



# MEMORIA ANUAL 2025



Hendaya N° 60, oficina 1502  
Comuna Las Condes

Teléfonos: 2 2441 3770

**BANCOS:**

- Banco Santander
- Banco Chile
- Scotiabank
- Banco Bice

**AUDITORES EXTERNOS:**

- PricewaterhouseCoopers  
Consultores Auditores y Compañía Limitada

**ASESORES LEGALES:**

- Claro y Cía.

# ÍNDICE

<b>1.- EXPOSICIÓN DEL PRESIDENTE</b>	<b>6</b>
<b>2.- PERFIL DE LA ENTIDAD</b>	<b>9</b>
2.1.- Misión, visión, propósito y valores	9
2.2.- Información Histórica	9
2.3.- Propiedad	11
2.3.1.- Situación de Control	11
2.3.2.- Cambios de mayor importancia ocurridos en la propiedad de la Sociedad durante el ejercicio 2025	11
2.3.3.- Identificación de accionistas mayoritarios	12
2.3.4.- Acciones, sus características y derechos	13
I. Acciones	13
II. Política de Dividendos	13
III. Información estadística	13
A. Dividendos pagados	13
B. Transacciones en Bolsas	14
C. Número de Accionistas	14
2.3.5.- Otros Valores	14
<b>3.- GOBIERNO CORPORATIVO</b>	<b>15</b>
3.1.- Marco de Gobernanza, estructura y funcionamiento del gobierno corporativo	15
3.2.- Directorio	16
I. Directores de la Sociedad vigentes al 31 de diciembre de 2025	16
II. Dietas y pagos por participación de Utilidades	17
III. Contratación de expertos	17
IV. Matriz de Conocimientos	18
V. Inducción	18
VI. Reuniones con unidad de gestión de riesgos y empresa de auditoría externa	19
VII. Información sobre materias ambientales y sociales	19
VIII. Visitas a Terreno	19
IX. Evaluación del Directorio	19
X. Reuniones de Directorio	19
XI. Organización en Caso de Situaciones de Crisis o Contingencia	19
XII. Sistema de Información del Directorio	20
XIII. Conformación del Directorio	20
3.3.- Comité de Directores	20
3.4.- Ejecutivos Principales	21
3.5.- Adherencia a códigos nacionales o internacionales	21
3.6.- Gestión de Riesgos	21
3.7.- Relación con Grupos de Interés y el público en general	22

<b>4.- ESTRATEGIA</b>	<b>22</b>
4.1.- Horizontes de tiempo	22
4.2.- Objetivos Estratégicos	23
4.3.- Planes de Inversión	23
<b>5.- DOTACIÓN DE PERSONAL</b>	<b>23</b>
<b>6.- NEGOCIOS</b>	<b>23</b>
6.1.- Sector Industrial	23
6.2.- Negocios	24
6.3.- Grupos de Interés	24
6.4.- Propiedad de las Instalaciones	25
6.5.- Mercados en que participa la Sociedad	25
6.5.1 Subsidiarias y Asociadas	25
Subsidiarias	25
Asociadas	25
6.5.2 Inversión en otras sociedades	26
<b>7.- GESTIÓN DE PROVEEDORES</b>	<b>26</b>
7.1.- Pago a proveedores	26
7.2.- Evaluación de proveedores	26
<b>8.- INDICADORES</b>	<b>27</b>
8.1.- Cumplimiento legal y normativo	27
8.2.- Indicadores de sostenibilidad	27
<b>9.- HECHOS RELEVANTES</b>	<b>27</b>
<b>10.- COMENTARIOS MEMORIAS ANTERIORES</b>	<b>28</b>
<b>11.- MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2025</b>	<b>29</b>
<b>12.- ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>31</b>
<b>13.- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>40</b>
<b>14.- ANÁLISIS RAZONADO</b>	<b>68</b>
<b>15.- DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD</b>	<b>81</b>



# 1.- EXPOSICIÓN DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio de Marítima de Inversiones S.A. ("Marinsa"), tengo el agrado de dirigirme a ustedes para presentar la Memoria Anual correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025. Este documento da cuenta de los principales hechos y resultados financieros de la Sociedad, así como del desempeño de las inversiones que Marinsa mantiene en Compañía Sudamericana de Vapores S.A. ("CSAV"), Compañía Electro Metalúrgica S.A. ("Elecmetal") y sus respectivas filiales.

Durante el ejercicio 2025, Marinsa desarrolló sus actividades en un entorno global caracterizado por una elevada volatilidad económica, tensiones geopolíticas persistentes y condiciones desafiantes en diversos mercados relevantes. En este contexto, la Sociedad mantuvo una gestión prudente y consistente con su estrategia de mediano y largo plazo, enfocada en la creación de valor sostenible a través de una cartera de inversiones diversificada en empresas líderes en sus respectivos sectores.

Asimismo, durante el mismo periodo 2025, Marinsa presentó un aumento en el valor de sus activos y patrimonio, reflejo de la solidez de su posición financiera y del desempeño de sus principales inversiones. En este contexto, la Compañía registró un resultado por acción de \$7,79 y una rentabilidad sobre patrimonio de 7,02%. La utilidad del ejercicio alcanzó los \$21.938 millones, cifra inferior a los \$73.121 millones obtenidos en 2024, variación que se explica principalmente por efectos de valorización y por la incidencia de resultados no operacionales, más que por un deterioro de los fundamentos de los negocios subyacentes.

La utilidad del periodo estuvo impulsada, en términos relevantes, por los dividendos recibidos de la inversión mantenida en CSAV, que ascendieron a \$33.925 millones, así como por el reconocimiento de la participación en los resultados de Elecmetal y sus filiales, que aportaron \$6.517 millones. Estos efectos positivos se vieron parcialmente compensados por el reconocimiento de una pérdida de \$21.583 millones, originada en la valorización bursátil de las acciones de CSAV al cierre del ejercicio, lo que explica en gran medida la disminución del resultado final respecto del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2025, la principal inversión de Marinsa correspondía a su participación de 6,08% en CSAV, equivalente al 44,42% del total de los activos de la Compañía. En relación a CSAV, la naviera cerró el año con una utilidad de MMUS\$213,1, cifra inferior en un 45% a los MMUS\$388,3 registrados en 2024, resultado que fue explicado principalmente por el desempeño de Hapag Lloyd, naviera en la cual CSAV mantiene una participación del 30%. Durante el 2025, si bien los ingresos subieron 2% por el crecimiento de 8% del volumen transportado, hubo tarifas más bajas y los costos de transporte aumentaron en un 12%. De esta forma, Hapag Lloyd reportó un EBITDA de MMUS\$3.602 y utilidades por MMUS\$1.044 en un contexto de alta volatilidad por la crisis del Mar Rojo y la discusión por aranceles. Todo esto supone desvíos y rutas más largas, mayor necesidad de contenedores y, por supuesto, presiones en los costos operativos. En relación a las perspectivas del 2026, el actual conflicto en Medio Oriente está provocando no solo alzas en el combustible, sino también nuevas disrupciones, lo que nos hace estar especialmente atentos a la eficiencia y control de los costos.

La segunda inversión relevante de Marinsa corresponde a su participación de 10,93% en Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal), la que representaba un 20,40% de los activos al cierre de 2025. Durante el ejercicio 2025, Elecmetal registró una ganancia consolidada de \$56.267 millones, de los cuales \$59.618 millones fueron atribuibles a los propietarios de la controladora. Los ingresos consolidados del grupo Elecmetal y filiales alcanzaron los \$1.319.967 millones, lo que representa un crecimiento de 1,6% respecto del año anterior.

Dentro de Elecmetal, el negocio metalúrgico registró ventas por \$933.631 millones en 2025, lo que representa un aumento de 3,3% en comparación con 2024. Este crecimiento fue impulsado por la sostenida demanda minera a nivel global y por la sólida posición competitiva de Elecmetal en los principales mercados en los que participa, entre los que se cuentan Chile, Canadá, Estados Unidos, Perú, México, Kazajistán, Zambia e Indonesia.

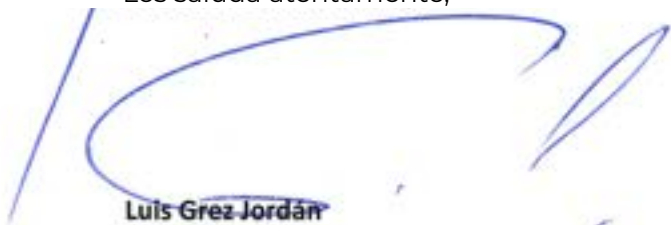
En el negocio de envases de vidrio, los ingresos alcanzaron los \$228.539 millones, cifra inferior a la del año anterior debido al efecto no recurrente de la indemnización del seguro registrada en 2024. Sin embargo, descontado dicho efecto, los ingresos ajustados muestran un crecimiento de \$3.621 millones, evidenciando una recuperación operacional del negocio.

Por su parte, Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por \$157.009 millones durante el ejercicio 2025, lo que representa una disminución de 1,6% respecto de 2024. Este desempeño estuvo influido por menores volúmenes y precios en los mercados de exportación, así como por un menor dinamismo en el mercado local chileno y en el negocio desarrollado en Argentina. No obstante, destacaron positivamente las ventas de graneles, uvas y otras, que registraron un crecimiento de 30%, así como el área de turismo, que alcanzó resultados históricos con un aumento de 19% en su facturación. El resultado del ejercicio 2025 de Viña Santa Rita fue una pérdida de \$5.871 millones, explicada por pérdidas de \$3.769 millones en Chile y \$2.102 millones en Argentina.

Marinsa continuará orientando su gestión a una administración responsable de sus inversiones, con foco en la disciplina financiera, el gobierno corporativo y la sostenibilidad, promoviendo la creación de valor para sus accionistas y contribuyendo positivamente a las comunidades y mercados en los que participan sus empresas relacionadas.

Agradezco al Directorio, a los equipos ejecutivos de las sociedades en que Marinsa participa y a todos quienes contribuyen al desarrollo de la Compañía, por su compromiso y profesionalismo. Asimismo, agradezco a nuestros accionistas por la confianza depositada y el respaldo permanente a la estrategia de la Sociedad.

Les saluda atentamente,



**Luis Grez Jordán**  
Presidente  
Marítima de Inversiones S.A.



## 2.- PERFIL DE LA ENTIDAD

### 2.1.- Misión, visión, propósito y valores

Marítima de Inversiones S.A. (en adelante también la “Sociedad” o “Marinsa”) es una sociedad de inversiones que básicamente posee acciones de dos compañías, Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (“CSAV”) y Cía. Electro Metalúrgica S.A. (“Elecmetal”), no tiene clientes y no genera ingresos operacionales salvo eventuales intereses de caja. Dada esta naturaleza, no tiene empleados y sus ingresos corresponden fundamentalmente a los dividendos que recibe de las dos compañías antes mencionadas en las que posee un 6,08% y un 10,93%, respectivamente.

En este contexto, la misión de la Sociedad es generar un impacto positivo y sostenible mediante la inversión en oportunidades de valor a largo plazo, con el objetivo de beneficiar tanto a nuestros inversionistas como a la comunidad en general, promoviendo la creación de valor de manera responsable y ética, amparada en los siguientes valores:

#### **Excelencia:**

Se busca la excelencia en cada decisión que se toma y en cada tarea que se realiza. En nuestras inversiones se busca que tengan los más altos estándares de seguridad, calidad y productividad.

#### **Respeto:**

Se protege la vida, las personas y el planeta, buscando el bienestar sostenible, porque el respeto es un valor fundamental para relacionarse con el entorno que nos rodea.

#### **Integridad:**

Se aplica lo que decimos y se crean espacios de confianza y honestidad en todas nuestras relaciones.

La Sociedad se rige por la normativa legal y regulatoria aplicable en Chile.

### 2.2.- Información Histórica

La sociedad Marítima de Inversiones S.A. se constituyó por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Cía. 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.

Marítima de Inversiones S.A. es una sociedad anónima abierta, domiciliada actualmente en Santiago, y su Rol Único 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.

La dirección comercial de la Sociedad es calle Hendaya N° 60, oficina 1502, Santiago y su número de teléfono es el 224413770, y correo electrónico de la Gerencia: [gerencia@marinsa.cl](mailto:gerencia@marinsa.cl). Asimismo, el sitio web de la Compañía es: [www.marinsa.cl](http://www.marinsa.cl)

Fruto de los dividendos recibidos durante los últimos ejercicios, Marítima de Inversiones S.A. logra el año 2023 revertir los resultados líquidos distribuibles, teniendo al 31 de diciembre de 2023 "Utilidad Líquida Distribuible" susceptible de reparto de dividendos.

### **Cía. Sud Americana de Vapores S.A.**

Marítima de Inversiones S.A. durante el año 1982 ingresa a la propiedad de Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), terminando al 31 de diciembre de 1982 con 101.730.099 acciones de esa sociedad equivalentes al 13,82%

Entre los años 1985 y 1986 el Grupo Claro ingresa a la propiedad de Marítima de Inversiones S.A., principalmente a través de Cristalerías de Chile S.A., alcanzando el control de Marítima Inversiones S.A. en el año 1988.

Por otro lado, desde el año 1983 al año 2005, Marinsa incrementa paulatinamente su participación en Cía. Sud Americana de Vapores S.A. a un 45,4%, consolidando los resultados a partir del mismo año 2005.

Durante el año 2010 y producto de aumentos de capital de CSAV a los que Marítima de Inversiones no concurre, su participación disminuyó a un 38,18% al 31 de diciembre de ese año.

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. Fruto de esta transacción la participación de Marítima de Inversiones S.A. se reduce al 31 de diciembre de ese año al 20,63%.

Durante el primer bimestre del año 2012, Marítima de Inversiones S.A. participa parcialmente de los aumentos de capital de CSAV, terminando con una participación del 12,35%.

Durante el mes de febrero de 2012, CSAV divide sus activos en 2 sociedades dando origen a Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM-SAAM), sociedad dueña del 99,9% de las acciones de Sudamérica, Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (SAAM), por lo tanto, Marítima de Inversiones S.A. se queda con una participación del 12,35% tanto en CSAV como en SM-SAAM S.A.

Entre los años 2013 y 2016, Marítima de Inversiones S.A. vendió la totalidad de su participación en SM-SAAM S.A.

Entre los años 2013 y 2020 CSAV efectuó una serie de aumentos de capital a los que Marítima de Inversiones S.A. concurrió parcialmente y finalmente, entre los años 2021 y 2022 Marítima de Inversiones S.A. efectuó compra de acciones lo que le permitió terminar con una participación del 6,08% al 31 de diciembre de 2022, la cual se mantuvo al 31 de diciembre del 2025.

### **Cía. Electro Metalúrgica S.A.**

Durante el año 1992 Marítima de Inversiones S.A. ingresa a la propiedad del Cía. Electro Metalúrgica S.A. con un 6,52%. A partir de noviembre de ese año y hasta el mes de mayo de 1996 la participación se incrementó a un 7,71%. Posteriormente, entre los años 2012 y 2014, la participación se incrementó al 10,93%, que es la participación con la que cuenta en la actualidad.

## 2.3.- Propiedad

### 2.3.1.- Situación de Control

Personas naturales que indirectamente controlan la Sociedad:

La controladora final de Marítima de Inversiones S.A. es la Fundación Educacional Internacional Claro Vial, cuya protectora es la señora María Luisa Vial de Claro, RUT N° 2.852.104-9. La Fundación Educacional Internacional Claro Vial controla, directa e indirectamente, el 97,5723% de las acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad.

RUT	ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE TOTAL
96.566.900-0	Navarino S.A.	2.524.328.096	89,674
79.768.250-0	Inmobiliaria Villarrica Ltda.	172.616.411	6,1320
96.640.360-8	Quemchi S.A.	38.526.464	1,3686
92.410.000-1	Productos Agrícolas Pucalán S.A.	11.148.548	0,3960
2.852.104-9	María Luisa Vial de Claro	47.548	0,0017
<b>Total</b>		<b>2.746.667.067</b>	<b>97,5723</b>

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 N°98 de la Ley de Mercado de Valores.

### 2.3.2.- Cambios de mayor importancia ocurridos en la propiedad de la Sociedad durante el ejercicio 2025

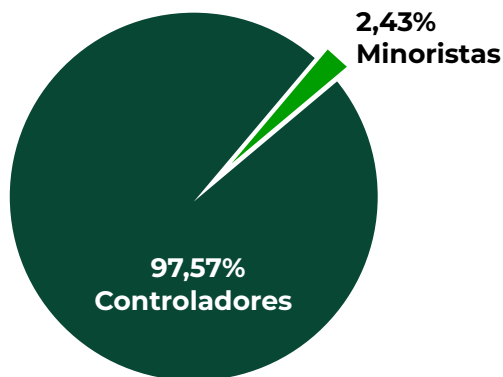
Durante el ejercicio 2025 no ha habido cambios en la tenencia de acciones superiores al 1% de las acciones que se encontraban en circulación al 31 de diciembre de 2024 ni de los actuales primeros doce accionistas.

### 2.3.3.- Identificación de accionistas mayoritarios

Se detalla a continuación la nómina de los doce mayores accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025:

RUT	ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE TOTAL
96.566.900-0	Navarino S.A.	2.524.328.096	89,674
79.768.250-0	Inmobiliaria Villarrica Ltda.	172.616.411	6,132
96.640.360-8	Quemchi S.A.	38.526.464	1,369
96.502.680-0	Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	15.120.694	0,537
92.410.000-1	Productos Agrícolas Pucalán S.A.	11.148.548	0,396
96.665.450-3	Itau Corredores de Bolsa S.A.	9.315.695	0,331
93.727.000-3	Cía. de Inversiones La Española S.A.	4.680.677	0,166
77.393.500-9	Inversiones Castañeda Limitada	2.965.394	0,105
96.519.800-8	BCI Corredores de Bolsa S.A.	2.743.118	0,097
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	2.521.794	0,089
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	2.433.565	0,860
96.515.580-5	Valores Security S.A. C de B	2.183.822	0,078
<b>Sub Total</b>		<b>2.788.583.678</b>	<b>99,834</b>
Otros accionistas		26.421.317	0,166
<b>Total de acciones emitidas</b>		<b>2.815.004.995</b>	<b>100,00</b>

#### DISTRIBUCIÓN DE LOS ACCIONISTAS



## 2.3.4.- Acciones, sus características y derechos

### I. Acciones:

Al 31 de diciembre de 2025 Marítima de Inversiones S.A. tiene emitidas 2.815.004.995 acciones de serie única.

### II. Política de Dividendos:

De conformidad con el artículo N° 79 de la Ley N° 18.046 debe distribuirse anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo en contrario adoptado por la Junta de Accionistas respectiva.

Marítima de Inversiones S.A. (Marinsa) 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 Elecmetal y de CSAV, que representan al 31 de diciembre de 2025, un 10,93% y 6,08%, del capital accionario de esas compañías, respectivamente.

De lo dicho, fluye que el reparto de dividendos por Marítima de Inversiones S.A. (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.

Sujeto a las condiciones anteriores, la política de reparto de dividendos propuesta por el Directorio para cada uno de los ejercicios 2026 y 2027 consiste en:

- Distribuir como dividendo, al menos 30% de las utilidades del ejercicio, ya que los ingresos de la Sociedad provienen casi exclusivamente de los dividendos que recibe de las sociedades donde tiene inversión, las que a su vez reparten al menos un 30% de sus utilidades.
- Se podrán otorgar dividendos provisorios, con cargo a las utilidades del ejercicio, en la medida que la situación económica del país y de la empresa lo permitan, todo ello condicionado a la obtención de resultados durante el ejercicio.

### III. Información Estadística:

#### A. Dividendos pagados

Para efectos del cálculo del dividendo mínimo a repartir, debe considerarse las utilidades financieras distribuibles del ejercicio (utilidad líquida distribuible), que totalizaron \$43.521.806.624, calculadas según lo señalado en la Nota N° 14e) de los Estados Financieros. Así, el 30%, mínimo obligatorio, de dichas utilidades asciende a \$13.056.541.987.

Durante el ejercicio 2025 no se repartieron dividendos.

Con cargo a las utilidades del año que se señalan, se pagaron los dividendos por acción que se indican, los que se expresan en pesos históricos.

Nº DE DIVIDENDO O REPARTO DE CAPITAL	FECHA DE PAGO	\$ POR ACCIÓN	UTILIDAD AÑO
R. Capital N°6	31-08-2022	7,46002228675	N/A
Dividendo provisorio N°68	14-06-2023	8,88097891300	2023
Dividendo definitivo N°69	08-05-2024	0,94023937930	2023
Dividendo adicional N°70	08-05-2024	6,34216332920	2023
Dividendo provisorio N°71	28-08-2024	14,20956626000	2024

## B. Transacciones en Bolsas

Al 31 de diciembre de 2025 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 2025:

TRIMESTRE	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSADO \$	PRECIO PROMEDIO \$
1er Trimestre	2.495.990	232.288.048	93,06
2do Trimestre	2.164.673	198.709.225	91,80
3er Trimestre	1.422.708	131.955.679	92,75
4to Trimestre	3.182.171	293.899.975	92,36
<b>Totales</b>	<b>9.265.542</b>	<b>856.852.927</b>	<b>92,48</b>

## C. Número de Accionistas

El total de accionistas al 31 de diciembre de 2025 era de 2.452. A la misma fecha no existen acuerdos de actuación conjunta o pactos de accionistas registrados en la Sociedad.

### 2.3.5.- Otros Valores.

Al 31 de diciembre de 2025, Marítima de Inversiones S.A. no ha emitido otros valores distintos a las acciones ya descritas.

## 3.- GOBIERNO CORPORATIVO

### 3.1.- Marco de Gobernanza, estructura y funcionamiento del gobierno corporativo

El máximo órgano del Gobierno Corporativo de Marítima de Inversiones S.A. es el Directorio. Su objetivo es maximizar el valor de la empresa, gestionando sus negocios de manera social, ambiental y económicamente responsable. Está compuesto por 5 directores, quienes, por disposición legal, ejercen sus funciones por tres años, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. Para asegurar su correcto funcionamiento, el Directorio ejecuta sus actividades en conformidad con las políticas, procedimientos y estructuras internas para el control, monitoreo y supervisión de las materias principales y riesgos de la organización.

El Directorio, como administrador de la Sociedad, define los objetivos, estrategia y políticas de la Sociedad; designa al Gerente General y delega en él o ella la ejecución de la estrategia. Controla la gestión de la Sociedad a través de las sesiones de Directorio.

Las funciones de gerencia general y administrativas (contabilidad, tributaria, tesorería, informática y otros) son desarrolladas por medio de un contrato de prestación de servicios administrativos de apoyo al giro con la sociedad Servicios y Consultorías Hendaya S.A., de manera tal que la Sociedad no cuenta con trabajadores con vínculo laboral directo.

Al no contar con clientes ni trabajadores, ni tampoco generar impactos ambientales ni sociales, la Sociedad no incorpora un enfoque de sostenibilidad en su organización. No obstante, sí promueve su desarrollo en las compañías en las que mantiene inversiones.

La Sociedad detecta y gestiona sus conflictos de interés a través de su Directorio y gerencia general y promueve prácticas favorables a la libre competencia y competencia leal en las sociedades en las que tiene inversión. La Sociedad ha resuelto adoptar un modelo de prevención de delitos de conformidad a la Ley N° 20.393, cuya implementación se inició durante el ejercicio 2024, que comprende, entre otros, un Modelo de Prevención de Delitos (MPD), un canal de denuncias, un encargado de prevención de delitos y Sujeto Responsable Principal (SRP), un código de Ética y Conducta y los mecanismos fundamentales para que la Sociedad cuente con un efectivo MPD.

La Sociedad, al igual que las empresas en las que ella tiene inversión, mantiene un diálogo permanente con sus principales grupos de interés, a través de canales de comunicación adecuados y accesibles. Además, promueve la comunicación responsable, veraz, eficaz, íntegra y puntual, publicando periódicamente información sobre los estados financieros y la situación de la Sociedad. La Sociedad se ocupa y aborda los intereses de los accionistas, a través del contacto directo con el Gerente General.

La Sociedad está comprometida con dar debido cumplimiento a los requerimientos de las autoridades y grupos de interés, bajo los mismos estándares anteriores.

Asimismo, la Compañía envía información y la pone a disposición de sus accionistas para que estos se puedan informar con antelación a la realización de las Juntas de Accionistas en cumplimiento de la normativa legal y reglamentaria aplicable. En caso de que una Junta de Accionistas no pudiera realizarse en forma presencial, la Sociedad está en condiciones de implementar mecanismos que permitan a los accionistas participar y votar a distancia.

Las empresas en las que la Sociedad directa e indirectamente tiene inversiones, impulsan diversas iniciativas de innovación y desarrollo, proceso que está al centro de sus operaciones y que ayuda a generar valor a sus respectivas organizaciones, a los clientes y al entorno. De esta manera, permite afrontar oportunamente los cambios y nuevos desafíos de sus negocios.

Al no contar con colaboradores con vínculo laboral, la Sociedad no requiere implementar procedimientos de detección y reducción de barreras organizacionales, sociales o culturales que pudieran inhibir la diversidad de capacidades, condiciones, experiencias y visiones en la organización, ni tampoco requiere implementar procedimientos de identificación de capacidades, conocimientos, condiciones, experiencias y visiones con que deben contar todos quienes desempeñen funciones en la organización, ni tampoco políticas de contratación afines.

En relación al organigrama, éste está compuesto por el Directorio y la gerencia general, la cual depende del primero. Las funciones administrativas (contabilidad, tributaria, tesorería, informática y otros) son desarrolladas por medio de un contrato de prestación de servicios administrativos de apoyo al giro con la sociedad Servicios y Consultorías Hendaya S.A.



### 3.2- Directorio

#### I. Directores de la Sociedad vigentes al 31 de diciembre de 2025.

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2023, se procedió a elegir al Directorio de la Sociedad por un nuevo período estatutario de tres años.

Fueron reelegidos Directores los señores, Luis Grez Jordán, Baltazar Sánchez Guzmán, Cirilo Elton González, José Ignacio Figueroa Elgueta y Juan Pablo Ovalle Vial.

Posteriormente, en sesión de Directorio celebrada a continuación de la Junta Ordinaria se designó Presidente y Vicepresidente del Directorio a los señores Luis Grez Jordán y Baltazar Sánchez Guzmán, respectivamente.

De esta forma el Directorio vigente al 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

RUT	NOMBRE	CARGO	PROFESIÓN	FECHA DE NOMBRAMIENTO
9.386.170-1	Luis Grez Jordán	Presidente	Abogado	28-04-2023
6.060.760-5	Baltazar Sánchez Guzmán	Vicepresidente	Ingeniero Comercial	28-04-2023
5.402.249-2	Cirilo Elton González	Director	Ingeniero Comercial	28-04-2023
7.313.469-2	José Ignacio Figueroa Elgueta	Director	Abogado	28-04-2023
6.447.976-8	Juan Pablo Ovalle Vial	Director	Abogado	28-04-2023

De acuerdo a lo establecido por el artículo N°50 bis de la Ley N°18.046, la Sociedad no cumple con los requisitos para nombrar Comité de Directores, por lo cual, la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 no ha conformado el Comité de Directores ni cuenta con Directores que tengan el carácter de independientes.

El Directorio está conformado por cinco directores titulares y no se contemplan directores suplentes.

## II. Dietas y pagos por participación de Utilidades.

Las remuneraciones al Directorio fueron fijadas por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada el 11 de abril de 2025, las que corresponden a una dieta por asistencia a sesiones de Directorio. Hasta el año 2022 se pagaba además participación sobre las utilidades líquidas del ejercicio, lo que fue modificado en la Junta Ordinaria del 28 de abril de 2023.

El detalle de los montos pagados corresponde a:

DIRECTOR	TOTAL BRUTO M\$ 2025	TOTAL BRUTO M\$ 2024
Luis Grez Jordán	109.246	104.603
Baltazar Sánchez Guzmán	54.623	52.302
Cirilo Elton González	54.623	52.302
José Ignacio Figueroa Elgueta	54.623	52.302
Juan Pablo Ovalle Vial	54.623	52.302
<b>Totales</b>	<b>327.738</b>	<b>313.811</b>

## III. Contratación de expertos

El Directorio no cuenta con una política escrita en materia de contratación de expertos que lo asesoren.

El Directorio, en caso de ser necesario, tiene la práctica de aprobar, por mayoría, cada nueva contratación de un asesor especialista en materia contable, financiera, legal, entre otros. Para cada caso, el Directorio evalúa la idoneidad, experiencia y costo de cada postulante para elegir adecuadamente la mejor opción.

## IV. Matriz de Conocimientos

### MATRIZ DE CONOCIMIENTOS, HABILIDADES Y EXPERIENCIA DE LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO

NOMBRE	PROFESIÓN	EXPERIENCIA RELEVANTE PARA EL CARGO
Luis Grez Jordán	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 Magíster Filosofía Aplicada, Universidad de Los Andes; Director Ejecutivo Fundación Educacional Emejota y Jotace; Presidente del Directorio de Navarino S.A. y Director de las sociedades Quemchi S.A., Ediciones Financieras S.A., Viña Los Vascos S.A., Fundación Claro Vial, y Quintero Energía S.A. El Sr. Grez es Director de Marítima de Inversiones S.A. desde abril de 2013.
Baltazar Sánchez Guzmán	Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile	Presidente del Directorio de Cía. Electro Metalúrgica S.A., Cristalerías de Chile S.A., Sociedad Anónima Viña Santa Rita, Ediciones Financieras S.A. y Quilicura S.A.; Vicepresidente del Directorio de Quemchi S.A., Director de ME Global Inc. (EE UU), Navarino S.A., Inversiones Siemel S.A. y Sociedad Anónima Jahuel Aguas Minerales y Balneario; Consejero Agrícola La Martina Ltda. El Sr. Sánchez es Director de Marítima de Inversiones S.A. desde abril de 2022.
Cirilo Elton González	Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile	Se desempeña actualmente como Director de Navarino S.A., Ediciones Financieras S.A. y Viña Los Vascos S.A. El Sr. Elton es Director de Marítima de Inversiones S.A. desde abril de 1988.
José Ignacio Figueroa Elgueta	Abogado, Universidad La República	LLM Pontificia Universidad Católica de Chile, postgrado London School of Economics and Political Science. Es socio director del "Estudio Juan Agustín Figueroa". Director en empresas nacionales. El Sr. Figueroa es Director de Marítima de Inversiones desde abril de 2016.
Juan Pablo Ovalle Vial	Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile	Socio fundador y director de Equipos y Construcciones Tarapacá S.A. (1990-2007). Actualmente dedicado al ejercicio libre de la profesión. Director de sociedades anónimas cerradas. El Sr. Ovalle es Director de Marítima de Inversiones S.A. desde febrero de 2023.

## V. Inducción

Marítima de Inversiones S.A. tiene un procedimiento de inducción para nuevos directores, cuyo propósito es que éstos se familiaricen con las inversiones en las cuales participa la Sociedad y los asuntos financieros de la misma. Este proceso contempla una reunión inicial con el Gerente General con la finalidad de transmitir en forma general la historia de la Sociedad y tratar temas relacionados a los negocios en que la Sociedad invierte. Luego se pone a disposición del nuevo director una serie de documentos, tales como la última memoria de la Sociedad y los Estados Financieros Trimestrales, con sus análisis razonados, de los últimos dos años. Finalmente, la inducción contempla que cualquier director pueda pedir posteriormente reunirse con el Gerente General, en cualquier momento, para abordar cualquier información que estime necesaria para complementar su inducción.

Este procedimiento de inducción se encuentra disponible en:

[www.marinsa.cl/archivos/practicas/20151230111947\\_20151230111431-Procedimiento-de-Induccion--n-Nuevos-Directores.pdf](http://www.marinsa.cl/archivos/practicas/20151230111947_20151230111431-Procedimiento-de-Induccion--n-Nuevos-Directores.pdf)

## VI. Reuniones con unidad de gestión de riesgos y empresa de auditoría externa

Dada la naturaleza de la Sociedad, ésta no cuenta con una unidad de gestión de riesgos propiamente tal, debido a que sus principales riesgos son manejados directamente (riesgo de crédito, liquidez y mercado) y aquellos propios de una unidad de gestión de riesgos provienen de las sociedades en las que tiene inversión.

Respecto a la auditoría externa de estados financieros, el Directorio y el Gerente General se reúnen a lo menos dos veces al año con la firma auditora a cargo de dicha auditoría, para tratar temas sobre alcance del trabajo, independencia de los auditores, prácticas contables, auditoría limitada, informe final de la opinión de los estados financieros y otras situaciones que ameriten la atención del Directorio.

## VII. Información sobre materias ambientales y sociales

Dada la naturaleza del giro de negocios de la Sociedad, el Directorio no ha incorporado asuntos relacionados con materias ambientales y sociales. Dichos asuntos son desarrollados por las Compañías operativas sobre las cuales se tiene inversión.

## VIII. Visitas a Terreno

El Directorio no ha adoptado esta práctica dado que la Sociedad no es propietaria de ningún activo físico.

## IX. Evaluación del Directorio

La Sociedad no cuenta con evaluaciones de desempeño ni capacitaciones a sus Directores; así como tampoco con procedimientos para detectar barreras organizacionales, sociales o culturales. Sí se considera una eventual contratación de asesores expertos para la evaluación del desempeño y funcionamiento del Directorio además de la detección e implementación de eventuales mejoras o áreas de fortalecimiento, cuando se considere que éstos pueden agregar valor al negocio.

## X. Reuniones de Directorio

De acuerdo a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, el Directorio debe reunirse a lo menos una vez por mes, sin límite de tiempo en cuanto a la duración de las sesiones de Directorio, ni se contempla un tiempo promedio mínimo de dedicación presencial y remota a las mismas. Se envía a cada Director con la debida anticipación, por lo general una semana antes, la citación a la sesión que corresponda, además de los antecedentes para la realización de dicha sesión de Directorio, los cuales incluyen las materias a tratar y documentos de respaldo.

## XI. Organización en Caso de Situaciones de Crisis o Contingencia

No se contempla expresamente un cambio de la forma de organización interna y funcionamiento ante situaciones de contingencia o crisis, dado que la Sociedad no produce bienes ni servicios que puedan ser interrumpidos a nivel de continuidad operacional. Dada su naturaleza y estructura, ante estas situaciones existirá flexibilidad para adoptar los cambios que fueren necesarios para promover la continuidad operacional de sus activos financieros e inversiones.

## XII. Sistema de Información del Directorio

El Directorio cuenta con un sistema en operación que permite a los Directores tener acceso a las actas y documentos de la carpeta de Directorio en forma remota, la tabla de la próxima reunión de Directorio y los antecedentes que se presentarán con al menos 24 horas de anticipación, así como revisar el acta definitiva de cada sesión. Adicionalmente, en la página de la Sociedad ([www.marinsa.cl](http://www.marinsa.cl)) también se publican los hechos de mayor relevancia para la Sociedad.

La Sociedad cuenta con la posibilidad de comunicar directamente cualquier denuncia o inconveniente a través del canal de denuncias habilitado en el portal web de la Sociedad ([www.marinsa.cl](http://www.marinsa.cl)).

## XIII. Conformación del Directorio

Al 31 de diciembre de 2025, los cinco miembros del Directorio eran hombres, de nacionalidad chilena, todos Directores titulares, ninguno de ellos presenta situación de discapacidad.

RANGO DE EDAD	Nº DE DIRECTORES
Entre 51 y 60 años	2
Entre 61 y 70 años	1
Más de 70 años	2

ANTIGÜEDAD EN EL CARGO	Nº DE DIRECTORES
Menos de 3 años	2
Más de 6 y menos de 9 años	1
Más de 12 años	2

En cuanto a la brecha salarial los Directores reciben la misma remuneración por la asistencia a las sesiones de Directorio, excepto el Presidente del Directorio que recibe el doble de un Director, de acuerdo a lo acordado en Junta Ordinaria de Accionistas.

### 3.3.- Comité de Directores

De acuerdo a lo establecido por el artículo N°50 bis de la Ley N°18.046, la Sociedad no cumple con los requisitos para nombrar Comité de Directores, por lo cual, la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 no ha conformado el Comité de Directores.

### 3.4.- Ejecutivos Principales

#### Gerente General

#### **Sr. Matías Concha Berthet (Rut. 9.004.510-5)**

Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile y MBA Universidad de Cambridge. Se desempeña en el cargo desde enero de 2023.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no ha realizado pagos de remuneraciones y no tiene planes de compensación ni beneficios especiales dirigidos a su ejecutivo principal.

La participación del Gerente General en la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 es de 0,000071%, equivalente a 2.000 acciones, la cual no ha presentado variaciones en el último ejercicio.

### 3.5.- Adherencia a códigos nacionales o internacionales

La Sociedad se rige por la normativa legal y regulatoria aplicable en Chile. Por la naturaleza de la Sociedad esta no ha adoptado códigos de buen gobierno.

### 3.6.- Gestión de Riesgos

Marinsa es una sociedad de inversiones que básicamente posee acciones de dos compañías (CSAV y Elecmetal), no tiene clientes y no genera ingresos operacionales salvo eventuales intereses de caja. Dada esta naturaleza, no tiene empleados y sus ingresos corresponden fundamentalmente a los dividendos que recibe de dichas compañías, en las que posee una participación del 6,08% y 10,93%, respectivamente.

Dado que la compañía no tiene empleados contratados y la parte administrativa se efectúa a través de una compañía relacionada que provee los servicios (Servicios y Consultorías Hendaya S.A.). Sin perjuicio lo anterior, Marinsa cuenta con un Modelo de Prevención de Delitos diseñado en conformidad con las disposiciones de la Ley N° 20.393. En relación a los principales riesgos que enfrenta Marinsa, están dados por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que tiene sus inversiones. De esta manera, los principales riesgos corresponden a:

- **Riesgo de Crédito:** Corresponde a la variación del monto al crédito y la capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento. 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 en las que la Sociedad invierte sus excedentes de liquidez son de primer nivel.
- **Riesgo de Liquidez:** Debido al carácter del negocio, la Sociedad ha mantenido un nivel de caja que permite cumplir con sus obligaciones operacionales, financieras y de inversión.
- **Riesgo de Mercado:** Corresponde a los riesgos en el valor que experimente Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Cía. Sud Americana de Vapores S.A.

Los riesgos vinculados a la seguridad de la información se abordan a través de medidas de prevención y aseguramiento del sistema de ciberseguridad.

La Sociedad no ha identificado riesgos relativos a la libre competencia, por no ser aplicable, dada la naturaleza del giro de la Sociedad.

La Sociedad no ha identificado riesgos referentes a la salud y seguridad de consumidores, por no ser aplicables, dada la naturaleza del giro de la Sociedad.

La Sociedad tampoco ha identificado riesgos relacionados con materias ambientales y sociales, por no ser aplicables, dada la naturaleza del giro de la Sociedad.

La Sociedad no cuenta con una unidad específicamente encargada de la gestión de riesgos, ni con una unidad de auditoría interna que supervise dicha gestión. La Sociedad no cuenta, ni con programas de divulgación y capacitación relacionados con la gestión de riesgos.

La Sociedad tiene la posibilidad de comunicar directamente cualquier denuncia o inconveniente a través del canal de denuncias disponible en el portal web de la Sociedad ([www.marinsa.cl](http://www.marinsa.cl)), al cual pueden acceder accionistas, proveedores y terceros.

Al período informado, la Sociedad no ha desarrollado un plan de sucesión para ejecutivos principales. La Sociedad no cuenta con colaboradores con vínculo laboral; en consecuencia, no tiene estructuras salariales ni políticas de compensación e indemnización de ejecutivos principales.

Por último, la Sociedad resolvió adoptar un modelo de prevención de delitos de conformidad a la Ley N°20.393, cuya implementación se inició durante el ejercicio 2024.

### **3.7.- Relación con Grupos de Interés y el público en general**

La Sociedad no cuenta con una unidad encargada especialmente de relacionarse con los grupos de interés y medios de prensa. Dicha función es ejercida por el Gerente General.

La Sociedad no cuenta con un procedimiento de mejoramiento continuo para detectar e implementar eventuales mejoras en los procesos de elaboración y difusión de la información aplicable.

La Sociedad cumple con la normativa para que los accionistas se puedan informar con antelación a la Junta Ordinaria de Accionistas en que se elegirán directores, acerca de los candidatos que se presentan a elección. De acuerdo con lo establecido en el artículo N° 59 de la Ley de Sociedades Anónimas y en los artículos N° 72 y 73 de su Reglamento, se publican en el sitio web de la Sociedad los documentos fundantes para la celebración de las Juntas de Accionistas, en los que se detallan, entre otras cosas, las materias a tratar en las mismas. En particular, la lista de candidatos al cargo de Director de la Sociedad que acepten su nominación y declaren no tener inhabilidades para desempeñar el mismo, se publica en el sitio web de la Sociedad, tan pronto se recibe la información correspondiente y, a más tardar, con dos días de anticipación a la Junta Ordinaria de Accionistas, junto con la información relativa a la experiencia y perfil profesional de cada candidato que hasta ese momento haya provisto dicha información a la Sociedad. Dicha información, relativa a la experiencia y perfil de cada candidato, es debidamente actualizada al día anterior al de celebración de dicha Junta. De igual modo, la Sociedad no cuenta con una política para garantizar diversidad en la nómina de candidatos al Directorio.

La Sociedad tiene a su disposición mecanismos tecnológicos para permitir a los accionistas participar y ejercer su derecho a voto por medios remotos en Juntas de accionistas. Durante la pandemia COVID-19 la Sociedad implementó dichos medios con el apoyo de DCV Registros S.A. En el instructivo publicado para la junta extraordinaria de accionistas de 25 de julio de 2022, disponible en [https://www.marinsa.cl/archivos/juntas/20220715090314\\_Instructivo-Participaci--n-y-Votaci--n-Remota-a-Junta-Extraordinaria--JEA--Marinsa--Julio-2022-.pdf](https://www.marinsa.cl/archivos/juntas/20220715090314_Instructivo-Participaci--n-y-Votaci--n-Remota-a-Junta-Extraordinaria--JEA--Marinsa--Julio-2022-.pdf), se pueden encontrar más detalles sobre el proceso de participación remota implementado por la Sociedad.

## 4.- ESTRATEGIA

### 4.1.- Horizontes de tiempo

El principal activo de la Sociedad es la inversión que mantiene en CSAV y Elecmetal, el cual por su naturaleza es un activo de largo plazo, sin un horizonte de tiempo definido, y la intención de la Sociedad es lograr un retorno sostenible en el tiempo.

### 4.2.- Objetivos Estratégicos

El objetivo estratégico de la Sociedad es mantener la inversión en acciones de CSAV y Elecmetal, para generar valor a sus accionistas, y al mismo tiempo estar atentos a eventuales nuevas oportunidades de inversión. Dada la naturaleza del giro de negocios de la Sociedad, no se contempla directamente en Marinsa una estrategia que incorpore asuntos relacionados con materias ambientales y sociales, ya que dichos asuntos son desarrollados por las compañías en las cuales se tiene una inversión minoritaria.

### 4.3.- Planes de Inversión

La Sociedad mantiene como principal inversión la participación directa sobre CSAV y Elecmetal. En relación a esta inversión, la Sociedad no presenta un plan de inversiones aprobado por el Directorio para el año 2025. Adicionalmente, la Sociedad mantiene políticas de inversión de corto plazo tales como depósitos a plazo, fondos mutuos, y operaciones con pactos para invertir los excedentes de caja que se generen.

## 5.- DOTACIÓN DE PERSONAL

La Sociedad no tiene colaboradores con vínculo laboral.

La Sociedad no cuenta con una política con directrices para elegir empresas subcontratistas cuyo personal desempeñará funciones en la entidad. Sobre el particular, se contempla que Servicios y Consultorías Hendaya S.A. sea quien provea los servicios de administración, contabilidad, tesorería, informática, compliance, asesoría tributaria entre otros.

## 6.- NEGOCIOS

### 6.1.- Sector industrial

La Sociedad es una sociedad de inversiones. Su principal activo, como inversión a largo plazo, son las acciones que mantiene en CSAV y en Elecmetal, compañías en las que posee una participación del 6,08% y 10,93%, respectivamente.

La Sociedad no comercializa producto ni servicio alguno, por lo que no enfrenta competencia en el sector económico en el que participa.

La Sociedad, así como las sociedades en que tiene inversión, está sujeta a diversas leyes, decretos, reglamentos y normas que, en general, son aplicables a sociedades que participan en negocios en Chile.

La Sociedad es una sociedad anónima abierta, cuyas acciones se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), sujeta a la fiscalización de esta última. Se encuentra especialmente regulada por la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, y su Reglamento, y por la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores.

La Sociedad no se encuentra afiliada a ningún tipo de gremio, asociación u organización.

## 6.2.- 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 CSAV y Elecmetal.

De esta manera, como sociedad de inversiones, básicamente posee acciones de CSAV y Elecmetal, no tiene clientes y no genera ingresos operacionales salvo eventuales intereses de caja. Dada esta naturaleza, no tiene empleados y sus ingresos corresponden fundamentalmente a los dividendos que recibe de las dos compañías en las que posee un 6,08% y un 10,93%, respectivamente. Su proveedor de servicios administrativos, Servicios y Consultorías Hendaya S.A., concentra individualmente más del 10% del total de desembolsos efectuados en el ejercicio a proveedores.

Salvo la propiedad sobre el nombre de la Sociedad, Marinsa no tiene registrada ninguna marca comercial

Elecmetal es uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste de aceros especiales, medios de molienda y otros productos y servicios para el mercado de la minería, a través de una extensa red de plantas manufactureras propias, joint ventures, licenciamientos y alianzas estratégicas con corporaciones de alto nivel, como ESCO, una división de WEIR Group de Escocia, Valley Forge de EEUU, Ferry Capitain de Francia y Long Teng Special Steel Co., Ltd. de China. Asimismo, cuenta con una amplia red de oficinas y representaciones comerciales en todas las regiones del mundo. Esta cobertura es el resultado de su estrategia de globalización y expansión territorial y de ampliación e innovación de sus líneas de productos y servicios para la minería y otros mercados objetivo.

CSAV es una empresa basada en Chile, que participa en el negocio naviero a través de Hapag-Lloyd AG, la quinta mayor compañía en el transporte de carga de contenedores del mundo, de la cual CSAV es uno de los principales accionistas, con el 30% del capital y forma parte del pacto de accionistas que controla aproximadamente el 73,9% de la propiedad de Hapag-Lloyd AG.

## 6.3.- Grupos de interés

Marítima de Inversiones S.A. Se organiza como sociedad de inversiones, titular de acciones de dos compañías (CSAV y Elecmetal). No tiene clientes, no tiene empleados con vínculo laboral directo y sus ingresos corresponden fundamentalmente a los dividendos que recibe de dichas compañías en las que posee un 6,08% y un 10,93%, respectivamente.

Atendida la naturaleza de su actividad, la Sociedad ha identificado como su grupo de interés de mayor relevancia a sus accionistas, principales interesados en la creación de valor de las acciones emitidas por la Sociedad; y a la autoridad regulatoria, que fiscaliza que la Sociedad dé íntegro cumplimiento a la normativa legal y reglamentaria aplicable.

La Sociedad no se encuentra afiliada a ningún tipo de gremio, asociación u organización.

## 6.4.- Propiedades e instalaciones

La Sociedad desarrolla sus actividades en las oficinas ubicadas en Hendaya N°60, oficina 1502, Las Condes, Santiago, cuyas dependencias son parte del servicio suministrado por Servicios y Consultorías Hendaya S.A.

## 6.5.- Mercados en que participa la Sociedad

### 6.5.1. Subsidiarias y Asociadas

#### Subsidiarias

##### Inversión en Marítima de Inversiones S.A.

Marítima de Inversiones S.A. no tiene sociedades subsidiarias al 31 de diciembre de 2025.

#### Asociadas

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

Al 31 de diciembre de 2025 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 20,40% del activo total individual de Marinsa, en su balance individual.

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	RELACIÓN	RUT	PAÍS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE MARINSA		
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Asociada	90.320.000-6	Chile	10,93%	0,00%	10,93%

Cía. Electro Metalúrgica S.A., reviste la naturaleza Jurídica de una sociedad anónima “abierta”. Su capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2025 asciende a M\$ 23.954.053 dividido en 43.800.000 acciones con un patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora ascendente a M\$ 612.906.460, Cía. Electro Metalúrgica S.A. tuvo una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$ 59.618.036 por el ejercicio 2025. Las oficinas de Cía Electro Metalúrgica S.A. están ubicadas en Av. Andrés Bello 2233, pisos 11 y 12, Las Condes, Santiago.

Cía. Electro Metalúrgica S.A. es una fundición de acero de piezas especiales y bolas para molinos utilizados en minería y construcción con plantas manufactureras en Chile, Perú, Sudáfrica, 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 2025 el Directorio de Cía Electro Metalúrgica S.A. está compuesto por las siguientes personas: Sr. Baltazar Sánchez Guzmán, Presidente; Sr. Cristóbal Eyzaguirre Baeza, Vicepresidente; y los señores José Ignacio Figueroa Elgueta, Carlos Cáceres Contreras, Alfonso Swett Saavedra, Sebastián Swett Opazo y Fernando Franke García. El Gerente General es el Sr. Eugenio Arteaga Infante.

Los señores Baltazar Sánchez Guzmán y José Ignacio Figueroa Elgueta, ejercen también el cargo de Director en Marítima de Inversiones S.A.

Durante el año 2025 no se desarrollaron actos y contratos ni relaciones comerciales entre Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Marítima de Inversiones S.A.

#### 6.5.2.- Inversión en otras sociedades.

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

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad poseía 3.118.989.877 acciones de la Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) lo que representa un 6,0775% de las acciones emitidas por esa Compañía. A la misma fecha la inversión en C.S.A.V. representa un 44,32% del activo total individual de la Sociedad.

Cía. Sud Americana de Vapores S.A. reviste la naturaleza Jurídica de una sociedad anónima "abierta". El objeto social de Cía. Sud Americana de Vapores S.A. está orientado fundamentalmente al transporte marítimo nacional e internacional, actividad que desarrolla desde 1872. Participa, además, en otras actividades navieras a través de 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 2025, el Directorio de CSAV está compuesto por las siguientes personas: Sr. Francisco Pérez Mackenna, Presidente; Sr. Pablo José Granifo Lavin, Vicepresidente; y los señores Hernán Büchi Buc, Cristóbal Eyzaguirre Baeza, José de Gregorio Rebeco, Felipe Ureta Prieto y la Sra. Karen Paz Berdichewsky. El Gerente General es el Sr. Oscar Hasbún Martínez.

## **7.- GESTIÓN DE PROVEEDORES**

### **7.1.- Pago a proveedores**

La Sociedad no tiene proveedores en procesos de núcleo y solo tiene proveedores de servicios administrativos, registro de accionistas, auditoría y legales. Los pagos a dichos proveedores se realizan por lo general a 30 días de plazo desde la fecha en que se recibe el documento de pago.

De esta forma las operaciones con proveedores se resumen en el siguiente cuadro:

	<b>PAGADO EN PLAZO DE HASTA 30 DÍAS DESDE RECEPCIÓN DE LA FACTURA</b>	
	Nacionales	Extranjeros
Total pagado a proveedores de servicios M\$	207.045	-
Cantidad de facturas recibidas y pagadas	38	-
Número de proveedores de servicio	9	-

### **7.2.- Evaluación de proveedores**

La Sociedad no cuenta con una política de evaluación de proveedores.

## 8.- INDICADORES

### 8.1.- Cumplimiento legal y normativo

Marinsa es una sociedad de inversiones que básicamente posee acciones de dos compañías (CSAV y Elecmetal), que no tiene clientes y no genera ingresos operacionales salvo eventuales intereses de caja. En consecuencia, no tiene empleados y sus ingresos corresponden fundamentalmente a los dividendos que recibe de las dos compañías en las que posee un 6,08% y un 10,93%, respectivamente.

La Sociedad al no contar con clientes, ni trabajadores, ni tampoco generar impactos ambientales, no cuenta con procedimientos de prevención y detección de incumplimientos a su respecto. No obstante, promueve procedimientos de esa índole en las compañías en las que mantiene inversiones.

La Sociedad tampoco cuenta con procedimientos destinados a prevenir y detectar incumplimientos regulatorios que puedan afectar la libre competencia, al no ser aplicables, por tratarse de una sociedad de inversiones.

El Directorio resolvió adoptar un modelo de prevención de delitos para la Sociedad, cuya implementación de conformidad a la Ley N° 20.393 se inició durante el ejercicio 2024. Se hace presente que, en todo caso, durante el ejercicio 2025 no hubo sanciones ejecutoriadas en este ámbito.

### 8.2.- Indicadores de sostenibilidad

Al no contar con trabajadores ni clientes ni tener impactos ambientales directos, a la Sociedad no le son aplicables métricas en materia de sostenibilidad, los cuales sí son aplicados a sus inversiones.

## 9.- HECHOS RELEVANTES

### 1.- Con fecha 11 de marzo de 2025 se comunicó lo siguiente:

El Directorio de la Sociedad acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad (la "Junta") para el día 11 de abril de 2025, a las 9:00 horas, en Hundaya N°60, piso 15, Las Condes, Santiago, la que se celebrará en forma exclusivamente presencial, con el objeto de conocer o pronunciarse, según corresponda, respecto de las siguientes materias:

- 1.- Memoria, Balance y Estados Financieros correspondientes al Ejercicio 2024; la situación de la Sociedad; y el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa;
- 2.- Distribución de utilidades 2024;
- 3.- Remuneración del Directorio para el Ejercicio 2025;
- 4.- Designación de la Empresa de Auditoría Externa para el Ejercicio 2025;
- 5.- Cuenta de las operaciones relacionadas; y
- 6.- Otras materias de interés social que sean propias de la Junta a que se cita.

Tendrán derecho a participar en la Junta, y a ejercer en ella su derecho a voz y voto, los titulares de acciones inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior al día de su celebración, es decir, inscritos a la medianoche del día 5 de abril de 2025.

## 2.- Con fecha 11 de abril de 2025 se comunicó lo siguiente:

En la Junta Ordinaria de Accionistas de Marítima de Inversiones S.A. (la “Sociedad”), celebrada con fecha 11 de abril de 2025, se adoptaron los siguientes acuerdos principales:

- I. Se aprobaron la Memoria, el Balance y los demás Estados Financieros, así como el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa, correspondientes al Ejercicio 2024.
- II. Se aprobó la distribución de utilidades del ejercicio 2024.
- III. Se fijó la remuneración que recibirán los miembros del Directorio para el ejercicio 2025.
- IV. Se designó a la firma PwC como Empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2025.
- V. Se designó el “Diario Financiero” de Santiago para publicar los avisos de citación a Junta de Accionistas.
- VI. Se dio cuenta de la información prevista en el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas.

## 3.- Con fecha 2 de diciembre de 2025 se comunicó lo siguiente:

Con fecha de ayer, el Directorio de la Sociedad, ha tomado conocimiento que el Directorio de Navarino S.A., sociedad matriz de la Sociedad, en sesión de directorio celebrada el día de ayer, acordó aprobar una política general de elección de directores en sus sociedades filiales (la “Política”), en conformidad con lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 533 de la CMF. En virtud de lo anterior, a contar de esta fecha el ejercicio del derecho a voto por parte de Navarino S.A. en la elección de directores de la Sociedad, se sujetarán a las disposiciones de la Política. Finalmente, se adjunta como anexo al presente Hecho Esencial el texto íntegro de la Política, una copia de la cual se encuentra disponible en [www.marinsa.cl](http://www.marinsa.cl).

## 10.- COMENTARIOS MEMORIAS ANTERIORES

De acuerdo a lo prescrito en el inciso 3° del Artículo N° 74 de la Ley N°18.046, se deja constancia que no se recibieron en la Sociedad, 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 2025.

# 11.- MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO 2025

## CUENTAS PATRIMONIALES DE LA SOCIEDAD

A presentarse a la Junta de Accionistas de abril de 2026

Estimados Accionistas:

En conformidad con lo dispuesto en el Artículo N°74 de la Ley N°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 2025.

Se incluye la opinión sobre los estados financieros emitida por los auditores independientes, Sres. PwC Consultores Auditores y Compañía Ltda.

## RESULTADOS

El resultado neto del ejercicio totalizó \$21.938.396.675 de utilidad que debe ser sumada por las ganancias acumuladas de acuerdo al Artículo N°78 de la Ley de Sociedades Anónimas. La distribución propuesta es la siguiente:

A Ganancias (Pérdidas) acumuladas	8.881.854.688
A Cubrir dividendo mínimo	13.056.541.987
A Cubrir dividendo provisorio	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>21.938.396.675</b>

Aprobado el Balance y Estado de Resultados y la distribución propuesta anteriormente, el capital y reservas de la Sociedad quedan como lo indican los estados financieros al 31 de diciembre de 2025. El patrimonio así reflejado es el siguiente:

Capital emitido dividido en 2.815.004.995 acciones	\$199.586.085.194
Primas de emisión	-
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	\$137.943.994.602
Otras reservas	\$(22.483.891.514)
<b>Patrimonio total</b>	<b>\$315.046.188.282</b>



## 12.- ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros Separados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y por los años terminados en esas fechas.

### Contenido

Estados Separados de Situación Financiera	32
Estados Separados de Resultados Integrales	34
Estados Separados de Cambios en el Patrimonio	36
Estados Separados de Flujos de Efectivo	38
Notas a los Estados Financieros Separados	40
Informe del Auditor Independiente	65

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

# ESTADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
		M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	21.500.536	74.425.764
Otros activos financieros, corrientes	7	238.044.698	167.489.756
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		18.871	34.882
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	1.898.069	2.195.895
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>261.462.174</b>	<b>244.146.297</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	66.993.680	67.174.322
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>66.993.680</b>	<b>67.174.322</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>328.455.854</b>	<b>311.320.619</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros separados.

# ESTADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
		M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12	13.240.090	197.344
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	7.017	7.017
Pasivos por Impuestos, corrientes	10	162.559	862.940
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>13.409.666</b>	<b>1.067.301</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>13.409.666</b>	<b>1.067.301</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	13	199.586.085	199.586.085
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	137.943.995	129.302.422
Otras reservas	13	(22.483.892)	(18.635.189)
<b>Patrimonio total</b>		<b>315.046.188</b>	<b>310.253.318</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>328.455.854</b>	<b>311.320.619</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros separados.

# ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(En miles de pesos – M\$)

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE			
		2025	2024
	NOTAS	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	14	3.522.925	3.398.281
Costo de ventas	14	(1.008.517)	(1.028.058)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>2.514.408</b>	<b>2.370.223</b>
Otras ganancias (pérdidas)	15	12.341.275	62.471.580
Participación en ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	6.516.575	7.261.140
Diferencias de cambio	17	(44)	30
Resultado por unidades de reajuste	16	794.010	1.965.714
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>22.166.224</b>	<b>74.068.687</b>
Resultado por impuesto a las ganancias	10	(227.827)	(947.232)
<b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b>		<b>21.938.397</b>	<b>73.121.455</b>
<b>Ganancia por Acción \$</b>	19	<b>7,79</b>	<b>25,98</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros separados.

# ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(en miles de pesos – M\$)

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2025	2024
	M\$	M\$
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>21.938.397</b>	<b>73.121.455</b>
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, antes de impuestos		
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuestos	(3.107.136)	6.211.313
<b>Otro Resultado integral total</b>	<b>(3.107.136)</b>	<b>6.211.313</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>18.831.261</b>	<b>79.332.768</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros separados.

## ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(en miles de pesos – M\$)

	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	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	TOTAL PATRIMONIO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	199.586.085	4.024.034	(42.702)	(473.113)	(22.143.408)	(18.635.189)	129.302.422	310.253.318
Incremento (disminución) por cambio en políticas contables (*)		(741.567)				(741.567)		(741.567)
Saldo Inicial Reexpresado	199.586.085	3.282.467	(42.702)	(473.113)	(22.143.408)	(19.376.756)	129.302.422	309.511.751
Cambios en el patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia	-	-	-	-	-	-	21.938.397	21.938.397
Otro resultado integral	-	(3.094.411)	(2.206)	(9.209)	(1.310)	(3.107.136)	-	(3.107.136)
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>(3.094.411)</b>	<b>(2.206)</b>	<b>(9.209)</b>	<b>(1.310)</b>	<b>(3.107.136)</b>	<b>21.938.397</b>	<b>18.831.261</b>
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(13.056.542)	(13.056.542)
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(240.282)	(240.282)
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(3.094.411)</b>	<b>(2.206)</b>	<b>(9.209)</b>	<b>(1.310)</b>	<b>(3.107.136)</b>	<b>8.641.573</b>	<b>5.534.437</b>
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025</b>	<b>199.586.085</b>	<b>188.056</b>	<b>(44.908)</b>	<b>(482.322)</b>	<b>(22.144.718)</b>	<b>(22.483.892)</b>	<b>137.943.995</b>	<b>315.046.188</b>

(\*) Ver nota 2.6

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros separados.

## ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(en miles de pesos – M\$)

	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	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	TOTAL PATRIMONIO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	199.586.085	(2.226.688)	(21.937)	(449.748)	(22.148.129)	(24.846.502)	114.049.827	288.789.410
Cambios en el patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia	-	-	-	-	-	-	73.121.455	73.121.455
Otro resultado integral	-	6.250.722	(20.765)	(23.365)	4.721	6.211.313	-	6.211.313
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>	-	<b>6.250.722</b>	<b>(20.765)</b>	<b>(23.365)</b>	<b>4.721</b>	<b>6.211.313</b>	<b>73.121.455</b>	<b>79.332.768</b>
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(57.853.221)	(57.853.221)
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(15.639)	(15.639)
<b>Total cambios en patrimonio</b>	-	<b>6.250.722</b>	<b>(20.765)</b>	<b>(23.365)</b>	<b>4.721</b>	<b>6.211.313</b>	<b>15.252.595</b>	<b>21.463.908</b>
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024</b>	<b>199.586.085</b>	<b>4.024.034</b>	<b>(42.702)</b>	<b>(473.113)</b>	<b>(22.143.408)</b>	<b>(18.635.189)</b>	<b>129.302.422</b>	<b>310.253.318</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros separados.

# ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(en miles de pesos – M\$)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO		POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2025	2024
	NOTAS	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(675.949)	(894.888)
Dividendos recibidos	8	36.830.745	64.972.653
Intereses Recibidos	14	3.147.796	3.398.281
Impuestos a las ganancias reembolsados		(906.965)	3.061.288
Otras (salidas) entradas de efectivo		72.287	1.797.757
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>		<b>38.467.914</b>	<b>72.335.091</b>
<b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión</b>			
Otras salidas de efectivo (inversión de corto plazo)	7	(91.393.051)	-
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>(91.393.051)</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		-	(60.499.193)
Otras entradas de efectivo		-	53.544
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de Financiación</b>		<b>-</b>	<b>(60.445.649)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(52.925.137)	11.889.442
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(91)	122
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(52.925.228)	11.889.564
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6	74.425.764	62.536.200
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>6</b>	<b>21.500.536</b>	<b>74.425.764</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros separados.



## 13.- NOTAS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

### ÍNDICE

<b>NOTA 1</b>	Entidad que Reporta	41
<b>NOTA 2</b>	Bases de Presentación de los Estados Financieros Separados	41
<b>NOTA 3</b>	Políticas Contables Significativas	45
<b>NOTA 4</b>	Administración de Riesgos Financieros	49
<b>NOTA 5</b>	Información Financiera por Segmentos	50
<b>NOTA 6</b>	Efectivo y Equivalente a Efectivo	51
<b>NOTA 7</b>	Otros Activos Financieros	52
<b>NOTA 8</b>	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	53
<b>NOTA 9</b>	Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	55
<b>NOTA 10</b>	Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes	56
<b>NOTA 11</b>	Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta	57
<b>NOTA 12</b>	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	57
<b>NOTA 13</b>	Patrimonio y Reservas	58
<b>NOTA 14</b>	Ingresos de Actividades Ordinarias y Costos de Ventas	60
<b>NOTA 15</b>	Otras Ganancias (Pérdidas)	61
<b>NOTA 16</b>	Resultado por unidades de Reajuste	62
<b>NOTA 17</b>	Diferencia de Cambio	62
<b>NOTA 18</b>	Moneda extranjera	62
<b>NOTA 19</b>	Ganancia (Pérdida) por Acción	63
<b>NOTA 20</b>	Contingencias, Juicios y Compromisos	63
<b>NOTA 21</b>	Medio Ambiente (no auditado)	63
<b>NOTA 22</b>	Hechos Posteriores	63

# NOTA 1

## ENTIDAD QUE REPORTA

Marítima de Inversiones S.A. (en adelante también la “Sociedad” o “Marinsa”) es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio en calle Hundaya 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. Electro Metalúrgica 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.

El controlador directo de Marinsa es Navarino S.A. y el controlador final es la Fundación Educacional Internacional Claro Vial, cuya Protectora es la señora María Luisa Vial de Claro, R.U.T. N° 2.852.104-9.

# NOTA 2

## BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

### 2.1 Estados Financieros

Los estados financieros separados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 de Contabilidad NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 9 de marzo de 2026.

La Sociedad elabora estados financieros separados, acogiéndose a la exención permitida en la NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, párrafo 4 letra a) la cual exime de la presentación de estados financieros consolidados cuando se cumplen los requisitos establecidos en dicho párrafo. La Sociedad cumple con los requisitos.

### 2.2 Bases de Medición

Los estados financieros separados (en adelante “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 separados 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 presentan en pesos chilenos, por ser ésta la moneda del entorno económico en que opera la Sociedad. Toda la información es presentada en pesos y 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.

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

A. Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2025.

Modificaciones a la NIC 21 – Ausencia de convertibilidad. Publicada en agosto de 2023, esta modificación afecta a una entidad que tiene una transacción u operación en una moneda extranjera que no es convertible en otra moneda para un propósito específico a la fecha de medición. Una moneda es convertible en otra cuando existe la posibilidad de obtener la otra moneda (con un retraso administrativo normal), y la transacción se lleva a cabo a través de un mercado o mecanismo de convertibilidad que crea derechos y obligaciones exigibles. La presente modificación establece los lineamientos a seguir, para determinar el tipo de cambio a utilizar en situaciones de ausencia de convertibilidad como la mencionada. Se permite la adopción anticipada.

La aplicación de esta norma y enmienda tuvo un efecto según lo indicado en la nota N° 2.6.

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

Modificación a NIIF 9 y NIIF 7 - Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros. Publicada en mayo de 2024, esta modificación busca:

- Aclarar los requisitos para el momento de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- Aclarar y agregar más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio únicamente pago de principal e intereses (SPPI);
- Agregar nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG));
- Realizar actualizaciones de las revelaciones de los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVOCI).

Mejoras anuales a las normas NIIF – Volumen 11. Las siguientes mejoras se publicaron en julio de 2024:

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Fueron mejoradas algunas referencias cruzadas a NIIF 9 indicadas en párrafos B5-B6 con relación a la excepción de aplicación retrospectiva en contabilidad de coberturas.
- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar. En relación a las revelaciones sobre resultados provenientes por baja de activos financieros donde exista involucración continua, se incorpora una referencia a NIIF13 con el objetivo de revelar si existen inputs no observables significativos que impactaron el valor razonable, y por ende, parte del resultado de la baja.
- NIIF 9 Instrumentos financieros. Fue enmendada una referencia sobre la medición inicial de las cuentas por cobrar eliminando el concepto de precio de la transacción.
- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados. Se incorporan algunas mejoras en la descripción de la evaluación de control cuando existen “agentes de facto”.
- NIC 7 Estado de flujos de efectivo. Fue enmendada una referencia en el párrafo 37 en relación al concepto de “método de participación” eliminando la referencia al “método del costo”.

Modificación a NIIF 9 y NIIF 7: Contratos que hacen referencia a la electricidad que depende de la naturaleza. Publicada en diciembre de 2024. Esta modificación incluye:

- 1.- Aclarar la aplicación de los requisitos de “uso propio”;
- 2.- Permitir la contabilidad de cobertura si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura; y
- 3.- Requisitos de divulgación para permitir que los inversores comprendan el efecto de estos contratos en el desempeño financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

NIIF 18 Presentación y revelación en estados financieros. Publicada en abril de 2024. Esta es la nueva norma sobre presentación y revelación en los estados financieros, con un enfoque en actualizaciones del estado de resultados. Los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- La estructura del estado de resultados;
- Revelaciones requeridas en los estados financieros para ciertas medidas de desempeño de pérdidas o ganancias que se informan fuera de los estados financieros de una entidad (es decir, medidas de desempeño definidas por la administración); y
- Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

NIIF 19 subsidiarias que no son de interés público: Revelaciones. Publicada en abril de 2024. Esta nueva norma establece que una subsidiaria elegible, aplica los requisitos de otras Normas de Contabilidad NIIF, excepto los requisitos de divulgación, y en su lugar, puede aplicar los requisitos de divulgación reducidos de la NIIF 19. Los requisitos de divulgación reducidos de la NIIF 19 equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las subsidiarias elegibles con ahorros de costos para los preparadores. La NIIF 19 es una norma voluntaria para subsidiarias elegibles.

Una filial es elegible si:

- No tiene responsabilidad pública; y
- Tiene una matriz última o intermedia que produce estados financieros consolidados disponibles para uso público que cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las modificaciones a la NIIF 19 ayudan a las subsidiarias elegibles reduciendo los requisitos de revelación para las Normas y enmiendas emitidas entre febrero de 2021 y mayo de 2024, específicamente:

- NIIF 18 Presentación y Revelación en los Estados Financieros;
- Acuerdos de Financiamiento con Proveedores (Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7);
- Reforma Fiscal Internacional—Reglas Modelo del Pilar Dos (Modificaciones a la NIC 12);
- Falta de Intercambiabilidad (Modificaciones a la NIC 21); y
- Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7).

Modificación a la NIC 21 - Conversión a una Moneda de Presentación Hiperinflacionaria. Publicada en noviembre de 2025. Estas modificaciones de alcance limitado especifican los procedimientos de Conversión para una entidad cuya moneda de presentación corresponde a una economía hiperinflacionaria. La entidad aplica las modificaciones si:

- Su moneda funcional pertenece a una economía no hiperinflacionaria y está traduciendo sus resultados y posición financiera a la moneda de una economía hiperinflacionaria; o
- Está Convirtiendo a la moneda de una economía hiperinflacionaria los resultados y posición financiera de una operación extranjera cuya moneda funcional pertenece a una economía no hiperinflacionaria.

El objetivo de las modificaciones es mejorar la utilidad de la información resultante de manera rentable. Desarrolladas en respuesta a comentarios de los interesados, se espera que estas modificaciones reduzcan la diversidad en la práctica y proporcionen una base más clara para la presentación de información en una moneda hiperinflacionaria.

Modificaciones a los Ejemplos Ilustrativos sobre NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37 – Revelaciones sobre Incertidumbres en los Estados Financieros. Publicada en noviembre de 2025.

Estas modificaciones incluyen ejemplos que ilustran cómo una entidad aplica los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera para revelar los efectos de las incertidumbres en sus estados financieros.

Los ejemplos no añaden ni modifican los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera. y, por lo tanto, no existen requisitos de transición. En su lugar, estos ejemplos acompañarán a las respectivas Normas de Contabilidad NIIF a las que se relacionan.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas y enmiendas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros [consolidados] de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

## 2.6 Cambios en las estimaciones y nuevas políticas contables

Modificaciones a la NIC 21 – Ausencia de convertibilidad. Publicada en agosto de 2023, esta modificación afecta a una entidad que tiene una transacción u operación en una moneda extranjera que no es convertible en otra moneda para un propósito específico a la fecha de medición. Una moneda es convertible en otra cuando existe la posibilidad de obtener la otra moneda (con un retraso administrativo normal), y la transacción se lleva a cabo a través de un mercado o mecanismo de convertibilidad que crea derechos y obligaciones exigibles. La presente modificación establece los lineamientos a seguir, para determinar el tipo de cambio a utilizar en situaciones de ausencia de convertibilidad como la mencionada. La inversión que mantiene Elecmetal a través de su filial Cristalerías de Chile S.A. en Argentina, estuvieron en ausencia de convertibilidad a principios de 2025, por lo cual el cálculo ajustado del tipo de cambio produce un cambio en la presentación de la reserva de conversión. La aplicación de esta norma generó un efecto negativo que se muestra en el patrimonio de la Sociedad al 1 de enero de 2025 por un monto de M\$ 741.567.

## 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. ésta 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 y en Unidades de Reajuste

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 Matriz), y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al estado de resultados integrales. Cuando se vende o dispone de la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados, como parte de la pérdida o ganancia en la venta o disposición.

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

<b>MONEDAS Y UNIDADES DE REAJUSTE</b>	<b>31-12-2025 CLP</b>	<b>31-12-2024 CLP</b>
Dólar Estadounidense	907,13	996,46
Unidad de Fomento	39.727,96	38.416,69

### 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 separados.

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 2025 y 2024 tasa de 27%.

### **3.6 Ingresos de Actividades Ordinarias y Costo de Ventas**

Los ingresos de ordinarios, representan los ingresos generados por las actividades de inversión de los excedentes de caja de la Sociedad y los costos de ventas representan los costos de operación de Marítima de Inversiones S.A. tales como remuneraciones, arriendos y servicios, y son registrados en base a su devengamiento a la fecha de cierre de los estados financieros separados.

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

Los ingresos y costos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

### **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 cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma circulación durante el período.

### **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 a lo menos el 30% de las utilidades líquidas distribuibles, cuando éstas sean positivas, de acuerdo con la política de determinación de "Utilidad Líquida Distribuible", la que considera descontar aquellos efectos registrados por la valorización de activos contabilizados a valor razonable.

### **3.11 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen los saldos de efectivo en caja, los saldos en bancos nacionales y extranjeros, los depósitos a plazo, inversión en cuotas de fondos mutuos y cualquier inversión a corto plazo de gran liquidez y con un vencimiento original de 3 meses o menos.

## NOTA 4

# ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales riesgos de Marítima de Inversiones S.A., al ser ésta una sociedad de inversiones, viene dados por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones, Compañía Sud Americana de Vapores S.A., y Cía. Electro Metalúrgica S.A. y sus filiales, los riesgos de estas sociedades están revelados en sus respectivos estados financieros, los que son de público conocimiento a través de la 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:

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Efectos y equivalente al efectivo	21.500.536	74.425.764
Otros activos financieros, corrientes	238.044.698	167.489.756
<b>TOTALES</b>	<b>259.545.234</b>	<b>241.915.520</b>

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 las 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 2025 y 2024, la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
<b>Activos financieros a tasa fija:</b>		
Efectivo y efectivo equivalente	21.500.536	74.425.764
Otros activos financieros, corrientes	92.138.352	-
<b>Total activos financieros a tasa fija</b>	<b>113.638.888</b>	<b>74.425.764</b>
<b>Pasivos financieros a tasa fija:</b>		
Préstamos bancarios corriente y no corrientes	-	-
<b>Total pasivos financieros a tasa fija</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>POSICIÓN NETA TASA FIJA</b>	<b>113.638.888</b>	<b>74.425.764</b>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no hay exposición de instrumentos financieros a tasa de interés variable.

#### C. Riesgo de Mercado

##### II. Variaciones del precio de acciones

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

	VALOR RAZONABLE 31-12-2025	VARIACIÓN 10% POSITIVO/NEGATIVO
	M\$	M\$
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	145.906.346	14.590.635
<b>TOTAL</b>	<b>145.906.346</b>	<b>14.590.635</b>

Como se desprende del referido análisis, ante la eventual alza o baja del precio de las acciones en un 10%, el resultado del período variaría en M\$ 14.590.635.

## 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).

Marítima de Inversiones S.A., es una sociedad de inversiones, por la naturaleza de su actividad no tiene clientes nacionales ni extranjeros, consistentemente con ello no comercializa productos o servicios, y su actividad de inversión se realiza en Chile como única área geográfica.

## NOTA 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

CONCEPTO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
	M\$	M\$
Saldos en bancos	10.005	6.467
Fondos mutuos (*)	21.490.531	859.947
Depósitos a plazo (**)	-	73.559.350
<b>TOTALES</b>	<b>21.500.536</b>	<b>74.425.764</b>

(\*) Detalle Fondos Mutuos

NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	Nº CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO M\$
			\$	31-12-2025
Money Market P (Banco Santander)	\$	211.682,3921	1.441,9218	305.229
Money Market Inversionista (Banco Santander)	\$	42.426,9155	6.611,4885	280.505
Money Market P (Banco Santander)	\$	-	-	20.904.797
<b>TOTAL</b>				<b>21.490.531</b>

NOMBRE DEL FONDO	MONEDA	Nº CUOTAS	VALOR CUOTA	SALDO M\$
			\$	31-12-2024
Money Market P (Banco Santander)	\$	627.079,4545	1371,3522	859.947
<b>TOTAL</b>				<b>859.947</b>

(\*\*) Detalle Depósitos a Plazo

INSTITUCIÓN	MONEDA	PLAZO	TASA DE INTERÉS	SALDO AL
				31-12-2024
Banco Santander	UF	90 días	UF + 1,50% Anual	73.559.350
<b>TOTAL M\$</b>				<b>73.559.350</b>

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 ejercicio, los cuales son de liquidez inmediata y bajo riesgo, las inversiones en depósitos a plazo se registran al valor de captación mas intereses y reajustes.

La composición del rubro por tipo de moneda durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

MONEDA	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
	M\$	M\$
Dólar estadounidense	922	1.013
Peso chileno	21.499.614	74.424.751
<b>TOTALES</b>	<b>21.500.536</b>	<b>74.425.764</b>

## NOTA 7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros se indica en el siguiente cuadro:

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
	M\$	M\$
Inversión en acciones	145.906.346	167.489.756
Depósito a plazo	92.138.352	-
<b>TOTALES</b>	<b>238.044.698</b>	<b>167.489.756</b>

El detalle de la inversión en acciones se indica en el siguiente cuadro:

	JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE							
			PRECIO DE CIERRE		SALDO		SALDO	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	Nivel 1	Nivel 1
	N° de acciones	N° de acciones	\$	\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	3.118.989.877	3.118.989.877	46,78	53,70	145.906.346	167.489.756	145.906.346	167.489.756
<b>TOTAL</b>					<b>145.906.346</b>	<b>167.489.756</b>	<b>145.906.346</b>	<b>167.489.756</b>

La inversión en Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) representa un 6,08% de participación en esa Compañía al cierre de los períodos 2025 y 2024.

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° 15). Los dividendos recibidos se detallan en nota N° 8.

Como consecuencia de la variación de precio de las acciones de CSAV se reconoció en el ejercicio 2025 una pérdida de M\$ 21.583.410 (pérdida por M\$ 1.247.596 en el ejercicio 2024).

El detalle de los depósitos a plazo a más de 90 días, se indica en el siguiente cuadro:

INSTITUCIÓN	MONEDA	PLAZO	TASA DE INTERÉS	SALDO AL
				<b>31-12-2025</b>
Banco Santander	UF	120 días	2,10% Anual	47.518.013
Banco Bice	UF	120 días	2,10% Anual	33.143.895
Banco Bice	UF	93 días	3,45% Anual	11.476.444
<b>TOTAL M\$</b>				<b>92.138.352</b>

## 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 2025		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.898.069	-	2.195.895	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(7.017)	-	(7.017)	-
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>1.891.052</b>	<b>-</b>	<b>2.188.878</b>	<b>-</b>

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

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

RUT	SOCIEDAD	TIPO DE TRANSACCIÓN	RELACIÓN	MONEDA	31-12-2025	31-12-2024
					M\$	M\$
90.320.000-6	Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	1.898.069	2.195.895
<b>TOTALES</b>					<b>1.898.069</b>	<b>2.195.895</b>

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

RUT	SOCIEDAD	TIPO DE TRANSACCIÓN	RELACIÓN	MONEDA	31-12-2025	31-12-2024
					M\$	M\$
-	Directorio	Participación	Directores	\$	7.017	7.017
<b>TOTALES</b>					<b>7.017</b>	<b>7.017</b>

Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL					
SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	90320000-6	Asociada	Dividendos recibidos	2.906.060	2.069.670
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	90160000-7	Coligada	Dividendos recibidos	33.924.685	62.902.983
Servicios y Consultorías Hendaya S.A.	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(129.080)	(126.974)
Fundación Claro Vial	65625180-8	Acc. y/o Direct Comunes	Donación	(72.968)	(69.792)
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(2.616)	(6.045)
Claro y Cía	79753810-8	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(294)	(19.636)
Navarino S.A.	96566900-0	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	-	(54.252.781)
Quemchi S.A.	96640360-8	Matriz	Dividendos Pagados	-	(828.009)
Inmobiliaria Villarrica Ltda.	79768250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	-	(3.709.866)
Productos Agrícolas Pucalán S.A.	92410000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Dividendos Pagados	-	(239.604)

**Remuneración del Directorio por asistencia a reuniones de directorio:**

**Período 2025**

Sr. Luis Grez J. M\$ 109.246, Sr. Baltazar Sánchez G. M\$ 54.623, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 54.623, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 54.623, Sr. Juan Pablo Ovalle V. M\$ 54.623.

**Período 2024**

Sr. Luis Grez J. M\$ 104.604, Sr. Baltazar Sánchez G. M\$ 52.302, Sr. Cirilo Elton G. M\$ 52.302, Sr. José Ignacio Figueroa E. M\$ 52.302, Sr. Juan Pablo Ovalle V. M\$ 52.302.

## NOTA 9

# INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2025 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 31-12-2025
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Chile	Peso Chileno	10,93%	67.174.322	6.516.575	(2.608.232)	(3.835.978)	(253.007)	66.993.680
<b>TOTALES</b>				<b>67.174.322</b>	<b>6.516.575</b>	<b>(2.608.232)</b>	<b>(3.835.978)</b>	<b>(253.007)</b>	<b>66.993.680</b>

Nota:

El valor razonable (bursátil) en la participación de la asociada Cía. Electro Metalúrgica S.A. al 31 de diciembre de 2025 alcanza a M\$ 42.379.640 y al 31 de diciembre de 2024 alcanza a M\$ 34.125.856. Los dividendos recibidos se detallan en nota N°8.

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2024 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 31-12-2024
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	Chile	Peso Chileno	10,93%	56.622.139	7.261.140	(2.904.631)	6.250.722	(55.048)	67.174.322
<b>TOTALES</b>				<b>56.622.139</b>	<b>7.261.140</b>	<b>(2.904.631)</b>	<b>6.250.722</b>	<b>(55.048)</b>	<b>67.174.322</b>

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2025:

NOMBRE DE LA ASOCIADA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD	ACTIVOS		INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	COSTOS VENTAS	OTROS OPERACIONALES	OTROS NO OPERACIONALES	RESULTADO DEL EJERCICIO
		M\$	M\$					
Cía Electro Metalúrgica S.A. y afiliadas	10,93%	1.610.164.834	812.266.660	1.319.967.152	(1.037.854.520)	(174.978.369)	(47.516.227)	59.618.036

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2024:

NOMBRE DE LA ASOCIADA	PORCENTAJE DE PROPIEDAD	ACTIVOS		INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	COSTOS VENTAS	OTROS OPERACIONALES	OTROS NO OPERACIONALES	RESULTADO DEL EJERCICIO
		M\$	M\$					
Cía Electro Metalúrgica S.A. y afiliadas	10,93%	1.618.105.825	808.489.472	1.298.811.330	(1.018.999.125)	(157.105.990)	(56.276.399)	66.429.816

## NOTA 10

### ACTIVOS Y PASIVOS 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 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
	M\$	M\$
Otros impuestos por recuperar	63.750	84.292
Impuestos a la renta por pagar	(226.309)	(947.232)
<b>TOTAL IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR</b>	<b>(162.559)</b>	<b>(862.940)</b>

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar tasa efectiva para el ejercicio 2025 y 2024 según el siguiente detalle:

		31-12-2025	31-12-2024
		M\$	M\$
Ganancia del ejercicio		21.938.397	73.121.455
Total gasto por Impuesto a las ganancias		(227.827)	(947.232)
<b>Ganancia excluido el Impuesto a las ganancias</b>		<b>22.166.224</b>	<b>74.068.687</b>
<b>CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO TASA LEGAL, CON IMPUESTOS CON TASA EFECTIVA</b>	<b>TASAS %</b>		
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	-27,00%	(5.984.880)	(19.998.545)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	22,97%	5.091.620	18.628.053
Efecto tributario de inflación activo, pasivo y patrimonio	3,07%	679.532	428.454
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	-0,06%	(14.099)	(5.194)
<b>Ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total</b>		<b>5.757.053</b>	<b>19.051.313</b>
<b>GASTOS POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA</b>	<b>-1,03%</b>	<b>(227.827)</b>	<b>(947.232)</b>

## NOTA 11

### IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

#### Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no reconoció activos ni pasivos por impuestos diferidos dado que no existen diferencias temporales.

#### Impuesto a la Renta:

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha estimado una renta líquida tributaria del período de M\$ 838.917.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad determinó una renta líquida tributaria del ejercicio de M\$ 3.513.888 y pagó un impuesto a la renta de M\$ 948.750.

## NOTA 12

### CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
	M\$	M\$
Repartos de capital por pagar (*)	45.823	54.753
Dividendos por pagar (*)	13.179.635	130.174
Otras cuentas por pagar	14.632	12.417
<b>TOTALES</b>	<b>13.240.090</b>	<b>197.344</b>

(\*) Corresponde a los repartos de capital, dividendos no cobrados por accionistas y al reconocimiento del dividendo mínimo del período 2025.

## NOTA 13 PATRIMONIO Y RESERVAS

### A. Capital

El capital pagado al 31 de diciembre de 2025 asciende a M\$ 199.586.085 (M\$ 199.586.085 al 31 de diciembre de 2024), correspondiente a 2.815.004.995 acciones suscritas y pagadas.

I. El detalle y movimientos de las acciones es el siguiente:

SERIE	Nº DE ACCIONES SUSCRITAS	Nº DE ACCIONES PAGADAS	Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	2.815.004.995	2.815.004.995	2.815.004.995

EN Nº DE ACCIONES	2025 ACCIONES COMUNES	2024 ACCIONES COMUNES
Emitidas al 1 de enero	2.815.004.995	2.815.004.995
Emitidas en el período	-	-
<b>TOTAL EMITIDAS</b>	<b>2.815.004.995</b>	<b>2.815.004.995</b>

La Sociedad no posee opciones sobre acciones.

II. Costos emisión de acciones

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se han incurrido en costos de emisión.

### B. Otras reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Reserva de Conversión	188.056	4.024.034
Reserva de Cobertura	(44.908)	(42.702)
Reserva Ganancias y Pérdidas por Planes de Beneficio	(482.322)	(473.113)
Otras Reservas	(22.144.718)	(22.143.408)
<b>TOTAL RESERVAS</b>	<b>(22.483.892)</b>	<b>(18.635.189)</b>

Explicación de los movimientos:

#### Reserva de Conversión

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

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

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Saldo inicial	4.024.034	(2.226.688)
Variación en asociadas	(3.835.978)	6.250.722
<b>TOTALES</b>	<b>188.056</b>	<b>4.024.034</b>

### Reserva de Cobertura

La reserva de cobertura proviene de la inversión en la asociada Cía Electro Metalúrgica 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:

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Saldo inicial	(42.702)	(21.937)
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	(2.206)	(20.765)
<b>TOTALES</b>	<b>(44.908)</b>	<b>(42.702)</b>

### Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Saldo inicial	(473.113)	(449.748)
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	(9.209)	(23.365)
<b>TOTALES</b>	<b>(482.322)</b>	<b>(473.113)</b>

### Otras Reservas Varias

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Conversión Capital Pagado en Primera Adopción IFRS	(23.465.107)	(23.465.107)
Otras Reservas Elecmetal	233.844	235.154
Otras	1.086.545	1.086.545
<b>TOTAL</b>	<b>(22.144.718)</b>	<b>(22.143.408)</b>

### C. Dividendos

Con fecha 12 de abril de 2024 la Junta Ordinaria de Accionistas acordó el pago del dividendo mínimo del ejercicio 2023 por M\$ 2.646.779, además de un dividendo adicional con cargo a utilidades acumuladas de M\$ 17.853.221.

Con fecha 6 de agosto de 2024, el Directorio acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2024 de M\$ 40.000.000 el que se pagó con fecha 28 de agosto de 2024, en consecuencia, al 31 de diciembre de 2024, conforme a su política y con el objetivo de dar cumplimiento al registro del dividendo mínimo obligatorio para el período 2024, la Sociedad no registró una provisión por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2025, conforme a su política y con el objetivo de dar cumplimiento al registro del dividendo mínimo obligatorio para el ejercicio 2025, la Sociedad registró una provisión por este concepto de M\$ 13.056.542.

El detalle del resultado líquido distribuible es el siguiente:

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Resultado del ejercicio	21.938.397	73.121.455
Efecto valor razonable (nota 15)	21.583.410	1.247.596
<b>RESULTADO LÍQUIDO DISTRIBUIBLE</b>	<b>43.521.807</b>	<b>74.369.051</b>

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad de acuerdo con la política de Utilidad Líquida Distribuible, mantiene utilidades no realizadas por concepto de valor razonable de activos financieros un saldo de M\$ 26.726.159 (al 31 de diciembre de 2024 M\$ 48.309.569).

## NOTA 14 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTOS DE VENTAS

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

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2025	2024
	M\$	M\$
Inversiones y otros	3.522.925	3.398.281
<b>TOTAL</b>	<b>3.522.925</b>	<b>3.398.281</b>

El detalle de los costos de ventas se indica en el siguiente cuadro:

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2025	2024
	M\$	M\$
Remuneraciones, Servicios, Participaciones y Otros	(1.008.517)	(1.028.058)
<b>TOTAL</b>	<b>(1.008.517)</b>	<b>(1.028.058)</b>

## NOTA 15 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		
	2025	2024
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) Valor Bursátil Acciones CSAV (*)	(21.583.410)	(1.247.596)
Dividendos recibidos CSAV	33.924.685	62.902.983
Recuperación de Créditos Tributarios	-	816.193
<b>TOTAL</b>	<b>12.341.275</b>	<b>62.471.580</b>

(\*) ver nota N° 7

## NOTA 16 RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

El detalle de los reajustes se indican en el siguiente cuadro:

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2025	2024
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	808.465	1.984.392
Reajuste por otros activos corrientes	1.011	-
Reajuste por pasivos corrientes	(15.466)	(18.678)
<b>TOTAL</b>	<b>794.010</b>	<b>1.965.714</b>

## NOTA 17 DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de los reajustes se indican en el siguiente cuadro:

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2025	2024
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	(91)	122
Pasivos corrientes	47	(92)
<b>TOTAL</b>	<b>(44)</b>	<b>30</b>

## NOTA 18 MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantiene un saldo en USD equivalentes a M\$ 922 en efectivo y equivalentes al efectivo (M\$ 1.013 al 31 de diciembre de 2024).

## NOTA 19 GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos participación en el patrimonio neto M\$	21.938.397	73.121.455
Promedio ponderado del número de acciones	2.815.004.995	2.815.004.995
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN \$</b>	<b>7,79</b>	<b>25,98</b>

## NOTA 20 CONTINGENCIAS, JUICIOS Y COMPROMISOS

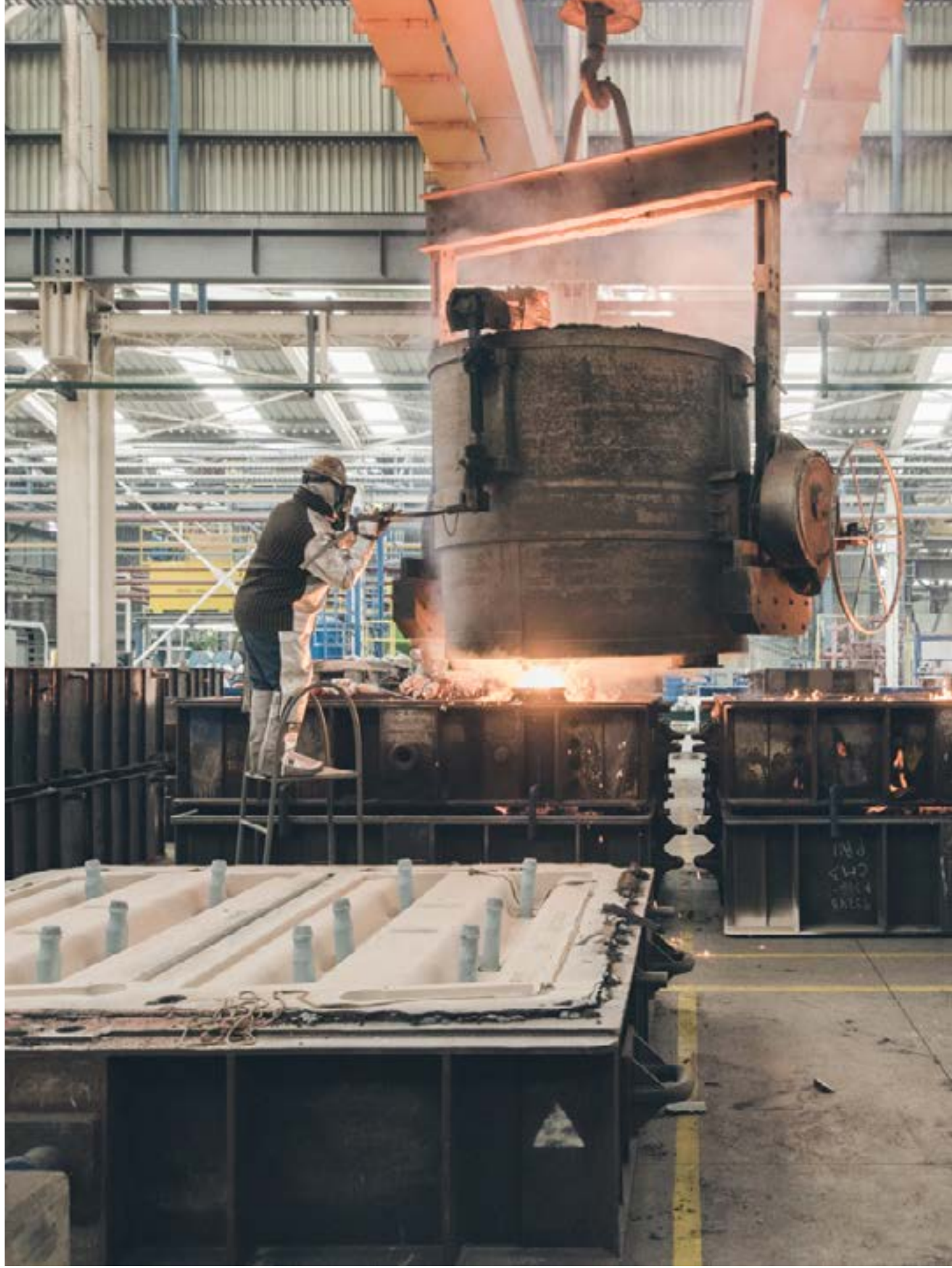
Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no mantiene juicios, contingencias y/o compromisos que revelar.

## NOTA 21 MEDIO AMBIENTE (NO AUDITADO)

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 22 HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2025 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han registrado hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad.





## Informe de los Auditores Independientes

Santiago, 9 de marzo de 2026

Señores Accionistas y Directores  
Marítima de Inversiones S.A.

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Marítima de Inversiones S.A. (la Sociedad), que comprenden el estado separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, correspondientes al año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros separados, incluyendo información de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, sus resultados separados y flujos de efectivo separados correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF).

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética del Colegio de Contadores de Chile y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo por los estados financieros separados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en marcha y utilizando la base contable de empresa en marcha a menos que la Administración tenga intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de preparación y presentación de información financiera de la Sociedad.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados como un todo están exentos de representaciones incorrectas materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile siempre detecte una representación incorrecta material cuando exista. Las representaciones incorrectas pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, se podría esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de representaciones incorrectas materiales en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una representación incorrecta material debido a fraude es más elevado que en el caso de una representación incorrecta material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones intencionadamente erróneas o el caso omiso del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe del auditor. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



### Énfasis en un asunto

Sin afectar nuestra opinión, dirigimos la atención a la Nota 2.1 de los estados financieros separados, que señala que los presentes estados financieros separados han sido elaborados para reflejar la situación financiera individual de Marítima de Inversiones S.A., utilizando la excepción a la presentación de estados financieros consolidados permitida en el párrafo 4 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 10, emitida por el International Accounting Standards Board.

### Otros asuntos

El Colegio de Contadores de Chile A.G. aprobó que las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile adopten integralmente y sin reservas las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el International Auditing and Assurance Standards Board para las auditorías de estados financieros preparados por el año iniciado a partir del 1 de enero de 2025.

La auditoría a los estados financieros separados de Marítima de Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2024 fue efectuada de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile vigentes a esa fecha, los cuales fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 10 de marzo de 2025.

Sergio Tubío L.  
RUT: 21.175.581-4

# 14.-ANÁLISIS RAZONADO

## Contenido

1. Diferencia entre Valores Económicos y de Libros de los Activos	69
2. Análisis Estados Financieros	69
3. Análisis de los Flujos de Fondo	76
4. Análisis de los Riesgos de Mercado	77

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

La inversión en acciones de carácter permanente en Cía. Electro Metalúrgica 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 2025 y 2024, 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. Electro Metalúrgica y CSAV, presentado en los estados financieros, con su valor de cierre bursátil al 31 de diciembre de 2025 se presenta la siguiente situación:

	CANTIDAD DE ACCIONES	VALOR DE LA ACCIÓN	VALOR BURSÁTIL	%	VALOR CONTABLE	%	DIFERENCIA
		\$	M\$		M\$		M\$
Cía. Electro Metalúrgica S.A.	4.787.578	8.852,00	42.379.640	22,51%	66.993.680	31,47%	(24.614.040)
Cía. Sud Americana de Vapores dS.A.	3.118.989.877	46,78	145.906.346	77,49%	145.906.346	68,53%	-
			<b>188.285.986</b>	<b>100,00%</b>	<b>212.900.026</b>	<b>100,00%</b>	<b>(24.614.040)</b>

El menor valor \$24.614 millones, 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 2025, los Activos Totales aumentaron en \$17.135 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$328.455 millones. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los Otros activos financieros de \$70.555 millones debido a: el registro de Depósitos a plazos con vencimiento superior a 90 días por \$92.138 millones esto fue compensado con la disminución de la valorización de las acciones de CSAV por \$21.583 millones. Lo anterior fue compensado con una disminución del Efectivo y equivalentes al efectivo por \$52.925 millones debido a la inversión en los depósitos a plazo mencionado anteriormente y una disminución de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$298 millones. En relación a los Activos no corrientes se observa una disminución de las Inversiones contabilizadas utilizando por el método de la participación de \$181 millones.

Los Pasivos Totales aumentaron en \$12.342 millones, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$13.410 millones lo que se explica principalmente por un aumento de las Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar de \$13.043 millones debido principalmente al registro del dividendo mínimo del ejercicio 2025, lo anterior compensado con una disminución en los Pasivos por impuestos corrientes de \$700 millones.

El Patrimonio de la Compañía aumento en \$4.793 millones respecto de diciembre de 2024, principalmente por la utilidad del ejercicio de \$21.938 millones compensado con el reconocimiento del dividendo mínimo de \$13.057 millones. El Patrimonio reconoce formalmente una disminución de reservas por \$3.107 millones provenientes de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

El resultado de Marítima de Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2025, alcanzó una utilidad de \$21.938 millones los que se explican principalmente por:

1. Dividendos recibidos de CSAV, por \$33.925 millones (ver nota N° 15 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 \$6.517 millones (ver nota N° 9 de los estados financieros).
3. Ingresos de actividades ordinarias por \$3.523 millones y resultado por unidades de reajuste por \$794 millones.
4. Reconocimiento de la pérdida generada por la valorización de las acciones de CSAV, por \$21.583 millones (ver nota N° 15 de los estados financieros).
5. Costo de ventas de \$1.009 millones, (ver nota N°14 de los estados financieros).

## DETALLE RESULTADO EMPRESAS QUE SE CONTABILIZAN UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

### A. Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Filiales

Cía. Electro Metalúrgica 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), ME Elecmetal (China) Co., Ltd.) y ME Funvesa (Perú) principalmente.

El resultado total consolidado del año 2025 fue una ganancia de \$56.267 millones, comparado con una ganancia total de \$65.366 millones del año anterior, y comprende un resultado operacional de \$107.134 millones (\$120.448 millones en 2024), un resultado no operacional negativo de \$36.331 millones (negativo de \$30.225 millones en 2024) y un cargo por impuesto a las ganancias de \$14.537 millones (cargo de \$24.858 millones en 2024).

Los resultados operacionales consolidados del período fueron inferiores al año anterior. A pesar de tener un desempeño positivo en el negocio metalúrgico, fundamentado en el buen dinamismo del sector minero global, los negocios de envases y de vinos continúan en un nivel por debajo de lo esperado producto, entre otras razones, de la disminución en el consumo de vinos a nivel mundial y, como consecuencia, las menores exportaciones de vino envasado a nivel país. Además, el año 2024 el negocio de envases incluyó un ingreso no recurrente producto de una indemnización de seguro por perjuicios por paralización de un siniestro en un horno ocurrido a fines de 2022, y, el negocio de vinos incluyó una ganancia no recurrente producto de la venta de activos fijos.

El resultado no operacional consolidado se vio impactado negativamente por la importante variación experimentada por el tipo de cambio dólar/peso de cierre en Chile, dado que en 2025 se registró un tipo de cambio al 31 de diciembre de \$907,13 por dólar, en comparación al cierre de \$996,46 por dólar en 2024 (disminución de \$89,33 por dólar, equivalente a 9,0%), lo que generó pérdidas de cambio en moneda extranjera por la conversión de los activos y pasivos en 2025 en comparación al registro de ganancias de cambio en 2024 dado que ese año aumentó significativamente el tipo de cambio en 13,6%.

La ganancia total consolidada del período de \$56.267 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$59.618 millones (\$64.284 millones en 2024) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$3.351 millones (ganancia de \$1.082 millones en 2024).

ELECTMETAL (CONSOLIDADO) ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2025	01-01-2024	VARIACIÓN	
	31-12-2025	31-12-2024	DICIEMBRE	2025 - 2024
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	1.319.967	1.298.811	21.156	1,6%
Costos de explotación	(1.037.855)	(1.018.999)	(18.856)	1,9%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>282.112</b>	<b>279.812</b>	<b>2.300</b>	<b>0,8%</b>
Costos de distribución	(25.024)	(24.630)	(394)	1,6%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(159.170)	(150.159)	(9.011)	6,0%
Otros operacionales	9.216	15.425	(6.209)	-40,3%
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>107.134</b>	<b>120.448</b>	<b>(13.314)</b>	<b>-11,1%</b>
Resultado en asociadas	5.453	1.786	3.667	205,3%
Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)	(25.933)	(28.489)	2.556	-9,0%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(2.799)	5.515	(8.314)	n.a
Resultado por unidades de reajuste	(11.181)	(6.483)	(4.698)	72,5%
Otros no operacionales	(1.871)	(2.554)	683	-26,7%
<b>Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales</b>	<b>(36.331)</b>	<b>(30.225)</b>	<b>(6.106)</b>	<b>20,2%</b>
Impuesto a las ganancias	(14.537)	(24.858)	10.321	-41,5%
<b>Ganancia total después de impuestos</b>	<b>56.267</b>	<b>65.366</b>	<b>(9.099)</b>	<b>-13,9%</b>
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>59.618</b>	<b>64.284</b>	<b>(4.666)</b>	<b>-7,3%</b>

Los ingresos de explotación consolidados en el ejercicio 2025 fueron de \$1.319.967 millones, cifra que es 1,6% superior al año anterior (\$1.298.811 millones), aumento que proviene principalmente de mayores ingresos de actividades operacionales en el negocio metalúrgico (3,3%), que son compensados parcialmente en los negocios de envases y vino que registraron disminuciones de 3,1% y 1,6%, respectivamente. Adicionalmente, el ejercicio 2024 incluye un ingreso extraordinario de \$10.929 millones correspondiente a la indemnización del seguro de perjuicio por paralización en el negocio de envases de un siniestro en un horno ocurrido a fines de 2022. Descontado este efecto por una vez, los ingresos de explotación consolidados del año 2025 aumentan 2,5% respecto al año anterior ajustado.

La ganancia bruta consolidada del año fue de \$282.112 millones, que es 0,8% superior a la del año 2024 (\$279.812 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico, que fue parcialmente compensada por menores ganancias brutas en el negocio de envases (la que incluye el ingreso no recurrente del seguro antes mencionado) y en el negocio vitivinícola.

El resultado de actividades operacionales consolidado del ejercicio 2025 registró una ganancia de \$107.134 millones, cifra que se compara con una ganancia de \$120.448 millones obtenida en 2024. Del resultado total operacional consolidado de 2025, \$101.996 millones corresponden al negocio metalúrgico que registró un aumento de 11,3% (ganancia de \$91.666 millones en 2024), \$2.473 millones al negocio de envases de vidrio que se compara con la ganancia de \$10.693 millones en 2024 (cifra que incluye el ingreso del seguro antes mencionado), \$306 millones al negocio vitivinícola que se compara con la ganancia de \$16.589 millones en 2024 (incluye la ganancia de \$12.059 millones por la venta no recurrente de activos fijos), y \$2.359 millones de ganancia en otros negocios (ganancia de \$1.500 millones en 2024).

El resultado no operacional consolidado del año 2025 fue una pérdida de \$36.331 millones, en comparación a la pérdida de \$30.225 millones en 2024. Los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron \$25.933 millones, 9,0% menores que el año anterior (\$28.489 millones), lo cual se explica principalmente por menores tasas de interés y por una menor proporción de deuda en pesos versus deuda en UF. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$5.453 millones (ganancia de \$1.786 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por i) una pérdida de \$185 millones en Viña Los Vascos, que se compara con una pérdida de \$2.035 millones el año anterior; ii) una ganancia de \$1.428 millones en Rayen Curá (Argentina), que se compara con una pérdida de \$145 millones el año anterior; y iii) una ganancia de \$2.077 millones en ME Long Teng Grinding Media (Changshu), en comparación con una ganancia de \$1.726 millones en 2024. El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una pérdida de \$2.799 millones en el año 2025 (ganancia de \$5.515 millones en 2024) y se explica por una importante disminución en el tipo de cambio de cierre antes señalado (disminución de \$89,33 por dólar en 2025 en comparación con un aumento de \$119,34 por dólar en el año anterior) que impacta la valorización de los activos y pasivos en moneda extranjera.

El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$11.181 millones (pérdida de \$6.483 millones en 2024), cuya variación proviene principalmente del segmento vino, que registró \$7.403 millones de pérdida en comparación con \$1.237 millones de pérdida en 2024, variación que se explica principalmente por los efectos del registro de la hiperinflación, producto de una inflación de 31,5% el 2025 en comparación con 117,8% en 2024 y una diferente composición de activos y pasivos no monetarios en Argentina.

El gasto de impuestos fue de \$14.537 millones (gasto de \$24.858 millones en 2024) explicado principalmente por un gasto de \$22.419 millones en el negocio metalúrgico (\$22.000 millones en 2024), y un ingreso de \$7.947 millones en Cristalerías de Chile a nivel consolidado principalmente por reconocimiento de activos diferidos por pérdidas del ejercicio (gasto de \$2.746 millones en 2024).

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

### NEGOCIO METALÚRGICO

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2025	01-01-2024	VARIACIÓN	
	31-12-2025	31-12-2024	DICIEMBRE	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	933.631	903.828	29.803	3,3%
Costos de explotación	(723.794)	(714.550)	(9.244)	1,3%
Ganancia bruta	209.837	189.278	20.559	10,9%
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>101.996</b>	<b>91.666</b>	<b>10.330</b>	<b>11,3%</b>

El mejor resultado del negocio metalúrgico se debe a la efectiva estrategia de diferenciación en la entrega de soluciones integrales a sus clientes mineros en todo el mundo, siendo ME Elecmetal uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste para molinos y chancadores, medios de molienda y otros productos y servicios para el mercado de la minería, a través de una extensa red de plantas manufactureras propias en Chile, EE.UU., China, Perú y Sudáfrica, Joint Ventures en China, Indonesia y Zambia, licenciamientos y alianzas estratégicas con corporaciones de alto nivel, como Ferry Capitain de Francia y Jiangsu Longteng Special Steel Co., Ltd. de China. Asimismo, cuenta con una amplia cobertura global con una red de oficinas y representaciones comerciales en todas las regiones del mundo que venden en más de 40 países.

El prestigio de calidad y liderazgo de ME Elecmetal es reconocido mundialmente y está fundado en la entrega de soluciones sostenibles que agregan valor a los procesos de los clientes, combinando productos, diseños, aleaciones o materiales, servicios y tecnologías hechas a la medida de las necesidades de cada cliente, con las más estrictas normas técnicas y de calidad que hacen posible lograr rendimientos que reducen significativamente los costos efectivos de procesamiento de mineral y de otros materiales.

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de la matriz Elecmetal, además sus filiales y coligadas en el extranjero, alcanzaron a \$933.631 millones en 2025, cifra que es 3,3% superior que el año anterior (\$903.828 millones). Estos crecientes niveles de venta se explican por la intensa actividad minera que se registra en el mundo entero, principalmente asociada a los sólidos fundamentos de algunos metales como el cobre, que presenta una sostenible demanda de largo plazo producto del desarrollo de la electromovilidad, de las energías renovables y de los avances tecnológicos y de la inteligencia artificial y por la sólida posición que tiene ME Elecmetal en el mercado minero global. Los principales mercados de Elecmetal son importantes países productores de minerales tales como Chile, Canadá, EE.UU., Perú, México, Kazajistán, Zambia e Indonesia.

La ganancia por actividades operacionales del negocio metalúrgico fue de \$101.996 millones, que se compara con \$91.666 millones en 2024, aumento de 11,3% se dio en un contexto favorable por el mencionado buen ciclo minero y de precios de los principales commodities minerales y se explica principalmente por un aumento en las ventas de las principales líneas de negocio respecto del año anterior y mayores eficiencias productivas que permitieron más altos márgenes a pesar de la persistencia de presiones inflacionarias sobre costos y gastos debido a las incertidumbres de los mercados que se ha visto incrementada por políticas arancelarias restrictivas implementadas por diversos países y la persistencia de conflictos como el de Rusia y Ucrania y otros que se han agravado, como es el caso en el Medio Oriente.

#### NEGOCIO DE ENVASES DE VIDRIO (CRISTALERÍAS DE CHILE):

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2025	01-01-2024	VARIACIÓN	
	31-12-2025	31-12-2024	DICIEMBRE	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	228.539	235.847	(7.308)	-3,1%
Costos de explotación	(202.950)	(199.416)	(3.534)	1,8%
Ganancia bruta	25.589	36.431	(10.842)	-29,8%
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>2.473</b>	<b>10.693</b>	<b>(8.220)</b>	<b>-76,9%</b>

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio en el ejercicio 2025 alcanzaron a \$228.539 millones, mientras que en 2024 fueron de \$235.847 millones, esto es una disminución de \$7.308 millones, cuya diferencia se explica principalmente por la contabilización durante el primer semestre de 2024 de la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización del siniestro ocurrido a finales de 2022 por \$10.929 millones, ya mencionado en la sección que explica los ingresos consolidados. Descontado ese efecto de una vez, los ingresos de explotación en 2025 son \$3.621 millones superiores a los del año anterior.

Lo anterior se da en un contexto desafiante para la venta de envases destinados a la industria del vino, donde el consumo mundial de vino alcanzó en 2024 su nivel más bajo desde 1961, según datos de la Organización Internacional de la Viña y del Vino (OIV), impulsado por cambios en los hábitos de consumo, mayor competencia y mercados menos dinámicos. A este negativo comportamiento del mercado se suma un alto nivel de incertidumbre generado por políticas arancelarias implementadas en varios países, lo que ha llevado a varios mercados a una mayor cautela en las decisiones de compra, afectando las exportaciones de vidrio.

Los costos de explotación fueron de \$202.950 millones (\$199.416 millones en 2024), donde los proyectos estratégicos para lograr mayores eficiencias productivas y operacionales compensaron en parte el aumento en costos de bodegaje externo y embalajes resultantes de un mayor inventario.

La ganancia bruta del período alcanzó \$25.589 millones en comparación con \$36.431 millones del año anterior debido principalmente al reconocimiento del ingreso por el seguro antes indicado. Excluyendo el efecto del seguro en 2024, la ganancia bruta aumenta \$87 millones en el año 2025.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases de vidrio fue de una ganancia de \$2.473 millones durante el año 2025, comparado con una ganancia de \$10.693 millones en el año anterior, debido principalmente al reconocimiento del ingreso por el seguro ya indicado. Descontado ese efecto, la ganancia en 2025 es mayor en \$2.709 millones.

En términos consolidados, que incluye además principalmente los resultados de Viña Santa Rita, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. en 2025 fue una pérdida de \$7.630 millones, en comparación con una ganancia de \$2.800 millones en 2024.

En tanto, el resultado operacional consolidado fue una ganancia de \$4.760 millones (ganancia de \$28.391 millones en 2024), diferencia que se explica por el menor resultado en el negocio vitivinícola y porque en 2024 Cristalerías de Chile registró un ingreso por indemnización del seguro por perjuicio por paralización antes mencionado.

El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$20.336 millones (pérdida de \$22.845 millones a la misma fecha del año anterior). Los costos financieros fueron \$14.918 millones (\$18.972 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por un mayor peso relativo de los créditos en UF frente a los créditos en pesos, pasando de un 75,7% en 2024 a un 98,6% en 2025 en el segmento vinos, y a una disminución de la deuda financiera en el segmento vidrios.

La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$1.311 millones (pérdida de \$2.166 millones en 2024) y la variación se explica principalmente por una ganancia de \$1.428 millones en Rayen Curá (Argentina), que se compara con la pérdida de \$145 millones en el año anterior, y por el efecto de una menor pérdida en Viña los Vascos S.A., pasando de \$2.035 millones de pérdida el ejercicio 2024 a una pérdida de \$185 millones en 2025.

El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$7.478 millones (pérdida de \$1.823 millones en 2024), que se explica por el segmento vino que alcanzó \$7.403 millones de pérdida en comparación con \$1.237 millones de pérdida en 2024. En el segmento vinos en Argentina se registró una pérdida de \$4.447 millones durante el ejercicio 2025, en comparación con la ganancia en el año 2024 de \$1.042 millones, debido a los efectos del registro de la hiperinflación, producto de una inflación de 31,5% el 2025 en comparación con 117,8% en 2024 y una diferente composición de activos y pasivos no monetarios. Por su parte, también en el segmento vinos, en Chile el resultado por unidad de reajuste pasó de \$2.280 millones de pérdida en el año 2024 a \$2.956 millones de pérdida en 2025, debido a que se optó por tomar mayor proporción de préstamos en UF que en pesos.

#### NEGOCIO VITIVINÍCOLA (S.A. VIÑA SANTA RITA Y AFILIALES):

ESTADO DE RESULTADOS (MM\$)	01-01-2025	01-01-2024	VARIACIÓN	
	31-12-2025	31-12-2024	DICIEMBRE	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos de explotación	157.009	159.637	(2.628)	-1,6%
Costos de explotación	(109.131)	(104.571)	(4.560)	4,4%
Ganancia bruta	47.877	55.066	(7.189)	-13,1%
<b>Ganancia por actividades operacionales</b>	<b>306</b>	<b>16.589</b>	<b>(16.283)</b>	<b>-98,2%</b>

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$157.009 millones en el ejercicio 2025, 1,6% inferior al año anterior (\$159.637 millones), los que comprenden las ventas de vinos en los mercados de exportaciones y en el mercado nacional, y ventas de licores y otros.

En el mercado de exportaciones desde Chile, la facturación en pesos chilenos disminuyó en \$2.888 millones, lo que representa una baja de 4,3% respecto al año anterior. Este resultado responde a una disminución de 4,3% en el volumen vendido, principalmente por menores envíos a mercados como Latinoamérica, Estados Unidos, Inglaterra, Japón, Alemania y China.

Las ventas en el mercado local chileno tuvieron un peor desempeño que el año anterior, con una disminución en la facturación de \$3.157 millones, lo que representa un decrecimiento de 5,3% respecto al año 2024. Este resultado se explica principalmente por una disminución de 2,6% del precio promedio y de 2,8% del volumen vendido.

En el negocio en Argentina, la facturación en pesos chilenos disminuyó en \$2.043 millones lo que representa una significativa disminución de 15,9% en comparación con el año anterior. Este resultado se explica por una baja de 19,7% en el volumen vendido, el cual fue compensado en parte por un alza de 4,6% en el precio promedio.

En contraste con este escenario, la facturación de Graneles, Uvas y Otras Ventas aumentó en \$4.516 millones respecto al año anterior, lo que representa un aumento del 30%. Además, el área de turismo alcanzó resultados históricos este año 2025, con un aumento en la facturación de un 19% en comparación con el año 2024.

La ganancia bruta fue de \$47.877 millones, que se compara con una ganancia bruta de \$55.066 millones en 2024 y la variación se explica principalmente debido a una disminución de \$4.883 millones en el margen bruto de mercado nacional producto de un menor precio promedio (-2,6%) y un mayor costo por litro (7,0%), debido a un aumento en el costo de vinos familiares, principalmente. A lo anterior se suma una caída de \$2.849 millones en el margen bruto del mercado de exportaciones Chile, producto de mayor costo por litro (+4,6%) asociado al mix de productos vendidos.

Las Otras Ganancias alcanzaron los \$4.460 millones, en comparación con los \$13.509 millones obtenidos en 2024, debido principalmente a ganancias obtenidas producto de la venta de activos fijos por \$12.059 millones en 2024.

El Resultado operacional en el año 2025 alcanza \$306 millones de utilidad, en comparación con los \$16.589 millones de utilidad en el año 2024. Esta disminución de \$16.283 millones se explica principalmente por ganancias obtenidas en 2024 producto de la venta de activos fijos por \$12.059 millones, seguido de una baja en el margen, tanto de las exportaciones de Chile, como en el mercado nacional.

El resultado no operacional del año 2025 fue una pérdida de \$10.369 millones en comparación con una pérdida de \$9.098 millones en 2024. Estas partidas incluyen una variación desfavorable de \$5.489 millones debido a diferencias por el registro de los efectos de la hiperinflación sobre las partidas no monetarias en Argentina y una variación favorable de \$4.218 millones en Chile.

Específicamente, los gastos financieros netos fueron de \$3.485 millones en comparación con \$5.885 millones en el año 2024 producto de una disminución de la deuda en pesos y menores tasas de interés. Por otro lado, el resultado en empresas asociadas alcanza \$157 millones de pérdida en 2025, en comparación con los \$2.022 millones de pérdida el año anterior, que se explica por Viña los Vascos S.A. En tanto, el resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$7.403 millones, en comparación con la pérdida de \$1.237 millones en 2024 y la diferencia se debe principalmente a que en Argentina se registró una pérdida de \$4.447 millones (ganancia de \$1.042 millones en 2024) debido a los efectos del registro de la hiperinflación antes señalado. Las diferencias por tipo de cambio alcanzan \$785 millones de utilidad, en comparación con \$1.441 millones de utilidad en 2024.

Adicionalmente, el gasto por impuesto a las ganancias alcanza \$4.192 millones de utilidad, en comparación con los \$4.461 millones de gasto en el 2024. La diferencia se debe principalmente a la disminución de los impuestos diferidos relacionados a la hiperinflación en Argentina y al aumento en la pérdida tributaria de las empresas en Chile.

El resultado del ejercicio 2025 de S.A. Viña Santa Rita registró una pérdida de \$5.871 millones, en contraste con la utilidad de \$3.030 millones obtenida en 2024. De este resultado, el negocio en Chile registró una pérdida de \$3.769 millones, mientras que el negocio en Argentina generó una pérdida de \$2.102 millones.

### 3. ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE FONDOS

Durante el ejercicio 2025 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó un saldo de \$21.501 millones.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de \$38.468 millones se explica principalmente por dividendos recibidos por \$36.831 millones además de intereses recibidos por \$3.148 millones. Todo lo anterior compensado con pagos a proveedores de \$676 millones e Impuestos a las ganancias reembolsados por \$907 millones.

Las actividades de inversión tuvieron un flujo neto negativo de \$91.393 millones por la inversión en depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días.

## 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. Electro Metalúrgica S.A. y sus filiales, representa el 20,40% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 44,42% 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 2025 HAN TENIDO EL SIGUIENTE COMPORTAMIENTO:

#### INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 19,50 se explica por el alto nivel de los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Acida: Este índice de 1,60 se explica porque los recursos líquidos al 31 de diciembre de 2025 son mayores a la deuda corriente.

#### INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,04 se explica porque al 31 de diciembre de 2025, las obligaciones son mínimas respecto al patrimonio.
- Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento alcanza a 1,00 respecto de la deuda total.
- Endeudamiento de Largo Plazo: Este índice alcanzó a un 0,00 dado que no hay obligaciones de largo plazo

Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

#### INDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a 7,02% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2025.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 6,86% debido a la utilidad generada en el ejercicio 2025.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a 0,01 debido a que el resultado operacional es mínimo en relación al resultado del ejercicio.
- Retorno de Dividendos (cifras en \$): Este índice de 00,00%, debido a que no se han pagado dividendos en los últimos 12 meses.
- Resultado por Acción (cifras en \$): Este índice alcanza a \$ 7,79 debido a la utilidad generada en el ejercicio 2025.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción aumentó \$14,23 en relación a diciembre del 2024 quedando al 31 de diciembre de 2025 en \$ 99,23.

## INDICES FINANCIEROS BALANCE MARINSA

			DIC-2025	DIC-2024
Liquidez Corriente (2)	=	Activos Corrientes	19,50	228,75
		Pasivos Corrientes		
Razón Ácida (3)	=	Recursos Disponibles	1,60	69,73
		Pasivos Corrientes		
Endeudamiento	=	Total pasivos Exigible	0,04	0,00
		Patrimonio		
		Deuda Corto Plazo	1,00	1,00
		Deuda Total		
		Deuda Largo Plazo	0,00	0,00
		Patrimonio		
Cobertura Gastos Financieros	=	Resultado antes de Impuestos e Intereses	0,00	0,00
		Gastos Financieros		
Rentabilidad Patrimonio	=	Resultado del Ejercicio	7,02%	24%
		Patrimonio Promedio		
Rentabilidad del Activo	=	Resultado del Ejercicio	6,86%	24%
		Activos Promedio		
Rendimiento Activos Operacionales	=	Resultado Operacional del Ejercicio	0,01	0,01
		Activos Operacionales Promedio (1)		
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	Dividendos Pagados en los últimos 12 meses	0,00%	24,31%
		Precio de Mercado de la Acción		
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	Resultado del Ejercicio	7,79	25,98
		Número de Acciones		
Valor Bursátil de la acción (Cifras en pesos)	=		99,23	85,00

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

(2) La variación del índice de liquidez corriente se produce debido al aumento de los pasivos corrientes respecto a diciembre 2024

(3) La variación del índice de razón ácida porque los pasivos corrientes aumentaron respecto a diciembre de 2024

<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>A:</b>	<b>DIC-2025</b>	<b>DIC-2024</b>
<b>( CIFRAS EN MILES DE \$ )</b>			
Corrientes		261.462.174	244.146.297
No Corrientes		66.993.680	67.174.322
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>328.455.854</b>	<b>311.320.619</b>

<b>Inversiones en Asociadas:</b>			
Inversiones, venta (compra)		-	-
Resultados Netos		6.516.575	7.261.140

<b>ESTADO DE RESULTADO</b>			
<b>( CIFRAS EN MILES DE \$ )</b>			
<b>Ingresos de Explotación:</b>			
Inversiones y Otros		3.522.925	3.398.281
<b>Costos de Explotación:</b>		<b>(1.008.517)</b>	<b>(1.028.058)</b>
<b>Costos de:</b>			
Administración		-	-
Financiero		-	-
<b>Resultados:</b>			
Operacional		2.514.408	2.370.223
No Operacional		19.651.816	71.698.464
RAIIDA e IE (1)		22.166.224	74.068.687
<b>Impuesto a la Renta</b>		<b>(227.827)</b>	<b>(947.232)</b>
<b>(Pérdida) Utilidad atribuible a los accionistas</b>		<b>21.938.397</b>	<b>73.121.455</b>

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



# 15.-DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

## MARÍTIMA DE INVERSIONES S.A.

Los suscritos en su calidad de Directores y Gerente General de Marítima de Inversiones S.A., domiciliados en Hundaya 60, oficina 1502, Santiago, declaramos bajo juramento que los datos contenidos en la presente memoria correspondiente al ejercicio 2025 son la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos nuestra responsabilidad según corresponda.



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



**Sr. Baltazar Sánchez Guzmán**  
Vicepresidente del Directorio  
RUT: 6.060.760-5



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



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



**Sr. Juan Pablo Ovalle Vial**  
Director  
RUT: 6.447.976-8



**Sr. Matías Concha Bernhet**  
Gerente General  
RUT: 9.004.510-5



 **Marítima  
de Inversiones**