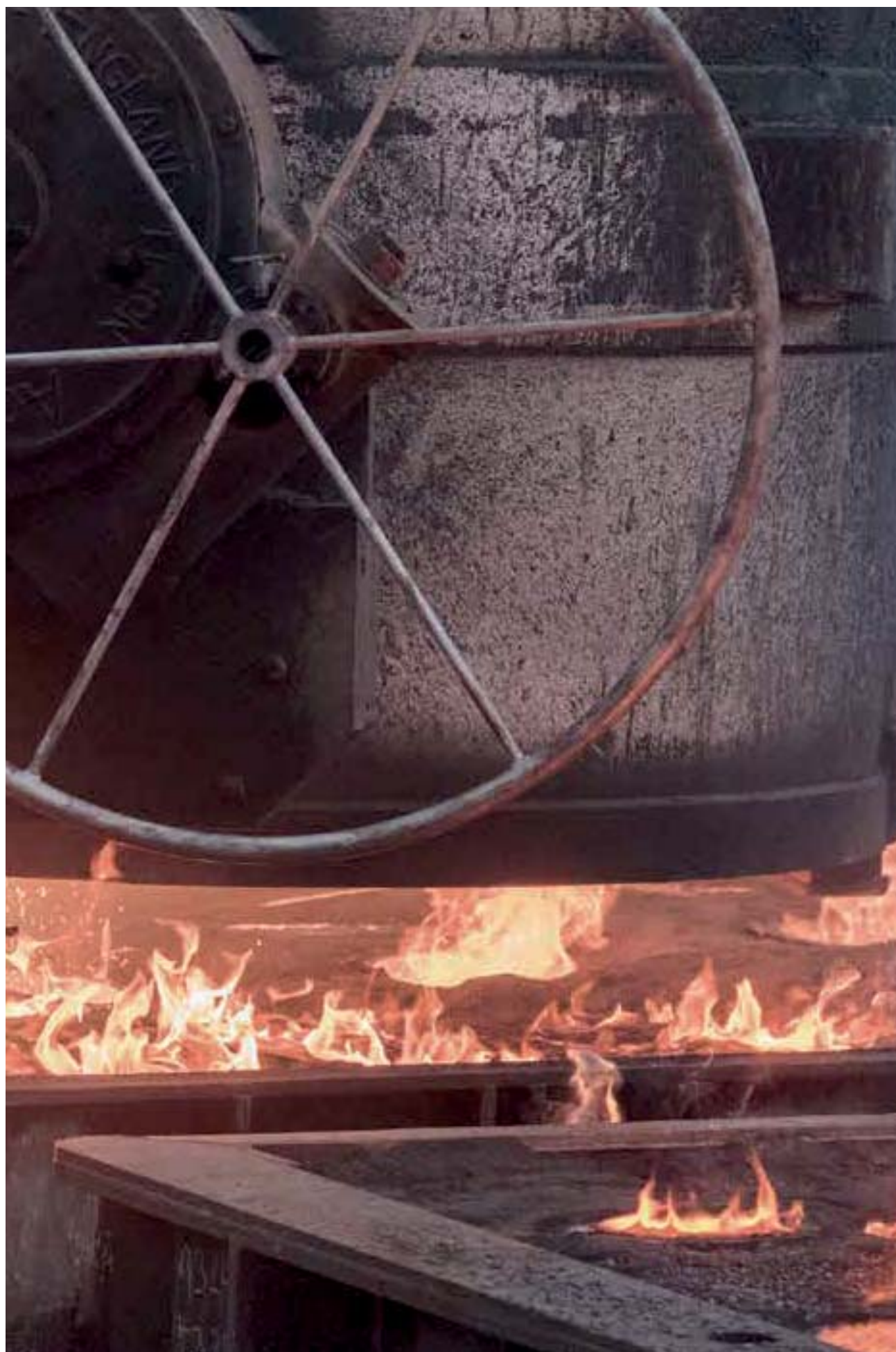
- Claro y Cía.

Contenido

1. Exposición del Presidente	5
2. Identificación de la Sociedad	10
3. Propiedad de la Sociedad	10
4. Administración y Personal	12
4.1 Descripción de la Organización	12
4.2 Directorio	12
4.3 Ejecutivos	13
5. Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible	14
5.1 Diversidad en el Directorio	14
5.2 Diversidad de la Gerencia General y demás Gerencias	14
5.3 Diversidad en la Organización	14
5.4 Brecha Salarial por Género	14
6. Remuneraciones al Directorio y Ejecutivos	15
6.1 Directorio	15
6.2 Ejecutivos	15
7. Descripción de Actividades y Negocios de la Sociedad	15
7.1 Objeto social e información histórica de sus negocios	15
7.2 Otros antecedentes relativos a actividades y negocios de la sociedad	16
7.3 Mercados en que participa la sociedad	17
8. Información sobre Subsidiarias y Asociadas e Inversiones en otras sociedades	18
8.1 Subsidiarias	18
8.2 Asociadas	18
8.3 Inversión en otras sociedades	19
9. Política de Dividendos	20
10. Transacciones de acciones	21
11. Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas	22
12. Memoria y Balance Ejercicio 2019	22
• Estados Financieros por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018	35
• Anexos	81
A. Hechos relevantes comunicados durante el ejercicio	82
B. Estados Financieros resumidos de la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de Diciembre de 2019.	83
C. Declaración de responsabilidad.	93

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 Comisión para el Mercado Financiero, que imparte instrucciones sobre la forma de envío y contenido de información que deben proporcionar accionistas de acuerdo a los artículos N° 12 y N° 20 de la ley de Sociedades Anónimas.



Directorio

Presidente

- Sr. Juan Antonio Álvarez Avendaño

Vice Presidente

- Sr. Luis Grez Jordán

Directores

- Sr. Arturo Claro Fernández
- Sr. Cirilo Elton González
- Sr. José Ignacio Figueroa Elgueta

Gerente General

- Sr. Rodolfo Vergara Silva

Asesores Legales

- Estudio Jurídico Claro y Cía.

Audidores Externos

- Sres. KPMG Auditores Consultores Ltda.

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 2019 y en la que se da cuenta del resultado de su Balance Anual, el que registra una utilidad de M\$ 18.788.752 que se compara con una pérdida de M\$ 27.194.565 en el año 2018. La utilidad del ejercicio se explica principalmente por el reconocimiento de la utilidad generada en la valorización de las acciones de CSAV a valor bursátil, por M\$ 16.661.423, y por el reconocimiento en la utilidad de la asociada Cía. Electrometalúrgica S.A. y filiales, por la que Marinsa reconoce una utilidad de M\$ 2.831.049

A continuación, daré una breve cuenta sobre las compañías en que la sociedad mantenía inversiones al 31 de diciembre de 2019.



Cía. Electrometalúrgica S.A. – Elecmetal

La inversión en Elecmetal representa el 42,16% de los activos de Marinsa, y la participación accionaria en esa empresa alcanzó al 10,9305% al 31 de diciembre de 2019. Elecmetal fabrica partes y piezas especiales de acero fundido y bolas para molinos, y participa en otros negocios a través de sus sociedades filiales.

Los resultados del año 2019 fueron una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$25.900 millones, 6,2% superior a la ganancia del año anterior de \$24.377 millones.

La ganancia total consolidada de 2019 fue una ganancia de \$36.063 millones, 5,7% inferior a la ganancia total de \$38.233 millones del año anterior. El resultado operacional consolidado fue una utilidad de \$67.158 millones, 4,9% inferior al ejercicio 2018 que fue de \$70.596 millones. El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$19.903 millones, similar a la pérdida de 2018 que ascendió a \$19.987 millones.

Los ingresos por ventas consolidados del ejercicio alcanzaron a \$755.605 millones, cifra que es 0,4% superior al año 2018 que fueron \$752.690 millones. En el año se registraron mayores ingresos por ventas de 2,7% en el negocio metalúrgico y de 0,4% en el negocio de envases de vidrio, compensado en parte por una disminución de 5,7% en los ingresos por ventas en el negocio vitivinícola. Los hechos ocurridos durante el cuarto trimestre del año 2019 en el país impactaron negativamente las ventas en los sectores de envases y vitivinícola, al presentar problemas en la normal operación y distribución y en los establecimientos de ventas, a diferencia del sector metalúrgico, que sólo enfrentó problemas de atraso en despachos en las primeras semanas.

La ganancia bruta consolidada fue de \$178.074 millones, que es 4,6% superior a la del 2018 que alcanzó \$170.255 millones. La variación se explica por una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico (19,3%), que se compensa en parte por una menor ganancia bruta en el negocio vitivinícola (-4,9%) y en el negocio de envases de vidrio (-2,4%).

La ganancia de actividades operacionales consolidada antes mencionada alcanzó a \$67.158 millones, cifra que es 4,9% inferior a la del 2018 que fue de \$70.596 millones, de los cuales \$28.816 millones corresponden al negocio metalúrgico (\$25.336 millones en 2018), \$23.346 millones al negocio de envases de vidrio (\$26.589 millones en 2018), \$15.118 millones al negocio vitivinícola (\$19.576 millones en 2018), e incluye una pérdida de \$122 millones en otros negocios (pérdida de \$905 millones en 2018).

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, además de sus filiales Fundición Talleres, ME Global (USA) y ME Elecmetal (China) y la comercialización de productos fabricados por ME Longteng, Esco Elecmetal y por terceros bajo las especificaciones de Elecmetal, alcanzaron a \$460.657 millones, que representa un aumento de 2,7% respecto de 2018 que llegaron a \$448.579 millones. La ganancia bruta consolidada del negocio metalúrgico fue de \$78.926 millones, que representa un aumento de 19,3% en comparación con el

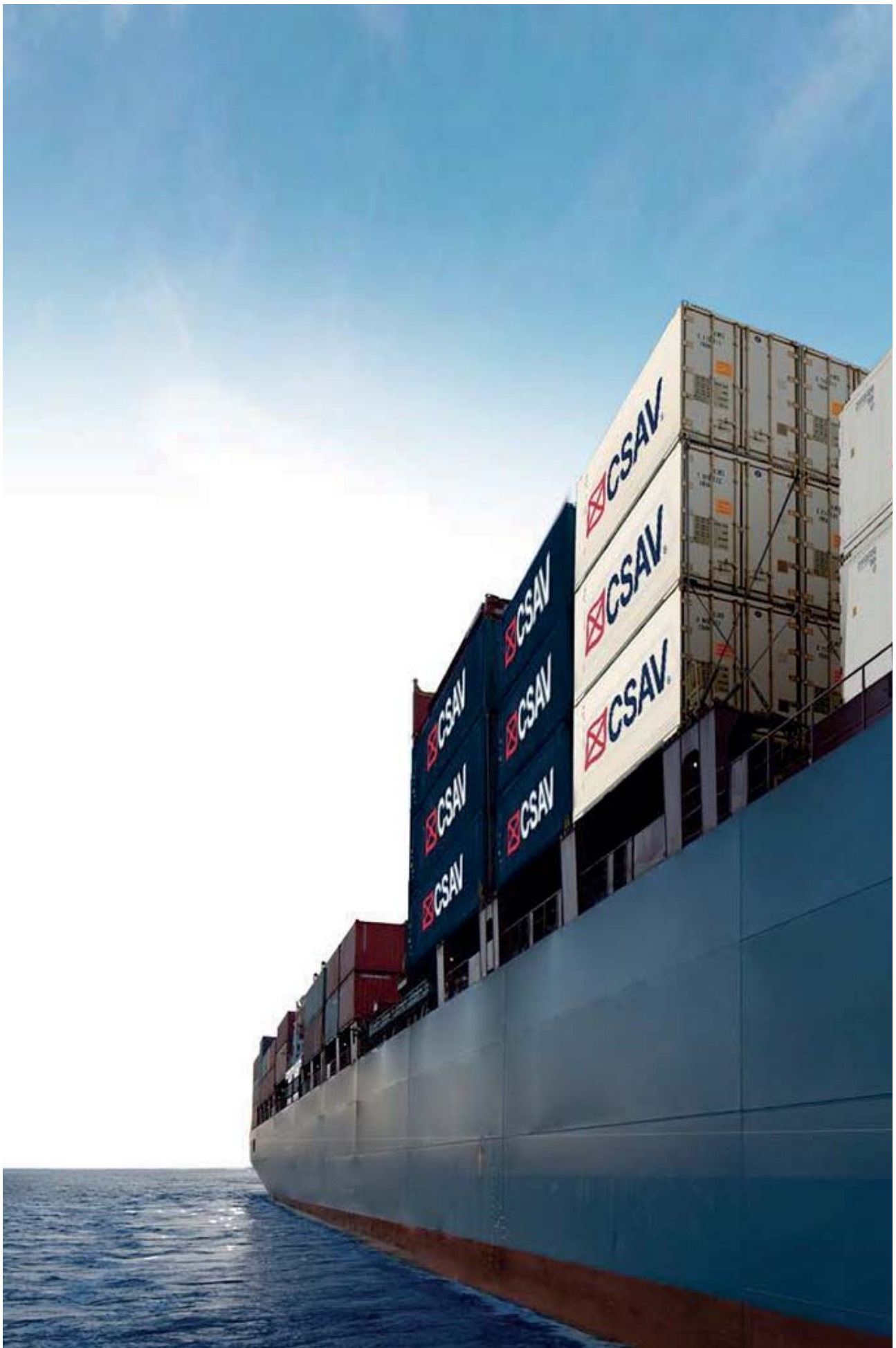
año anterior (\$66.143 millones). La ganancia por actividades operacionales consolidada del negocio metalúrgico fue de \$28.816 millones, 13,7% superior a la ganancia de \$25.336 millones de 2018, que se explica principalmente por mayores ventas y por mejores resultados en Chile, Sudamérica y China, compensados en parte por menores resultados en EE.UU., que se han visto afectados por los efectos de la guerra comercial entre ese país y China.

En el negocio de envases de vidrio, las ventas de Cristalerías de Chile del ejercicio 2019 alcanzaron a \$ 137.646 millones, que es 0,4% superior a las ventas del ejercicio anterior que llegaron a \$ 137.095 millones. La ganancia bruta del negocio de envases fue de \$ 37.221 millones, que es 2,4% inferior al año 2018 que alcanzó \$ 38.138 millones. La ganancia de actividades operacionales fue de \$ 23.346 millones el año 2019, que no es directamente comparable con el 2018 (\$ 26.589 millones), porque ésta incluyó en otras ganancias una utilidad de \$ 1.682 millones en la venta de una propiedad industrial. La ganancia operacional del cuarto trimestre bajó considerablemente por la dificultad de las ventas a clientes con motivo de la situación en el país en los últimos meses.

El resultado total consolidado de Cristalerías de Chile al 31 de diciembre de 2019 fue una utilidad de \$ 22.591 en comparación a la ganancia del ejercicio anterior de \$ 31.103 millones. La variación se explica por el menor resultado operacional antes señalado y por un peor resultado no operacional, asociado principalmente a la filial Rayén Curá en Argentina y a la pérdida por diferencias de cambio (utilidad en 2018) por efectos dispares del tipo de cambio, principalmente en Viña Santa Rita en Chile y en su filial en Argentina, Viña Doña Paula, respectivamente.

En el negocio vitivinícola, Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ventas en el año 2019 de \$ 160.974 millones, que se compara con los \$ 170.686 millones del año 2018, con una baja de 5,7% y comprenden 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 en ejercicio 2019 alcanzaron en equivalentes en pesos a \$ 72.238 millones, 5,7% inferior al año anterior. En relación al mercado nacional, los ingresos por ventas alcanzaron a \$79.720 millones, lo que significó una disminución de 6,7% respecto de 2018. El mercado local registró un fuerte y negativo impacto en los volúmenes de venta durante el último trimestre del año 2019 producto de la situación de inestabilidad social ocurrido a partir de octubre en el país. El volumen de ventas durante el último trimestre disminuyó un 12,4% respecto del mismo período del año anterior, lo que provocó una disminución anual de 6,4% respecto de 2018. Viña Santa Rita se mantiene como líder del mercado nacional, alcanzando un 30,5% de participación de mercado.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 31 de diciembre de 2019 fue una ganancia de \$ 6.707 millones, que se compara con una ganancia de \$ 11.786 millones de 2018.



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

La inversión en CSAV representa al 31 de diciembre de 2019 el 57,13% de los activos de Marinsa y la participación accionaria alcanzó al 5,9034% de esa compañía.

A la fecha de la redacción de la presente exposición, tanto Hapag Lloyd AG como Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) no hacían públicos sus estados financieros al 31 de diciembre de 2019, razón por la cual solo me referiré a antecedentes generales que puedan ser de interés para los señores accionistas.

La Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) cerró el tercer trimestre de 2019 con una utilidad de US\$ 52,9 millones, superando los US\$ 37,5 millones obtenidos en el mismo período del año anterior. Con esto, la empresa registra ganancias acumuladas de US\$ 91,5 millones en los primeros nueve meses del año 2019, US\$ 86,2 millones más que en igual lapso de 2018.

El resultado al tercer trimestre estuvo impulsado por el positivo desempeño del segmento portacontenedor. Hapag Lloyd, naviera alemana de la cual CSAV es uno de los principales accionistas, registró utilidades acumuladas por US\$ 333 millones al tercer trimestre de 2019, superando los US\$ 15 millones del mismo período de 2018. Lo anterior, gracias a un aumento de las tarifas promedio de un 4,2%, a un leve incremento de los volúmenes de carga transportada, y a los planes en materia de ahorro de costos que han logrado reducir el impacto del incremento en el precio de combustible que se había producido en ese período.

Juan Antonio Álvarez A.
Presidente

Santiago, 11 de marzo de 2020

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. actualmente es en Santiago y su Rol Unico Tributario es 94.660.000-8. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero, bajo el número 0001.

2.3 La dirección comercial de la Sociedad es calle Hendaya N° 60, piso 15, Santiago y sus números de teléfonos son el 223 315 005 y 223 315 058, y correo electrónico de la Gerencia: rvergara@marinsa.cl. Asimismo, el sitio web de la compañía es: 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 2019:

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
Navarino S.A. *	2.522.803.773	89,6199
Inmobiliaria Villarrica Ltda. *	172.616.411	6,1320
Quemchi S.A. *	37.126.943	1,3189
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	15.120.694	0,5371
Productos Agrícolas Pucalán S.A. *	11.148.548	0,3960
BCI Corredores de Bolsa S.A.	9.158.915	0,3254
Cía. de Inversiones La Española S.A.	4.680.077	0,1663
Inmobiliaria Las Gaviotas S.A.	4.215.508	0,1500
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	3.707.179	0,1316
Inés Valdés Balmaceda	2.367.950	0,0841
Sociedad de Rentas Rucahue Ltda.	2.259.578	0,0803
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	1.909.781	0,0678
Sub Total	2.787.115.357	99,0094
Otros accionistas	27.889.638	0,9906
Total de acciones emitidas	2.815.004.995	100,000

* Miembros del Grupo Controlador.

El total de accionistas al 31 de diciembre de 2019 era de 2.505. 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.

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

	N° de Acciones	% Total
Navarino S.A.	2.522.803.773	89,6199
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	172.616.411	6,1320
Quemchi S.A.	37.126.943	1,3189
Productos Agrícolas Pucalán S.A.	11.148.548	0,3960
María Luisa Vial Lecaros vda. de Claro	47.548	0,0017
Total	2.743.743.223	97,4685

Las sociedades y personas, Navarino S.A., Inmobiliaria Villarrica Ltda., Quemchi S.A., Productos Agrícolas Pucalán S.A. y María Luisa Vial de Claro, 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.

Personas naturales que indirectamente controlan la sociedad:

La controladora final de Marítima de Inversiones S.A. es la señora María Luisa Vial de Claro, RUT N° 2.852.104-9, en su condición de Protectora de la Fundación Educacional Internacional Claro Vial. La señora María Luisa Vial de Claro controla, directa e indirectamente, el 97,4685% de las acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad.

c) Cambios de mayor importancia ocurridos en la propiedad de la sociedad durante el ejercicio 2019.

Durante el ejercicio 2019 no ha habido cambios en la tenencia de acciones superiores al 1% de las acciones que se encontraban en circulación al 31 de diciembre de 2018 ni de los actuales primeros doce accionistas.

4. Administración y Personal

• 4.1 Descripción de la Organización

Al 31 de diciembre de 2019 la administración de la Sociedad está compuesta por un directorio de cinco miembros titulares y un gerente.

• 4.2 Directorio

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 13 de abril de 2017 en forma previa a la Junta Ordinaria de Accionistas se acordó modificar el artículo noveno de los estatutos sociales, en cuanto a disminuir el número de miembros del Directorio desde siete a cinco, en atención a que la Sociedad dejó de estar obligada a designar al menos un Director Independiente y el Comité de Directores a que se refiere el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046. Con motivo de ello, el Comité de Directores cesó sus funciones a contar de esa fecha.

Luego en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con igual fecha, a continuación de la Extraordinaria antes mencionada, 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, José Ignacio Figueroa Elgueta, y Luis Grez Jordán.

Posteriormente, en sesión de Directorio celebrada a continuación de la Junta Ordinaria se designó Presidente y Vicepresidente del Directorio a los señores Juan Antonio Álvarez Avendaño y Luis Grez Jordán, respectivamente.

Se incluye a continuación la nómina de Directores de la sociedad al 31 de diciembre de 2019.

Presidente

• Sr. Juan Antonio Álvarez Avendaño (Rut. 7.033.770-3)

Abogado de la Universidad de Chile. MBA, Pontificia Universidad Católica de Chile. Es Vice Presidente Ejecutivo de Parque Arauco S.A.; Presidente de las sociedades Compañía Electrometalúrgica S.A., Quemchi S.A. y Navarino S.A. y Director de Cristalerías de Chile S.A. Es Director de Marítima de Inversiones S.A. desde abril de 2010.

Vicepresidente

- **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, y Filosofía Aplicada de la Universidad de los Andes; Director Ejecutivo Fundación Educacional Emejota y Jotace; y Director de las sociedades Navarino S.A., Ediciones e Impresos S.A. y Viña Los Vascos S.A. El Sr. Grez es Director de Marítima de Inversiones S.A. desde abril de 2013.

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 Navarino S. A. y Director de Ediciones e Impresos S.A. y Viña Los Vascos S.A. El Sr. Elton es Director de Marítima de Inversiones S.A. desde abril de 1988.

- **Sr. José Ignacio Figueroa Elgueta**
(Rut. 7.313.469-2)

Abogado Facultad de Derecho de la Universidad de la República. LLM Pontificia Universidad Católica de Chile, postgrado London School Economics and Political Science. Es socio director de “Estudio Juan Agustín Figueroa”. Director en empresas nacionales. El Sr. Figueroa es Director de Marítima de Inversiones desde abril de 2016

• 4.3 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 2019, los actuales cinco miembros del Directorio eran hombres, de nacionalidad chilena.

En cuanto al rango de edad, un Director tiene entre 41 y 50 años; dos directores entre 51 y 60 años; un Director entre 61 y 70 años y 1 Director más de 70 años.

En cuanto al número de personas por antigüedad como Director, ninguno tiene menos de 3 años en el cargo; dos entre 3 y 6 años; ninguno más de seis y menos de nueve años; uno en el rango de entre 9 y 12 años y dos con más de 12 años de antigüedad como Director.

• 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 un empleado, el Gerente General, de nacionalidad chilena.

• 5.4 Brecha Salarial por Género

No aplica.



6. Remuneraciones al Directorio y Ejecutivos

• 6.1 Directorio

Las remuneraciones al Directorio fueron fijadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 12 de abril de 2019, y comprenden una dieta por asistencia a sesiones de Directorio y una participación sobre las utilidades líquidas del ejercicio. El detalle de los montos se indica en la Nota 8 de los Estados Financieros adjuntos. Durante el año 2019 no hubo otros gastos directamente asignables al Directorio.

• 6.2 Ejecutivos

Las remuneraciones brutas al ejecutivo de la sociedad durante el año 2019 ascienden a M\$ 80.015. 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 Fondos Mutuos, y en la adquisición de acciones de empresas ya existentes como es el caso de la inversión en Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) y de la inversión permanente en la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A., sobre la que se incluyen más detalles en el punto 8 de esta memoria y que de hecho constituyen la parte más importante de los activos de la sociedad. Las sociedades antes mencionadas son sociedades anónimas abiertas sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

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 “maritimadeinversiones.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. De esta manera, los principales riesgos de mercado corresponden a los que experimente Cía. Electro Metalúrgica S.A y Cía. Sud Americana de Vapores S.A.

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 Comisión para el Mercado Financiero, 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 La Comisión para el Mercado Financiero, 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 2019 inversiones en la Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal), y Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), Sociedades en las que poseía a esa fecha un 10,93% y 5,9% 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 2019.

• 8.2 Asociadas

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

Al 31 de diciembre de 2019 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 42,16% 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 2019 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\$ 401.714.662, Elecmetal tuvo una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$ 25.900.353 por el ejercicio 2019.

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 2019 el Directorio de Elecmetal está compuesto por las siguientes personas: Sr. Juan Antonio Álvarez Avendaño, Presidente; Sr. Baltazar Sánchez Guzmán, Vicepresidente; y los señores José Ignacio Figueroa Elgueta, Carlos Cáceres Contreras, Alfonso Swett Saavedra, Alfonso Swett Opazo y Fernando Franke García. El Gerente General es el Sr. Rolando Medeiros Soux.

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

Durante el año 2019 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 2019 la sociedad poseía 2.172.284.671 acciones de la Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) lo que representa un 5,9034% de las acciones emitidas por esa Compañía. A la misma fecha la inversión en C.S.A.V. representa un 57,13% 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 a través de sus principales subsidiarias Corvina y Tollo Shipping Co. S.A. (Panamá), entre otras y la asociada Hapag Lloyd A.G. en el negocio de portacontenedores a través de la filial CSAV Germany Container Holding GmbH.

Al 31 de diciembre de 2019 el Directorio de CSAV está compuesto por las siguientes personas: Sr. Francisco Pérez Mackenna, Presidente; Sr. Andrónico Luksic Craig, Vice Presidente; y los señores Hernán Büchi Buc, Arturo Claro Fernández, José de Gregorio Rebeco, Christian Bolstrom Bjurman y Alberto Alemán Zubieta. El Gerente General es el Sr. Oscar Hasbún Martínez.

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

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.

En julio de 2017 la sociedad vendió en remate de Bolsa 187.252.629 acciones de CSAV. Durante el mes de noviembre de 2017 Marítima de Inversiones S.A. suscribió la cantidad que le correspondía en el aumento de capital de CSAV, adquiriendo 365.607.161 acciones, lo que representó M\$ 11.169.299.

9. Política de Dividendos

El Directorio de la sociedad en sesión de fecha 24 de febrero de 2020 aprobó la siguiente Política de Dividendos para el ejercicio 2020 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 2019, un 10,9305% y 5,9034%, 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 años.

Nº 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
R. Capital N°2	25/07/16	\$ 11,2713556773 (1)	N/A
R. Capital N°3	03/01/17	\$ 0,5987907704 (1)	N/A
R. Capital N°4	18/06/18	\$ 1,17228921648 (2)	N/A

(1) Pagado a 2.839.055.116 acciones en circulación a la fecha del reparto

10. Transacciones de Acciones

a) Compras y ventas de acciones efectuadas en el año 2019 por personas jurídicas y naturales relacionadas con la sociedad:

Accionista	Relación	N° de Acciones		Precio \$	Monto \$	Tipo
		Compras	Ventas			Operación
Navarino S.A.	G.C.	234.257	----	48,99	11.476.250	Inv. Fin.

G.C. = Grupo Controlador

b) Transacciones en Bolsas

Al 31 de diciembre de 2019 la sociedad cotizaba sus acciones en Chile, en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica de Chile. A continuación, se muestra un cuadro resumen de las transacciones trimestrales ocurridas en esas Bolsas, durante el año 2018:

Trimestre	N° de accs. Transadas	Monto transado \$ *	Precio Promedio \$ *	Presencia Bursátil **
1°	50.133	1.253.725	25,00	Ver nota adjunta
2°	271.536	12.432.818	45,79	"
3°	332	15.601	46,99	"
4°	2.041	99.989	48,99	"
Total	324.042	13.802.133	42,59	

* Los valores se muestran en términos históricos.

** Las acciones "Marinsa" registraron presencia bursátil en la Bolsa de Comercio de Santiago sólo el 29/03/2019 con un 0,56% de presencia bursátil.

11. Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas

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, comentarios o proposiciones respecto a la marcha de los negocios sociales por el ejercicio 2019.

12. Memoria y Balance Ejercicio 2019

CUENTAS PATRIMONIALES DE LA SOCIEDAD

Presentada a la Junta de Accionistas de abril de 2020

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 2019.

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

RESULTADOS

El resultado neto del ejercicio totalizó \$ 18.788.752.440 de utilidad 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	\$	18.788.752.440
A Cubrir dividendo mínimo		

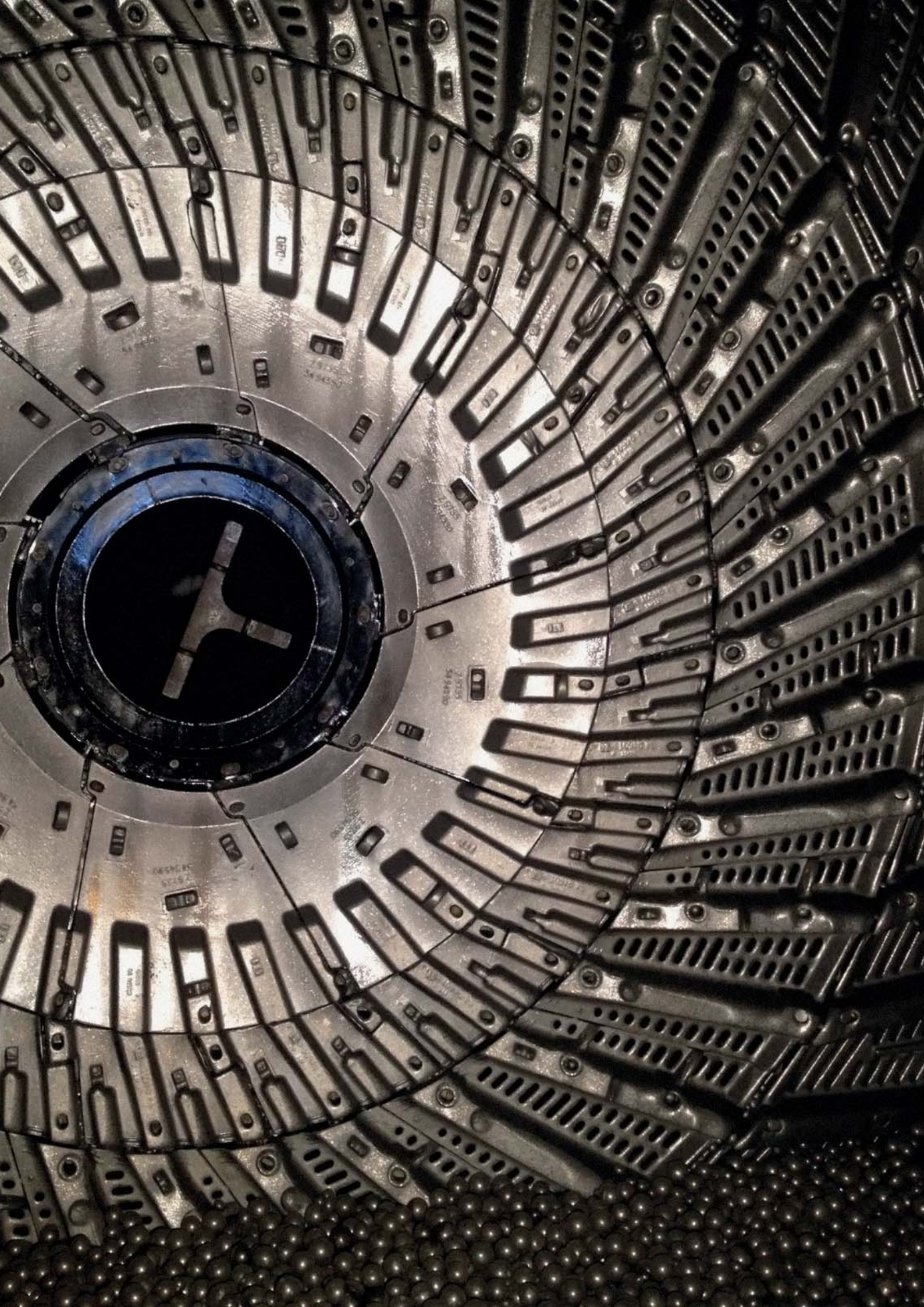
Resultado del ejercicio	\$	18.788.752.440
--------------------------------	-----------	-----------------------

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 2019. El patrimonio así reflejado es el siguiente:

Capital emitido dividido en 2.815.004.995 acciones	\$	237.586.085.194
Primas de emisión	\$	-
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	\$	(109.124.307.634)
Otras reservas	\$	(29.060.013.578)

Patrimonio total	\$	99.401.763.982
-------------------------	-----------	-----------------------





Estados Financieros

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(con el informe de los auditores independientes).

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados	27
Estados de Resultados Integrales por Función	29
Estados de Cambios en el Patrimonio	31
Estados de Flujos de Efectivo, Método Directo	33
Notas a los Estados Financieros	35
Informe de los Auditores Independientes	66

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



Estados de Situación Financiera Clasificados

(en miles de pesos – M\$)

ACTIVOS		Al 31 de Diciembre de 2019	Al 31 de Diciembre de 2018
	Notas	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	22.504	83.089
Otros activos financieros, corrientes	7	59.498.877	42.837.454
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	706.963	623.723
Activos por impuestos, corrientes	10	276	528
Activos corrientes totales		60.228.620	43.544.794
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	43.909.596	41.015.210
Total de activos no corrientes		43.909.596	41.015.210
TOTAL DE ACTIVOS		104.138.216	84.560.004

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros.

Estados de Situación Financiera Clasificados

(en miles de pesos – M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS		Al 31 de Diciembre de 2019	Al 31 de Diciembre de 2018
	Notas	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	12	36.697	42.925
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	13	49.712	70.516
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	189.785	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		9.419	11.672
Pasivos corrientes totales		285.613	125.113
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	12	4.450.839	5.300.839
Total de pasivos no corrientes		4.450.839	5.300.839
Total pasivos		4.736.452	5.425.952
PATRIMONIO			
Capital emitido	14	237.586.085	237.586.085
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14	(109.124.308)	(127.913.060)
Otras reservas	14	(29.060.013)	(30.538.973)
Patrimonio total		99.401.764	79.134.052
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		104.138.216	84.560.004

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros.

Estados de Resultados Integrales por Función Clasificados

(en miles de pesos – M\$)

		Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
		2019	2018
	Notas	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15	5.408	29.899
Costo de ventas	15	(439.026)	(314.076)
Margen bruto		(433.618)	(284.177)
Otras ganancias (pérdidas)	16	16.661.423	(29.271.698)
Costos financieros	17	(267.694)	(303.122)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	2.831.049	2.664.570
Resultado por unidades de reajuste	18	(2.408)	(138)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		18.788.752	(27.194.565)
Resultado por impuesto a las ganancias		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		18.788.752	(27.194.565)
Ganancia (Pérdida) por Acción \$	20	6,67	(9,66)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros.

Estados de Resultados Integrales por Función Clasificados

(en miles de pesos – M\$)

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2019	2018
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	18.788.752	(27.194.565)
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán, antes de impuestos		
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(19.006)	-
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán, antes de impuestos	(19.006)	-
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán, antes de impuestos		
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	27.660	(26.312)
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	1.493.558	1.363.945
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias (pérdida) por revaluación	(23.252)	(13.344)
Total otros componentes de otro resultado integral, antes de Impuesto	1.497.966	1.324.289
Otro Resultado integral total	1.478.960	1.324.289
Resultado integral total	20.267.712	(25.870.276)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(en miles de pesos – M\$)

	Reservas							
	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas	Pérdidas acumuladas	Total Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	237.586.085	(7.999.532)	(150.555)	(280.137)	(22.108.749)	(30.538.973)	(127.913.060)	79.134.052
Cambios en el patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)							18.788.752	18.788.752
Otro resultado integral		1.493.558	27.660	(19.006)	(23.252)	1.478.960	-	1.478.960
Total resultado Integral		1.493.558	27.660	(19.006)	(23.252)	1.478.960	18.788.752	20.267.712
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios								
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto								
Total cambios en patrimonio	-	1.493.558	27.660	(19.006)	(23.252)	1.478.960	18.788.752	20.267.712
Saldo Final al 31 de diciembre de 2019	237.586.085	(6.505.974)	(122.895)	(299.143)	(22.132.001)	(29.060.013)	(109.124.308)	99.401.764
Nota	14	14	14	14	14			

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(en miles de pesos – M\$)

	Reservas							
	Cambios en capital emitido	Reservas por diferencias de cambio de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Total otras reservas	Pérdidas acumuladas	Total Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	240.886.085	(9.363.477)	(124.243)	(280.137)	(22.095.405)	(31.863.262)	(101.550.178)	107.472.645
Cambios en el patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)							(27.194.565)	(27.194.565)
Otro resultado integral		1.363.945	(26.312)	-	(13.344)	1.324.289		1.324.289
Total resultado Integral		1.363.945	(26.312)	-	(13.344)	1.324.289	(27.194.565)	(25.870.276)
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	(3.300.000)							(3.300.000)
Incremento (disminución) por otros cambios, patrimonio							831.683	831.683
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	(3.300.000)						831.683	(2.468.317)
Total cambios en patrimonio	(3.300.000)	1.363.945	(26.312)	-	(13.344)	1.324.289	(26.362.882)	(28.338.593)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2018	237.586.085	(7.999.532)	(150.555)	(280.137)	(22.108.749)	(30.538.973)	(127.913.060)	79.134.052
Nota	14	14	14	14	14			

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros.

Estados de Flujo de Efectivo

(en miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO		Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
		2019	2018
		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(168.940)	(598.576)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(82.333)	(126.980)
Dividendos recibidos	8	1.332.383	3.825.274
Intereses Pagados	12	(271.676)	(307.159)
Intereses Recibidos		5.408	29.899
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		252	(53.751)
Otras Entradas (Salidas) de efectivo		(4.628)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		810.466	2.768.707
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	14	(21.051)	(3.297.922)
Pagos de préstamos	12	(850.000)	(399.160)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		(871.051)	(3.697.082)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		(60.585)	(928.375)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(60.585)	(928.375)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6	83.089	1.011.464
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6	22.504	83.089

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros.



Estados Financieros

Índice

Nota 1	Entidad que Reporta	37
Nota 2	Bases de Presentación de los Estados Financieros	38
Nota 3	Políticas Contables Significativas	41
Nota 4	Administración de Riesgos Financieros	46
Nota 5	Información Financiera por Segmentos	48
Nota 6	Efectivo y Equivalente a Efectivo	49
Nota 7	Otros Activos Financieros	50
Nota 8	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	51
Nota 9	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	53
Nota 10	Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	55
Nota 11	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	56
Nota 12	Otros Pasivos Financieros	56
Nota 13	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	59
Nota 14	Patrimonio y Reservas	59
Nota 15	Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación	62
Nota 16	Otras Ganancias (Pérdidas)	63
Nota 17	Costos Financieros	63
Nota 18	Resultado por unidades de Reajuste	64
Nota 19	Moneda extranjera	64
Nota 20	Ganancia (Pérdida) por Acción	65
Nota 21	Contingencias y Compromisos	65
Nota 22	Medio Ambiente	65
Nota 23	Sanciones	65
Nota 24	Hechos Posteriores	65



Nota 1 Entidad que reporta

Marítima de Inversiones S.A. (en adelante Marinsa o la Sociedad) es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio en calle Hendaya 60, Piso 15. La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de valores bajo el número 1, y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

Marinsa es una sociedad de inversiones que actualmente 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 generación de energía eléctrica) y S.A. Viña Santa Rita (producción importación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general).
- Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), que participa en el negocio de transporte marítimo de carga.

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

• 2.1 Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Marítima de Inversiones S.A., los cuales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 9 de marzo de 2020.

• 2.2 Bases de Medición

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. Los activos medidos a valor razonable son los presentados en Nota N° 7.

• 2.3 Moneda Funcional y de presentación

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

• 2.4 Uso de Estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado. El área que involucra mayor grado de juicio o complejidad o en que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros es la medición de valor razonable (Nota N° 7).

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

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.

• 2.5 Nuevos pronunciamientos Contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 17 <i>Contratos de Seguro</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican la NIIF 9 y la NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Modificaciones a las NIIF	
<i>Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto</i> (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
<i>Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en la Normas NIIF</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.
<i>Definición de Negocio</i> (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.
<i>Definición de Material</i> (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.
<i>Reforma de la Tasa de Interés de Referencia</i> (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.

La Administración no ha efectuado una evaluación formal de estas nuevas NIIF ni modificaciones, sin embargo, no se espera que estos pronunciamientos contables emitidos, aún no vigentes, tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

• 2.6. Cambios en las políticas contables

NIIF 16 Arrendamientos

La Sociedad ha analizado y hecho una evaluación formal sobre la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”, cuya aplicación se inició a partir del 1 de enero de 2019. A la fecha de la emisión de estos estados financieros consolidados, la Sociedad no tiene suscrito contratos de arrendamiento que tengan las condiciones que obliguen la aplicación de esta Norma, sin existir impacto en los estados financieros.

CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos tributarios

La interpretación aclara la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición requeridos por la NIC 12 “Impuestos sobre la renta” cuando existe incertidumbre sobre tratamientos fiscales. La aplicación de esta norma no tuvo efecto significativo en los estados financieros.

Algunas otras nuevas normas también entraron en vigencia a contar del 1 de enero de 2019, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros.

Nota 3 Políticas contables significativas

• 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 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 Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

• 3.2 Información Financiera por Segmentos Operativos

Un segmento operativo se define como un componente del negocio de la Sociedad 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) Transacciones y Saldos

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

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

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

Monedas	31-12-2019 CLP	31-12-2018 CLP
Dólar Estadounidense	748,74	694,77
Unidad de Fomento	28.309,94	27.565,79

• 3.4 Instrumentos Financieros

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

a.1) Activos financieros no derivados

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

Costo amortizado:

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

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

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

Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:

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

a.2) Pasivos financieros excepto derivados

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

• 3.5 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 temporarias que surgen de las inversiones en asociadas se provisiona, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporarias es controlada por la Sociedad y es probable que la diferencia temporaria no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reviertan usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación: año 2019 y 2018 tasa 27%.

• 3.6 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación

Los ingresos y costos de operación, representan las actividades de inversión de Marítima de Inversiones 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 contabilizados a resultados cuando éstos se devengan.

• 3.8 Determinación de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de Marítima de Inversiones S.A. requieren que se determine el valor razonable de ciertos activos financieros conforme a lo siguiente:

Activos financieros

El valor razonable de los otros activos financieros con cambios en resultados 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 cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período 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 Marítima de Inversiones S.A. en el ejercicio en que estos se devengan. La Sociedad ha definido como política distribuir el 30% de las utilidades líquidas. Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad presenta pérdidas acumuladas, por lo que no determinó dividendo a distribuir.

Nota 4 Administración de riesgos financieros

Los principales riesgos de Marinsa, al ser ésta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones, Compañía Sudamericana de Vapores S.A., y Cía. 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 Comisión para el Mercado Financiero.

(a) Riesgo de Crédito

Activos Financieros

El monto en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito y la capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento, el cual depende de las contrapartes. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de informe fue:

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	22.504	83.089
Otros activos financieros, corrientes	59.498.877	42.837.454
Totales	59.521.381	42.920.543

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

(b) Riesgo de Liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	22.504	83.089
Total activos financieros a tasa fija	22.504	83.089
Pasivos financieros a tasa fija:		
Préstamos bancarios corriente y no corrientes	(4.487.536)	(5.343.764)
Total pasivos financieros a tasa fija	(4.487.536)	(5.343.764)
Posición neta tasa fija	(4.465.032)	(5.260.675)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay exposición de instrumentos financieros a tasa de interés variable.

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones del precio de acciones

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

	Valor Razonable 31-12-2018 M\$	Variación 10% positivo/negativo M\$
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	59.498.877	5.949.888
Total	59.498.877	5.949.888

Como se desprende del referido análisis, ante la eventual alza o baja del precio de las acciones en un 10%, el resultado del ejercicio variaría en M\$ 5.949.888.



Nota 5 Información financiera por segmentos

Marítima de Inversiones S.A., posee solo un segmento operativo, el que está representado por sus actividades de inversión y reflejado en sus estados financieros como tal. (ver nota N° 3.2 de Políticas Contables Significativas).

Nota 6 Efectivo y equivalente a efectivo

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

Concepto	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	M\$	M\$
Efectivo en caja	2.000	2.000
Saldos en bancos	2.811	4.139
Fondos Mutuos (*)	17.693	76.950
Totales	22.504	83.089

(*) Detalle Fondos Mutuos

Nombre del Fondo	N° cuotas	Valor Cuota	Saldo M\$
		\$	31.12.2019
Money Market Corporativo (Banco Santander)	15.641,5232	1.131,1458	17.693
Total			17.693

Nombre del Fondo	N° cuotas	Valor Cuota	Saldo M\$
		\$	31.12.2018
Monetario Corporativa (Banco Santander)	54.558,2856	1.410,4111	76.950
Total			76.950

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

La composición del rubro por tipo de moneda durante 2019 y 2018 es la siguiente:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	M\$	M\$
Peso chileno	22.504	83.089
Totales	22.504	83.089

Nota 7 Otros activos financieros

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

		Precio de Cierre		Saldo		Jerarquía de Valor Razonable		
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	Nivel 1	Nivel 1
	N° de Acciones	N° de Acciones	\$	\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (*)	2.172.284.671	2.172.284.671	27,39	19,72	59.498.877	42.837.454	59.498.877	42.837.454
				Total	59.498.877	42.837.454	59.498.877	42.837.454

Nivel 1: son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos a los que la Sociedad 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 (ver nota N° 16).

Nota 8 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

	Al 31 de diciembre de 2019		Al 31 de diciembre de 2018	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	706.963	-	623.723	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(189.785)	-	-	-
Totales	517.178	-	623.723	-

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	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
90.320.000-6	Cia. Electro-metalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	706.693	623.723
Totales					706.693	623.723

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
-	Directorio	Participación	Directores	\$	189.785	-
Totales					189.785	-

Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los ejercicios terminados al	
				31.12.2018	31.12.2017
Compañía Electrometalúrgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	1.332.383	3.825.274
Servicios y Consultorías Hendaya S.A.	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(61.309)	(41.762)
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	90160000-7	Coligada	Servicios	-	(9.318)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(1.168)	(2.611)
Navarino S.A.	96566900-0	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	-	(2.954.900)
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Reparto Capital	-	(43.524)
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	-	(202.356)
Productos Agrícolas Puca-lan S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Reparto Capital	-	(13.069)

Remuneración del Directorio

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

Período 2019

Sr. Juan Antonio Álvarez A. M\$ 7.774, Sr. Luis Grez J. M\$ 3.586, Sr. Arturo Claro F. M\$ 3.285, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 2.997, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 3.887.

Período 2018

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

Al 31 de diciembre de 2019, Marítima de Inversiones S.A. constituyó una provisión de M\$ 189.785, atribuible a la participación del Directorio por la utilidad del ejercicio 2019.

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

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

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos devengados	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.12.2019
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso Chileno	10,93%	41.015.210	2.831.049	(1.415.623)	1.493.558	(14.598)	43.909.596
Totales				41.015.210	2.831.049	(1.415.623)	1.493.558	(14.598)	43.909.596

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la participación de la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 2019 alcanza a M\$ 69.898.639.

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

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos devengados	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.12.2019
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso Chileno	10,93%	37.527.370	2.664.570	(1.332.701)	1.363.945	792.026	41.015.210
Totales				37.527.370	2.664.570	(1.332.701)	1.363.945	792.026	41.015.210

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la participación de la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 2018 alcanza a M\$ 71.813.670

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2019:

Nombre de la asociada	Porcenta-je de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía Electro-metalúrgica S.A. y afiliadas	10,93%	1.126.616.213	564.821.972	755.604.545	(670.359.505)	25.900.355

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

Nombre de la asociada	Porcenta-je de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía Electro-metalúrgica S.A. y afiliadas	10,93%	1.017.704.427	488.714.329	752.690.495	(670.215.448)	24.377.285

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

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

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar (*)	1.125.604	1.125.604
Deterioro impuesto por recuperar (**)	(1.125.604)	(1.125.604)
Otros impuestos por recuperar	276	528
Total impuestos corrientes por cobrar	276	528

(*) 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 2019, no existe cambio de esta situación.

Nota 11 Impuestos diferidos e impuesto a la renta

Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no reconoció activos por impuestos diferidos dado que estima que no es probable vaya a obtener resultados tributarios positivos futuros con los cuales compense las diferencias temporarias.

Impuesto a la Renta:

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad ha estimado una pérdida tributaria del ejercicio de M\$ 556.000 aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad determinó una pérdida tributaria del ejercicio de M\$ 789.124 aproximadamente.

Nota 12 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	36.697	4.450.839	42.925	5.300.839
Totales	36.697	4.450.839	42.925	5.300.839

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2019

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	Fecha Otorgamiento	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	
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Nominal	Efectiva
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	06-11-2017	CLP	Semestral		36.697	36.697		4.450.839	4.450.839	4.487.536	5,30%	5,30%
Totales								-	36.697	36.697	-	4.450.839	4.450.839	4.487.536		

- Con fecha 6 de mayo de 2019, se prepagaron M\$ 300.000 de capital a esa fecha.
- Con fecha 1 de agosto de 2019, se prepagaron M\$ 300.000 de capital a esa fecha.
- Con fecha 6 de noviembre de 2019, se prepagaron M\$ 250.000 de capital a esa fecha.
- El valor libro no difiere del valor nominal.

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 1/1/2019	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo						Saldo al 31/12/2019 (1)
		Provenientes	Utilizados	Total	Adquisición de filiales	Ventas de filiales	Cambios en valor razonable	Diferencias de cambio	Nuevos arrendamientos financieros	Otros cambios (2)	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	5.343.764	-	(1.121.676)	(1.121.676)	-	-	-	-	-	265.448	4.487.536
Total	5.343.764	-	(1.121.676)	(1.121.676)	-	-	-	-	-	265.448	4.487.536

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

(2) Corresponde al devengamiento de intereses.

(b) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2018

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	Fecha Otorgamiento	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	
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	Nominal	Efectiva
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	06-11-2017	CLP	Semestral		42.925	42.925		5.300.839	5.300.839	5.343.764	5,30%	5,30%
Totales								-	42.925	42.925	-	5.300.839	5.300.839	5.343.764		

- Con fecha 08 de noviembre de 2018, se prepagaron M\$ 399.160 de capital.
- El valor libro no difiere del valor nominal.

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 1/1/2018	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo						Saldo al 31/12/2018 (1)
		Provenientes	Utilizados	Total	Adquisición de filiales	Ventas de filiales	Cambios en valor razonable	Diferencias de cambio	Nuevos arrendamientos financieros	Otros cambios (2)	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	5.746.997	-	(706.319)	(706.319)	-	-	-	-	-	303.086	5.343.764
Total	5.746.997	-	(706.319)	(706.319)	-	-	-	-	-	303.086	5.343.764

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

(2) Corresponde al devengamiento de intereses.

Nota 13 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
	M\$	M\$
Repartos de Capital por pagar	40.566	61.616
Otras cuentas por pagar	9.146	8.900
Totales	49.712	70.516

Nota 14 Patrimonio y reservas

(a) Capital

El capital pagado al 31 de diciembre de 2019 asciende a M\$ 237.586.085, correspondiente a 2.815.004.995 acciones suscritas y pagadas.

Con fecha 12 de abril de 2018, la Junta Extraordinaria de Accionistas, acordó disminuir el capital de la Sociedad en la suma de M\$ 3.300.000.

(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	2.815.004.995	2.815.004.995	2.815.004.995

En número de acciones	2019 Acciones comunes	2018 Acciones comunes
Emitidas al 1 de enero	2.815.004.995	2.815.004.995
Emitidas en el período	-	-
Emitidas	2.815.004.995	2.815.004.995

La Sociedad no posee opciones sobre acciones.

(c) Costos Emisión de Acciones

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se han incurrido en costos de emisión.

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Reserva de Conversión	(6.505.974)	(7.999.532)
Reserva de Cobertura	(122.895)	(150.555)
Reserva Ganancias y Pérdidas por Planes de Beneficio	(299.143)	(280.137)
Otras Reservas	(22.132.001)	(22.108.749)
Total reservas	(29.060.013)	(30.538.973)

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 (Cía electrometalúrgica S.A.) cuya moneda funcional difiere de la empresas inversora y adicionalmente se reconoce a través del método de la participación, el efecto patrimonial de reservas de conversión que proviene de las respectivas inversiones en entidades asociadas.

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

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Saldo inicial	(7.999.532)	(9.363.477)
Variación en asociadas	1.493.558	1.363.945
Totales	(6.505.974)	(7.999.532)

Reserva de Cobertura

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

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

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Saldo inicial	(150.555)	(124.243)
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	27.660	(26.312)
Totales	(122.895)	(150.555)

Otras Reservas Varias

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Conversión Capital Pagado en Primera Adopción IFRS (*)	(23.465.107)	(23.465.107)
Otras Reservas Elecmetal	246.561	269.813
Otras	1.086.545	1.086.545
Total	(22.132.001)	(22.108.749)

(e) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdidas acumuladas.

Nota 15 Ingresos ordinarios y costos de explotación

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	M\$	M\$
Inversiones y otros	5.408	29.899
Total	5.408	29.899

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	M\$	M\$
Remuneraciones, Servicios y Otros	(439.026)	(314.076)
Total	(439.026)	(314.076)

Nota 16 Otras ganancias (pérdidas)

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) Valor Búrsatil Acciones CSAV (*)	16.661.423	(29.260.674)
Otros	-	(11.024)
Total	16.661.423	(29.271.698)

(*) Ver nota N° 7

Nota 17 Costos financieros

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	M\$	M\$
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(265.448)	(303.087)
Otros gastos financieros	(2.246)	(35)
Total	(267.694)	(303.122)

Nota 18 Resultado por unidades de reajuste

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
	M\$	M\$
Reajuste por pasivos corrientes	(2.408)	(138)
Total	(2.408)	(138)

Nota 19 Moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no mantiene saldos en una moneda distinta al peso chileno (\$).

Nota 20 Ganancia (pérdida) por acción

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto M\$	18.788.752	(27.194.565)
Promedio ponderado del número de acciones	2.815.004.995	2.815.004.995
Ganancia (Pérdida) por acción \$	6,67	(9,66)

	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
En número de acciones	2.815.004.995	2.815.004.995
Emitidas al 1 de enero		
Provenientes de emisión de capital	2.815.004.995	2.815.004.995
Emitidas al cierre del período		
Promedio ponderado de acciones		

Nota 21 Contingencias y compromisos

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

Nota 22 Medio ambiente

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

Nota 23 Sanciones

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Comisión para el Mercado Financiero.

Nota 24 Hechos posteriores

Entre el 1 de enero y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financieros o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.



Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Marítima de Inversiones S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros 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. 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

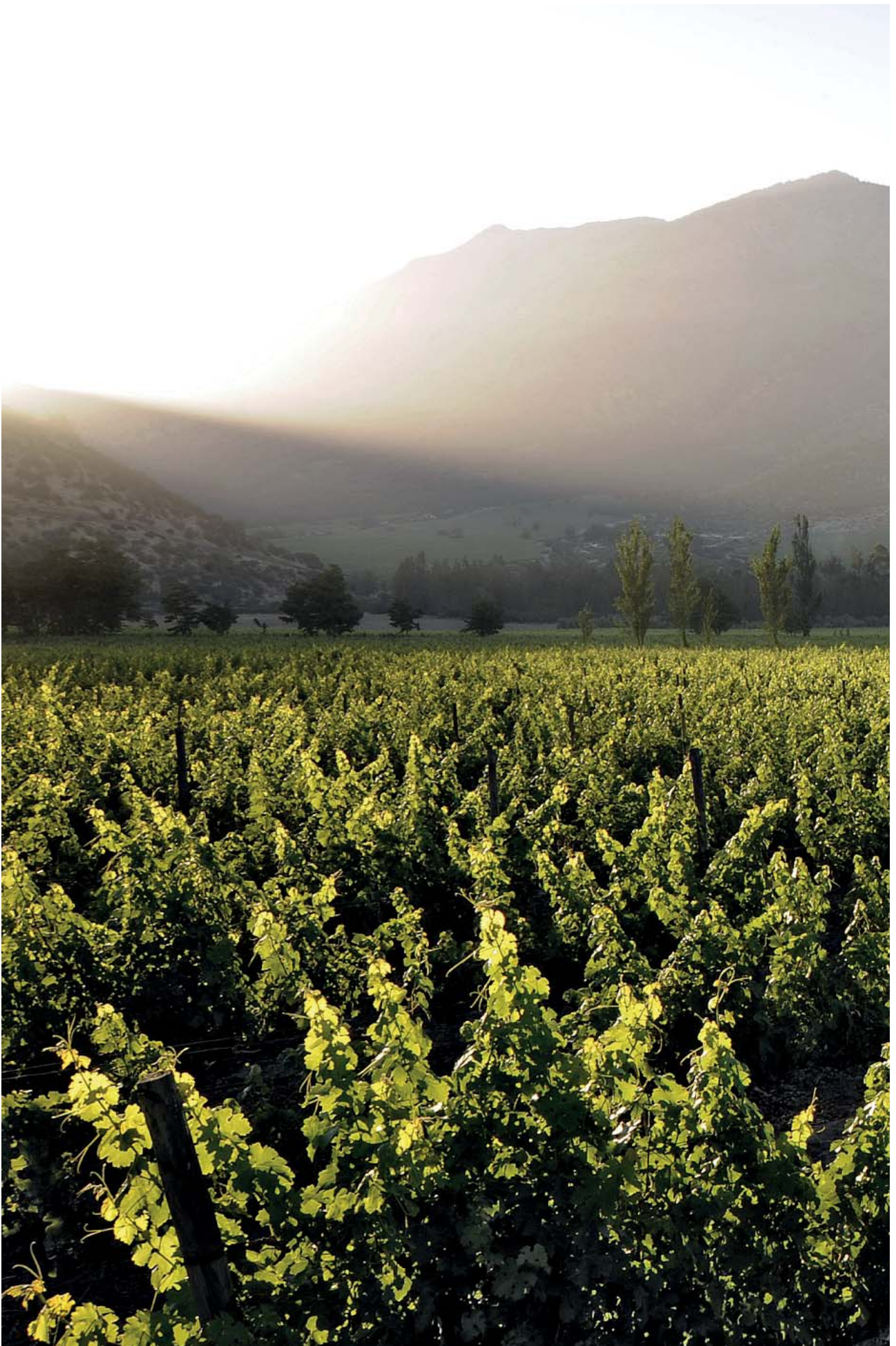
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Marítima de Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Gonzalo Rojas Ruz'.

Gonzalo Rojas Ruz

Santiago, 9 de marzo de 2020

KPMG SpA



Análisis Razonado

CONTENIDO

1.	Diferencia entre valores Económicos y de Libros de los Activos.	70
2.	Análisis Estados Financieros.	71
3.	Análisis de los Flujos de Fondos.	76
4.	Análisis de los Riesgos de Mercado.	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 2019 y 2018, las acciones de Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (en adelante CSAV) se valorizan a valor de mercado.

Al comparar el valor de la inversión en acciones de Cía. Electrometalúrgica y CSAV, presentado en los estados financieros, con su valor de cierre bursátil al 31 de diciembre de 2019 se presenta el siguiente efecto:

	Cantidad de Acciones	Valor de la Acción	Valor Bursatil	%	Valor Contable	%	Diferencia
		\$	M\$		M\$		M\$
Compañía Electrometalúrgica S.A.	4.787.578	14.600,00	69.898.639	54,02%	43.909.596	42,46%	25.989.043
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	2.172.284.671	27,39	59.498.877	45,98%	59.498.877	57,54%	-
			129.397.516	100,00%	103.408.473	100,00%	25.989.043

El mayor valor M\$ 25.989.043 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 2019, los Activos Totales aumentaron en M\$ 19.578.212 con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2018, finalizando éstos en M\$ 104.138.216. Esta variación se explica principalmente por: un aumento en los Otros activos financieros corrientes de M\$ 16.661.423, producto del aumento en el valor bursátil de las acciones de CSAV; y un aumento en las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación de M\$ 2.894.386; y un aumento de la Cuentas por cobrar a entidades relacionadas de M\$ 83.240, compensado con una disminución del Efectivo y equivalentes al efectivo de M\$ 60.585.

Los Pasivos Totales disminuyeron en M\$ 689.500, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2018, finalizando éstos en M\$ 4.736.452 lo que se explica principalmente por una disminución de los Otros Pasivos Financieros de M\$ 856.228, producto de prepagos del crédito por M\$ 850.000 que la Sociedad mantiene con el banco Santander y una disminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de M\$ 20.804, lo anterior compensado con un aumento de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas de M\$ 189.785.

El patrimonio de la Compañía aumentó en M\$ 20.267.712 respecto de diciembre de 2018, principalmente por la utilidad del ejercicio de M\$ 18.788.752 la que se explica principalmente por el reconocimiento del mayor valor en la valorización de las acciones de CSAV, mencionado anteriormente, y por el reconocimiento de los resultados positivos en Cía. Electrometalúrgica S.A. por M\$ 2.831.049; y por el reconocimiento de reservas positivas por M\$ 1.478.960 provenientes de Cía. Electrometalúrgica S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado de Marítima de Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2019, alcanzó una utilidad de M\$ 18.788.752 los que se explican principalmente por:

- 1.- Reconocimiento de la utilidad generada por la valorización de las acciones de CSAV, por M\$ 16.661.423 (ver nota N° 16 de los estados financieros).
- 2.- Las operaciones en la asociada Compañía Electrometalúrgica S.A. y filiales, por la que Marítima de Inversiones S.A. reconoce una utilidad de M\$ 2.831.049 (ver nota N° 9 de los estados financieros)

Cía. Electrometalúrgica S.A. y Filiales

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

Los resultados del año 2019 fueron una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$25.900 millones, 6,2% superior a la ganancia del año anterior (\$24.377 millones).

La ganancia total consolidada de 2019 fue una ganancia de \$36.063 millones, 5,7% inferior a la ganancia total de \$38.233 millones del año anterior. El resultado operacional consolidado fue una utilidad de \$67.158 millones, 4,9% inferior al ejercicio 2018 (\$70.596 millones). El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$19.903 millones, similar a la pérdida de 2018 (\$19.987 millones).

ELEC METAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018	Variación	
			Enero - Diciembre	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	755.605	752.690	2.915	0,4%
Costos de explotación	(577.531)	(582.435)	4.904	-0,8%
Ganancia bruta	178.074	170.255	7.819	4,6%
Costos de distribución	(20.625)	(18.998)	(1.627)	8,6%
Gasto de administración	(92.829)	(87.780)	(5.049)	5,8%
Otros operacionales	2.538	7.118	(4.580)	-64,3%
Ganancia por actividades operacionales	67.158	70.596	(3.438)	-4,9%
Resultado en asociadas	2.795	3.861	(1.066)	-27,6%
Gasto Financiero (neto)	(12.264)	(11.718)	(546)	4,7%
Otros no operacionales	(10.434)	(12.130)	1.696	-14,0%
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	(19.903)	(19.987)	84	-0,4%
Impuesto a las ganancias	(11.193)	(12.376)	1.183	-9,6%
Ganancia total después de impuestos	36.063	38.233	(2.170)	-5,7%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	25.900	24.377	1.523	6,2%

Los ingresos por ventas consolidados en el período alcanzaron a \$755.605 millones, cifra que es 0,4% superior al año 2018 (\$752.690 millones). En el año se registraron mayores ingresos por ventas de 2,7% en el negocio metalúrgico y de 0,4% en el negocio de envases de vidrio, compensado en parte por una disminución de 5,7% en los ingresos por ventas en el negocio vitivinícola. Los hechos ocurridos durante el cuarto trimestre del año 2019 en el país impactaron negativamente las ventas en los sectores de envases y vitivinícola, al presentar problemas en la normal operación y distribución y en los establecimientos de ventas, a diferencia del sector metalúrgico, que sólo enfrentó problemas de atraso en despachos en las primeras semanas.

La ganancia bruta consolidada fue de \$178.074 millones, que es 4,6% superior a la del 2018 (\$170.255 millones). La variación se explica por una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico (19,3%), que se compensa en parte por una menor ganancia bruta en el negocio vitivinícola (-4,9%) y en el negocio de envases de vidrio (-2,4%).

La línea otros operacionales incluye un ingreso de \$2.538 millones el año 2019 en comparación con un ingreso de \$7.118 millones en el año 2018, período que incluyó la venta de un terreno industrial (utilidad de \$1.683 millones) y un ajuste extraordinario – por una sola vez – al valor razonable de propiedades de inversión con un importante potencial inmobiliario (utilidad de \$3.002 millones).

La ganancia de actividades operacionales consolidada alcanzó a \$67.158 millones, cifra que es 4,9% inferior a la del 2018 (\$70.596 millones), de los cuales \$28.816 millones corresponden al negocio metalúrgico (\$25.336 millones en 2018), \$23.346 millones al negocio de envases de vidrio (\$26.589 millones en 2018), \$15.118 millones al negocio vitivinícola (\$19.576 millones en 2018), e incluye una pérdida de \$122 millones en otros negocios (pérdida de \$905 millones en 2018).

Respecto del resultado no operacional consolidado de 2019, la participación en las ganancias de asociadas alcanzó una utilidad de \$2.795 millones (utilidad de \$3.861 millones en 2018) y la variación se explica principalmente por menores resultados en la filial Rayén Curá en Argentina por los efectos de la hiperinflación en esa economía, que afecta la contabilización de su resultado, fundamentalmente en los ítems depreciación y corrección monetaria. Los gastos financieros netos alcanzaron a \$12.264 millones (\$11.718 millones en 2018). La línea Otros No Operacionales incluye principalmente el resultado por unidades de reajuste, que fue una pérdida de \$2.712 millones (pérdida de \$3.780 millones en 2018) asociada a los bonos en UF, y el resultado por diferencias de cambio, que representó una pérdida de \$7.092 millones (pérdida de \$8.135 millones en 2018), que se genera por el impacto del tipo de cambio en ambos períodos, en Chile y en filiales en Argentina.

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

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018	Variación	
			Enero - Diciembre	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	460.657	448.579	12.078	2,7%
Costos de explotación	(381.731)	(382.436)	705	-0,2%
Ganancia bruta	78.926	66.143	12.783	19,3%
Ganancia por actividades operacionales	28.816	25.336	3.480	13,7%

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de Elecmetal, además de sus filiales Fundición Talleres, ME Global (USA) y ME Elecmetal (China) y la comercialización de productos fabricados por ME Longteng, Esco Elecmetal y por terceros bajo

especificaciones de Elecmetal, alcanzaron a \$460.657 millones, que representa un aumento de 2,7% respecto de 2018 (\$448.579 millones).

La ganancia bruta consolidada del negocio metalúrgico fue de \$78.926 millones, que representa un aumento de 19,3% en comparación con el año anterior (\$66.143 millones). La ganancia por actividades operacionales consolidada del negocio metalúrgico fue de \$28.816 millones, 13,7% superior a la ganancia de \$25.336 millones de 2018, que se explica principalmente por mayores ventas y por mejores resultados en Chile, Sudamérica y China, compensados en parte por menores resultados en EE.UU., que se han visto afectados por los efectos de la guerra comercial entre ese país y China.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018	Variación	
			Enero - Diciembre	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	137.646	137.095	551	0,4%
Costos de explotación	(100.425)	(98.957)	(1.468)	1,5%
Ganancia bruta	37.221	38.138	(917)	-2,4%
Ganancia por actividades operacionales	23.346	26.589	(3.243)	-12,2%

Los ingresos por venta del negocio de envases de vidrio alcanzaron el año 2019 a \$137.646 millones, un 0,4% superior a los ingresos del año anterior (\$137.095 millones), que se compone de un aumento de las ventas del 4,2% en el período enero-septiembre del año 2019 comparadas con el mismo período del año 2018, compensado por una disminución de las ventas en el cuarto trimestre del año. Durante el cuarto trimestre de 2019 las ventas disminuyeron un 8,6%, alcanzando \$37.074 millones, comparadas con \$40.542 millones en el mismo período del año 2018, explicado principalmente por una disminución del volumen de venta debido a los eventos ocurridos en el país a partir del 18 de octubre de 2019, los cuales no permitieron una normal operación y distribución por parte de nuestros clientes, impactando negativamente las ventas.

La ganancia bruta fue de \$37.221 millones, que es 2,4% inferior a la de 2018 (\$38.138 millones) que se explica principalmente por una menor ganancia bruta durante el cuarto trimestre de 2019, que fue de \$10.166 millones, esto es un 21,6% menor respecto del mismo período del año anterior (\$12.974 millones), por la disminución en el volumen de ventas y por el aumento de costos de bodegaje, embalaje y mano de obra, todo lo anterior producto de los acontecimientos ocurridos a nivel nacional el último trimestre del año, y por el aumento del tipo de cambio.

La ganancia de actividades operacionales del año fue de \$23.346 millones, que no es directamente comparable con el 2018 (\$26.589 millones), porque ésta incluyó en otras ganancias una utilidad de \$1.683 millones por la venta de una propiedad industrial. La ganancia de actividades operacionales durante el período octubre-diciembre del año 2019 fue de \$6.177 millones, comparada con la ganancia de \$9.131 millones en el mismo período del año anterior, diferencia trimestral que explica la variación anual registrada, excluyendo el efecto de la mencionada venta de la propiedad industrial, y que se

debió en su totalidad a la dificultad de las ventas de nuestros clientes con motivo de la situación en el país en los últimos meses.

La ganancia total consolidada de Cristalerías de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2019 fue de \$22.591 millones, en comparación a la ganancia de \$31.103 millones de 2018. La variación se explica por el menor resultado operacional antes señalado y por un peor resultado no operacional, asociado principalmente a la filial Rayén Curá en Argentina y a la pérdida por diferencias de cambio (utilidad en 2018) por efectos dispares del tipo de cambio, principalmente en Viña Santa Rita en Chile y en su filial en Argentina, Viña Doña Paula, respectivamente.

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

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018	Variación	
			Enero - Diciembre	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	160.974	170.686	(9.712)	-5,7%
Costos de explotación	(96.698)	(103.084)	6.386	-6,2%
Ganancia bruta	64.276	67.602	(3.326)	-4,9%
Ganancia por actividades operacionales	15.118	19.576	(4.458)	-22,8%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas en el año 2019 por \$160.974 millones, lo que representa una disminución de 5,7% respecto de 2018 (\$170.686 millones), y comprenden las ventas de vinos en mercados de exportaciones y en el mercado nacional, ventas de licores y otros.

En lo que se refiere a las exportaciones consolidadas, Viña Santa Rita y sus filiales exportaron un volumen 6,9% inferior al del año anterior, producto de menores embarques a Brasil y una disminución importante en las ventas por parte de Viña Doña Paula en Estados Unidos de América, lo que afectó el precio promedio en aproximadamente 2 dólares por caja, disminuyendo desde 32 US\$/Caja el año 2018 a 30 US\$/Caja el año 2019. Estos efectos fueron compensados en parte por el alza del tipo de cambio. Las ventas valoradas de exportación equivalentes en pesos alcanzaron a \$72.238 millones, lo que representa una disminución de 5,7% respecto de 2018.

En relación al mercado nacional, los ingresos por ventas alcanzaron a \$79.720 millones, lo que significó una disminución de 6,7% respecto de 2018. El mercado local registró un fuerte y negativo impacto en los volúmenes de venta durante el último trimestre del año 2019 producto de la situación de inestabilidad social ocurrido a partir de octubre en el país. El volumen de ventas durante el último trimestre disminuyó un 12,4% respecto del mismo período del año anterior, lo que provocó una disminución anual de 6,4% respecto de 2018. Viña Santa Rita se mantiene como líder del mercado nacional, alcanzando un 30,5% de participación de mercado.

La ganancia bruta fue de \$64.276 millones, esto es un 4,9% inferior a la del año anterior, explicado principalmente por el menor volumen de exportaciones y las menores ventas físicas en el mercado nacional, efectos que fueron compensados en parte por el aumento del tipo de cambio.

La ganancia de actividades operacionales fue de \$15.118 millones, (\$19.576 millones el año anterior) que no es directamente comparable, porque el ejercicio anterior incluyó en Otras Ganancias una utilidad de \$3.002 millones por el ajuste a valor razonable de propiedades de inversión, efecto extraordinario y por una sola vez, correspondiente a la revalorización de predios que se declaran como propiedades de inversión con un importante potencial inmobiliario.

La ganancia total consolidada de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales al 31 de diciembre de 2019 fue de \$6.707 millones, que se compara con la ganancia de \$11.786 millones de 2018. La variación se explica por el menor resultado operacional antes señalado y por la pérdida no operacional de \$5.525 millones en 2019 (pérdida no operacional de \$2.896 millones en 2018). Esta variación obedece principalmente a la pérdida por diferencias de cambio de \$2.126 millones en 2019, en comparación con la utilidad de \$1.030 millones registrada por este concepto el año anterior, explicado por diferencias de cambio dispares en Viña Santa Rita en Chile y en su filial Viña Doña Paula en Argentina, respectivamente.

3. Análisis de los Flujos de Fondos.

Durante el ejercicio 2019 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó un saldo de M\$ 22.504.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de M\$ 810.466 se explica principalmente por dividendos recibidos de M\$ 1.332.383, compensado principalmente por pagos a proveedores de M\$ 168.940; por pagos a y por cuenta de los empleados M\$ 82.333 y pago de intereses por M\$ 271.676.

Las actividades de financiamiento tuvieron un flujo neto negativo de M\$ 871.051, lo que se explica por pagos de repartos de capital pendientes por M\$ 21.051 y prepagos de crédito que la Sociedad mantiene con el Banco Santander por M\$ 850.000.

Las actividades de inversión no tuvieron movimientos durante el ejercicio 2019.

4. Análisis de los Riesgos de Mercado.

El riesgo de mercado de Marítima de Inversiones S.A., al ser esta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones. A la fecha, la inversión en Cía. Electrometalúrgica S.A. y sus filiales, representa el 42,16% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 57,13% de ellos. (ambas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

Los principales indicadores a diciembre de 2019 han tenido el siguiente comportamiento

INDICES DE LIQUIDEZ

- **Liquidez Corriente:** Este índice de 210,87 se explica por el alto nivel de los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes.
- **Razón Ácida:** Este índice de 0,08 se explica porque los recursos líquidos al 31 de diciembre de 2019 son menores a la deuda corriente.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- **Endeudamiento:** Este índice de 0,05 se explica porque al 31 de diciembre de 2019, las obligaciones son mínimas respecto al patrimonio.
- **Endeudamiento de Corto Plazo:** El índice de endeudamiento alcanza a 0,06 respecto de la deuda total, debido a un aumento en la deuda de corto plazo respecto a diciembre de 2018.
- **Endeudamiento de Largo Plazo:** Este índice alcanzó a un 0,94, debido a la suscripción del crédito obtenido para la compra de acciones de Cía. Sudamericana de Vapores S.A., durante el último trimestre de 2017.

Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

INDICES DE RENTABILIDAD

- **Rentabilidad del Patrimonio:** Este índice alcanza a 21% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2019.
- **Rentabilidad del Activo:** Este índice alcanza 20% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2019.
- **Rendimiento Activos Operacionales:** Este índice alcanza a 0,00.
- **Retorno de Dividendos (cifras en \$):** Este índice de 0,00, dado que no se han pagado dividendos en últimos 12 meses.
- **Resultado por Acción (cifras en \$):** Este índice alcanza a 6,67.
- **Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$):** El valor de la acción aumentó en \$ 15,99 en relación a diciembre del 2018 quedando al 31 de diciembre de 2019 en \$ 48,99.

Indices Financieros Balance Marinsa

			dic-19	dic-18
Liquidez Corriente (2)	=	$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	210,87	348,04
Razón Ácida (2)	=	$\frac{\text{Recursos Disponibles}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	0,08	0,66
Endeudamiento	=	$\frac{\text{Total Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$	0,05	0,07
		$\frac{\text{Deuda Corto Plazo}}{\text{Deuda Total}}$	0,06	0,02
		$\frac{\text{Deuda Largo Plazo}}{\text{Deuda Total}}$	0,94	0,98
Cobertura Gastos Financieros	=	$\frac{\text{Resultado antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$	71,19	-88,71
Rentabilidad Patrimonio	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	21%	-29%
Rentabilidad del Activo	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Activos Promedio}}$	20%	-27%
Rendimiento Activos Operacionales	=	$\frac{\text{Resultado Operacional del Ejercicio}}{\text{Activos Operacionales Promedio (1)}}$	0,00	0,00
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	$\frac{\text{Dividendos Pagados en los últimos 12 meses}}{\text{Precio de Mercado de la Acción}}$	0,00	0,00
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Número de Acciones}}$	6,67	-9,66
Valor Bursatil de la acción (Cifras en pesos)	=		48,99	33,00

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

2) Las principales variaciones de los índices de liquidez se producen debido a : i) A un incremento de los pasivos corrientes respecto a diciembre 2018

Total de Activos	A:	dic-19	dic-18
(Cifras en miles de \$)			
Corrientes		60.228.620	43.544.794
No Corrientes		43.909.596	41.015.210
Total Activos		104.138.216	84.560.004
Inversiones en Asociadas:			
Inversiones, venta (compra)		-	-
Resultados Netos		2.831.049	2.664.570
Estado de Resultado			
(Cifras en miles de \$)			
Ingresos de Explotación:			
Inversiones y Otros		5.408	29.899
Costos de Explotación:		(439.026)	(314.076)
Costos de:			
Administración		-	-
Financiero		(267.694)	(303.122)
Resultados:			
Operacional		(433.618)	(284.177)
No Operacional		19.222.370	(26.910.388)
RAIIDA e IE (1)		19.056.446	(26.891.443)
Impuesto a la Renta		-	-
Pérdida / Utilidad atribuible a los accionistas		18.788.752	(27.194.565)

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



Anexos

CONTENIDO

Anexo A	Hechos Relevantes	82
Anexo B	Estados Financieros Resumidos de Sociedad Asociada Compañía Electro Metalúrgica S.A.	83
Anexo C	Declaración de Responsabilidad.	93

Anexo A Hechos Relevantes

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2019 la sociedad no ha comunicado hechos relevantes.

Anexo B Estados Financieros Resumidos

Compañía Electro Metalúrgica S.A.

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

Estado de Situación Financiera	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al efectivo	62.255.755	21.033.441
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	187.744.396	203.912.591
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4.264.290	4.026.200
Otros Activos Corrientes	260.723.492	249.004.232
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados con disponibles para la venta	514.987.933	477.976.464
	-	0
Total Activos Corrientes	514.987.933	477.976.464
Activos No Corrientes		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	89.602.628	83.094.876
Propiedades Plantas y Equipos	480.852.508	416.842.025
Activos por impuestos diferidos	10.624.399	9.255.954
Otros Activos no Corrientes	30.548.745	30.535.108
Total Activos No Corrientes	611.628.280	539.727.963
Total Activos	1.126.616.213	1.017.704.427
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	78.185.384	72.475.695
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	98.851.803	112.877.694
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.459.822	4.056.237
Otros pasivos corrientes	22.293.176	22.429.600
Total Pasivos Corrientes	202.790.185	211.839.226
Pasivos No Corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	314.217.116	231.903.357
Otros pasivos no corrientes	47.814.671	44.971.746
Total Pasivos No Corrientes	362.031.787	276.875.103
Total Pasivos	564.821.972	488.714.329
Patrimonio		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	401.714.663	375.234.866
Participaciones no controladoras	160.079.578	153.755.232
Total Patrimonio	561.794.241	528.990.098
Total Pasivos y Patrimonio	1.126.616.213	1.017.704.427

Estado de Resultados	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	755.604.545	752.690.495
Costos de Ventas	-577.530.901	-582.435.257
Margen bruto	178.073.644	170.255.238
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	47.255.947	50.609.285
Resultado por impuesto a las ganancias	-11.192.666	-12.376.340
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas	36.063.281	38.232.945
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones descontinuadas	-	-
Ganancia (Pérdida)	36.063.281	38.232.945
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	25.900.355	24.377.285
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	10.162.926	13.855.660
Ganancia (Pérdida)	36.063.281	38.232.945

Flujo de Efectivo	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	76.142.566	55.990.872
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-84.368.161	-47.189.562
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiación	50.053.333	-32.439.974
Efectos de la variación de la tasa de cambio	-605.424	469.538
Incremento (disminución) neto efectivo y equivalente al efectivo	41.222.314	-23.169.126
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	21.033.441	44.202.567
Efectivos y equivalentes al efectivo al final del período	62.255.755	21.033.441

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 2019 y 2018 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 de la relación	Moneda	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	30.400	22.638	-	-
76264769-K	WINE PACKAGING & LOGISTIC S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	-	1.037	-	-
96561610-1	INMOBILIARIA ESTORIL	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	476	-	-	-
77541040-K	VITIVINÍCOLA PEREZ CRUZ	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS			-	-
76418987-6	SOC. AGRICOLA BLAOS LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS			-	-
76305910-3	AGRICOLA Y COMERCIAL JAHUEL LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	365.760	254	-	-
96919980-7	CERVECERIA AUSTRAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	-	218.594	-	-
5078702-8	ANDRES NAVARRO HAUSSLER	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS		-	-	-
77526480-2	COMERCIALIZADORA NOVAVERDE	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	34.755	52.399	-	-
76824370-0	FORESTAL R&R SPA	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	37.405	-	-	-
91144000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	805.405	1.362.272	-	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	563.411	422.525	-	-
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS		-	-	-
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS COLLIPEUMO LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	-	96.562	-	-
83628100-4	SONDA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	135	-	-	-
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C.	ARGENTINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	-	42.606	-	-
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	451.895	467.442	-	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	497.361	802.748	-	-
76093016-4	ELEC-METALTECH JV LTDA.	CHILE	COLIGADA	PESOS		-	-	-
0-E	ME LONG TENG (ZAMBIA)	ZAMBIA	COLIGADA	USD	1.457.647	-	-	-
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	COLIGADA	PESOS	19.640	537.123	-	-
Totales					4.264.290	4.026.200	-	-

Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente

RUT	SOCIEDAD	País Origen	Naturaleza de la relación	Moneda	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
					M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C	ARGENTINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	106.460	28.625	-	-
76081659-0	AGRÍCOLA HUAPE ABOA LTDA.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	4.427	-	-
96919980-7	CERVECERIA AUSTRAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	108.006	22.291	-	-
76418987-6	SOC. AGRICOLA BLAOS LTDA.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	-	-	-
76738860-8	VERGARA FERNANDEZ COSTA Y CLARO	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	-	3.896	-	-
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	17.746	11.440	-	-
76264769-9	WINE PACKAGING & LOGISTIC S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	2.312	-	-	-
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS COLLIPEUMO LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	4.315	-	-	-
96817430-8	VIAL Y CIA. LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	-	30.655	-	-
76938100-7	GTD NEGOCIOS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	20.234	235	-	-
77526480-2	COMERCIALIZADORA NOVAVERDE	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	13.069	6.285	-	-
91144000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	167.774	236.975	-	-
76028758-K	NORGISTICS CHILE S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	5.474	5.474	-	-
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	COLIGADA	PESOS	1.739.626	2.595.146	-	-
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	40.342	3.922	-	-
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	16.559	19.553	-	-
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	36.796	37.761	-	-
92048000-4	SAAM S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	57.934	57.934	-	-
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	706.963	623.723	-	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	126.925	111.980	-	-
96640360-8	QUEMCHI S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	251.718	222.080	-	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	PESOS	37.569	33.835	-	-
Totales					3.459.822	4.056.237		

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	31-12-2019		31-12-2018	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
76081659-0	AGRÍCOLA HUAPE ABOA LTDA.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	-	-	227.692	-
					OTRAS VENTAS	-	-	62	-
76305910-3	AGRICOLA Y COMERCIAL JAHUEL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	1.008	116	962	136
					VENTA DE EMBALAJES	56	-	41	-
79737090-8	ANDROMEDA INVERSIONES LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	AUMENTO DE CAPITAL	6.505	-	6.634	-
86755600-1	BAYONA S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	DIVIDENDOS PAGADOS	2.615.936	-	2.891.016	-
					DIVIDENDOS POR PAGAR	1.122.315	-	2.023.525	-
97032000-8	SCOTIABANK AZUL - EX BANCO BILBAO VISCAYA	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	CONTRATOS FUTUROS DE COMPRA	50.371.339	(31.973)	3.673.519	39.224
					CONTRATOS FUTUROS DE VENTA	3.026.918	158.772	11.399.052	(22.517)
					DEPOSITOS A PLAZO	22.900.000	40.104	-	-
					COMPRAS SPOT USD	514.334	-	-	-
96919980-7	CERVECERÍA AUSTRAL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	1.410.852	162.372	1.328.034	187.749
					COMPRA EMBALAJES	105.565	-	46.596	-
77526480-2	COMERCIALIZADORA NOVAVERDE S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	238.771	27.480	301.700	42.652
					VENTA DE EMBALAJE	26.167	-	34.590	-
					OTRAS VENTAS	288	288	-	-
					COMPRA EMBALAJES	36.369	-	35.522	-
76305620-1	EMBOTELLADORA DE AGUAS JAHUEL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	COMPRA PRODUCTOS	106.476	(106.476)	141.330	(141.330)
					COMPRA EMBALAJES	3.273	-	-	-
					VENTA DE ENVASES	55.507	6.388	60.305	8.526
					VENTA DE EMBALAJES	3.957	-	4.326	-

RUT	SOCIEDAD	Naturaleza de la relación	País de Origen	Moneda	Descripción de la transacción	31-12-2019		31-12-2018	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
91144000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	3.204.327	368.780	3.856.145	545.158
					VENTA DE EMBALAJES	211.711	-	227.367	-
					COMPRA DE EMBALAJES	203.130	-	255.700	-
					COMPRA MATERIAS PRIMAS	355.781	-	231.202	-
79823380-7	FORESTAL ATLANTIDA LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	AUMENTO DE CAPITAL	3.589	-	3.660	-
76824370-0	FORESTAL R Y R LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	CONTRATO MUTUO	37.406		-	-
96561610-1	INMOBILIARIA ESTORIL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	VENTA DE PUBLICIDAD Y SUSCRIPCION	1.120	1.120	-	-
					AUMENTO DE CAPITAL	8.903	-	9.080	-
81198100-1	JANSSEN S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	ARRIENDO GRUAS HORQUILLA	23.715	(23.715)	-	-
76264769-9	WINE PACKAGING & LOGISTIC S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	33.098	3.809	5.943	840
					VENTA DE EMBALAJES	4.729	-	872	-
					COMPRA EMBALAJES	1.943	-	-	-
76902190-6	ESCO ELECMETAL FUNDICION LTDA.	COLIGADA	CHILE	PESOS	COMPRA DE PRODUCTOS	6.103.896	(6.103.896)	6.120.169	(6.120.169)
					OTRAS VENTAS	-	-	92	92
					VENTA DE PRODUCTOS	1.355.523	-	1.391.551	29
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	ACCIONISTA MAYORITARIO	CHILE	PESOS	ASESORIAS	60.114	60.114	-	-
					DIVIDENDOS PAGADOS	3.825.275	-	3.825.275	-
96566900-0	NAVARINO S.A.	ACCIONISTA MAYORITARIO	CHILE	PESOS	SERVICIOS PRESTADOS	134.922	134.922	-	-
					DIVIDENDOS PAGADOS	686.772	-	686.772	-
96640360-8	QUEMCHI S.A.	ACCIONISTA MAYORITARIO	CHILE	PESOS	DIVIDENDOS PAGADOS	1.362.010	-	1.362.010	-
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	COMPRA EMBALAJES	112.195	-	105.748	-
					VENTA DE EMBALAJES	124.701	-	132.598	-
					VENTA DE ENVASES	1.605.977	184.829	1.640.038	231.858
					OTRAS VENTAS	1.637	1.637	-	-

RUT	SOCIEDAD	Naturaleza de la relación	País de Origen	Moneda	Descripción de la transacción	31-12-2019		31-12-2018	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
76623846-7	OVALLE MOORE SPA	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	SERVICIOS RECIBIDOS	-	-	126.493	(126.493)
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	278.508	-	12.955	-
					OTRAS VENTAS	-	-	128	22
0-E	RAYÉN CURÁ S.A.I.C.	COLIGADA INDIRECTA	AR-GENTI-NA	USD	COMPRA DE ENVASES	566.674	-	866.372	-
					VENTA DE ENVASES	79.745	9.178	101.477	14.346
76418987-6	SOC. AGRICOLA BLAOS LTDA.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	-	-	213.086	-
					OTRAS VENTAS	-	-	212	-
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS CULLIPEUMO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	COMPRA MATERIAS PRIMAS	243.661	-	197.554	-
					OTRAS VENTAS	-	-	113	113
96817430-8	VIAL Y CIA. LTDA.	RELACIONADA CON MATRIZ	CHILE	PESOS	SERVICIOS RECIBIDOS	-	-	139.268	(139.268)
77541040-K	VITIVINICOLA PEREZ CRUZ LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMÚN	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	-	-	6.525	922
					VENTA DE EMBALAJES	-	-	528	-
96512200-1	VIÑEDOS EMILIANA S.A.	ACCIONISTA MINORITARIO	CHILE	PESOS	VENTA DE ENVASES	1.340.750	154.305	1.285.478	181.733
					VENTA DE EMBALAJES	151.037	-	151.070	-
					COMPRA EMBALAJES	160.551	-	144.424	-
					DIVIDENDOS RECIBIDOS	64.095	64.095	64.095	64.095
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	PESOS	COMPRA EMBALAJES	90.512	-	94.750	-
					COMPRA MATERIAS PRIMAS	-	-	3.181	-
					DIVIDENDOS POR COBRAR	309.080	-	517.138	-
					DIVIDENDOS RECIBIDOS	510.394	-	654.776	-
					VENTA DE PRODUCTOS	-	-	16.244	3.390
					VENTA DE ENVASES	960.575	110.551	1.098.570	155.309
					VENTA DE EMBALAJES	78.570	-	94.089	-

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 2019 y 2018, es el siguiente:

En miles de pesos	31-12-2019	31-12-2018
Moneda	M\$	M\$
Remuneraciones y gratificaciones	9.716.954	8.938.430
Participaciones del Directorio	1.908.065	1.959.761
Honorarios por Dietas del Directorio	95.300	115.229
Total	11.720.319	11.013.420





Anexo C Declaración de Responsabilidad

MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Declaración de Responsabilidad

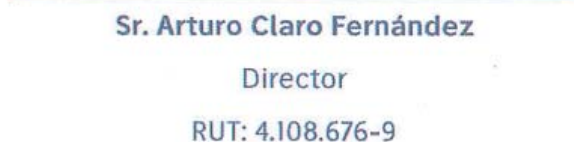
Los suscritos en su calidad de Directores y Gerente General de Marítima de Inversiones S.A., domiciliados en Hendaya 60 piso 15, Santiago, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la presente memoria correspondiente al ejercicio 2019 son la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos nuestra responsabilidad según corresponda.



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



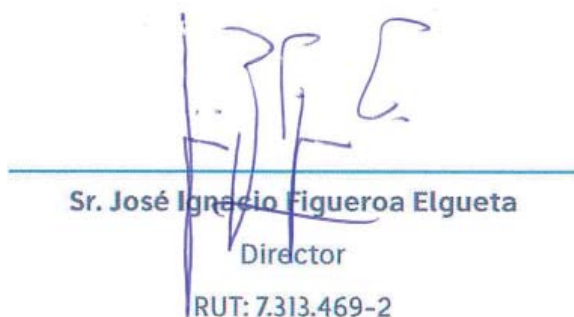
Sr. Luis Grez Jordán
Vicepresidente del Directorio
RUT: 9.386.170-1



Sr. Arturo Claro Fernández
Director
RUT: 4.108.676-9



Sr. Cirilo Elton González
Director
RUT: 5.402.249-2



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



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

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



www.marinsa.cl