MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Estados Financieros Individuales

Al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015.

MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultado Integrales, por función

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivo -Método Directo

Notas a los Estados Financieros

MUS$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses

MARITIMA DE INVERSIONES S.A.
Estados de Situación Financiera Clasificado

ACTIVOS	**Notas**	**Al 31 de Marzo de 2016 MUS$**	**Al 31 de Diciembre de 2015 MUS$**
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	48.051	492
Otros activos financieros, corrientes	6	40.722	83.742
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	1.958	1.613
Activos por impuestos, corrientes	9	67	65
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		90.798	85.912
Activos corrientes totales		**90.798**	**85.912**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	51.273	49.393
Activos por impuestos diferidos	10	-	-
Total de activos no corrientes		**51.273**	**49.393**
TOTAL DE ACTIVOS		**142.071**	**135.305**

MARITIMA DE INVERSIONES S.A.
Estados de Situación Financiera Clasificado

PATRIMONIO Y PASIVOS

PASIVOS	**Notas**	**Al 31 de Marzo de 2016 MUS$**	**Al 31 de Diciembre de 2015 MUS$**
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	11	-	240
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12	285	72
Pasivos corrientes totales		**285**	**312**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	11	0	8.449
Total de pasivos no corrientes		**0**	**8.449**
Total pasivos		**285**	**8.761**
PATRIMONIO			
Capital emitido	13	387.393	387.393
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	(206.126)	(220.207)
Otras reservas	13	(39.481)	(40.642)
Patrimonio total		**141.786**	**126.544**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**142.071**	**135.305**

,

MARITIMA DE INVERSIONES S.A.
Estados de Resultados por Función

		Por los periodos terminados al 31 de Marzo de	
		2016	**2015**
	Notas	**MUS$**	**MU$**
Ingresos de actividades ordinarias	14	234	60
Costo de ventas	14	(308)	(272)
Margen bruto		**(74)**	**(212)**
Otras ganancias (pérdidas)	15	7.482	(40)
Costos financieros	16	(18)	(186)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	1.439	6.568
Diferencias de cambio	17	5.252	249
Resultado por unidades de reajuste			1
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		**14.081**	**6.380**
Resultado por impuesto a las ganancias	10	-	79
GANANCIA (PÉRDIDA)		**14.081**	**6.459**
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		14.081	6.459
Ganancia (Pérdida)		**14.081**	**6.459**
Ganancia (Pérdida) por Acción US$	19	0,00	0,00

MARITIMA DE INVERSIONES S.A
Estados de Resultados Integrales

	Por los periodos terminados al 31 de Marzo de	
	2016	**2015**
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	**14.081**	**6.459**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	(61)	96
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	2.976	(3.055)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias	(1.754)	(256)
Total otros componentes de otro resultado integral, antes de Impuesto	**1.161**	**(3.215)**
Resultado integral total	**15.242**	**3.244**
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Controladora	**15.242**	**3.244**
Resultado integral total	**15.242**	**3.244**

MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

		Reservas					
	Cambios en capital emitido	**Reservas por diferencias de cambio de conversión**	**Reservas de coberturas de flujo de caja**	**Otras reservas varias**	**Total otras reservas**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas**	**Patrimonio neto total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo al 1 de enero de 2016	387.393	(10.961)	(126)	(29.555)	(40.642)	(220.207)	126.544
Cambios en el patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)						14.081	14.081
Otro resultado integral		2.976	(61)	(1.754)	1.161	-	1.161
Resultado integral		**2.976**	**(61)**	**(1.754)**	**1.161**	**14.081**	**15.242**
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto							
Total cambios en patrimonio	-	2.976	(61)	(1.754)	1.161	14.081	15.242
Saldo Final periodo actual 31 de Marzo de 2016	**387.393**	**(7.985)**	**(187)**	**(31.309)**	**(39.481)**	**(206.126)**	**141.786**
Nota	**13**	**13**	**13**	**13**			

MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

		Reservas					
	Cambios en capital emitido	**Reservas por diferencias de cambio de conversión**	**Reservas de coberturas de flujo de caja**	**Otras reservas varias**	**Total otras reservas**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas**	**Patrimonio neto total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo al 1 de enero de 2015	387.393	11.236	45.425	(90.097)	(33.436)	(134.138)	219.819
Cambios en el patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)						6.459	6.459
Otro resultado integral		(3.055)	96	(256)	(3.215)	-	(3.215)
Resultado integral		**(3.055)**	**96**	**(256)**	**(3.215)**	**6.459**	**3.244**
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto						7.102	7.102
Total cambios en patrimonio	-	(3.055)	96	(256)	(3.215)	13.561	10.346
Saldo Final periodo actual 31 de Marzo de 2015	**387.393**	**8.181**	**45.521**	**(90.353)**	**(36.651)**	**(120.577)**	**230.165**
Nota	**13**	**13**	**13**	**13**			

MARITIMA DE INVERSIONES S.A.
Estados de Flujo de Efectivo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO		Por los periodos terminados al 31 de Marzo de	
		2016	2015
		MUS$	MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(71)	(103)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(24)	(24)
Dividendos recibidos		435	557
Intereses Pagados		-	-
Intereses Recibidos		234	7
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(4)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**570**	**437**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras			(17.100)
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		52.000	-
Cobros a entidades relacionadas		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**52.000**	**(17.100)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	14.599
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Pagos de préstamos		(8.467)	-
Dividendos pagados		(1)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		(8.468)	14.599
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios e la tasa de cambio		44.102	(2.064)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		3.457	(43)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**47.559**	**(2.107)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	492	2.937
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**5**	**48.051**	**830**

ESTADOS FINANCIEROS
INDICE

Nota 1	**Información General**	10
Nota 2	**Bases de Presentación de los Estados Financieros**	10
Nota 3	**Resumen de Políticas Contables**	14
Nota 4	**Gestión del Riesgo Financiero**	20
Nota 5	**Efectivo y Equivalentes a Efectivo**	24
Nota 6	**Otros Activos Financieros**	25
Nota 7	**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas**	26
Nota 8	**Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación**	28
Nota 9	**Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes**	30
Nota 10	**Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta**	31
Nota 11	**Otros Pasivos Financieros**	34
Nota 12	**Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar**	36
Nota 13	**Patrimonio y Reservas**	37
Nota 14	**Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación**	41
Nota 15	**Otras Ganancias (Pérdidas)**	42
Nota 16	**Costos Financieros**	42
Nota 17	**Diferencia de Cambio**	43
Nota 18	**Moneda extranjera**	44
Nota 19	**Ganancia (Pérdida) por Acción**	46
Nota 20	**Contingencias y Compromisos**	46
Nota 21	**Medio Ambiente**	46
Nota 22	**Sanciones**	46
Nota 23	**Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero**	47

Nota 1 Información General

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

Marinsa es una sociedad de inversiones que actualmente participa en las siguientes empresas:

- Cía Electrometalúrgica S.A. (Elecmetal), fabricante en Chile y en el extranjero de piezas y partes de acero para la minería y bolas para molienda. A su vez Elecmetal tiene una participación controladora en Cristalerías de Chile S.A (negocio de envases de vidrio) y S.A. Viña Santa Rita.

- Cía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), que participa en el negocio de transporte marítimo de carga y

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

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

(a) Declaración de Conformidad

Los presentes estados financieros de Marinsa corresponden al periodo terminado al 31 de Marzo de 2016, y han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (ISAB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, en adelante “SVS”.

Los Estados Financieros fueron aprobados por la mayoría del Directorio en la sesión celebrada el 23 de Mayo 2016, con el voto en contra del Director Sr Anibal Irarrázabal Riesco.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

(a) Declaración de Conformidad, continuación

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

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

En la preparación de los presentes estados financieros individuales al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender. En relación a las normas e interpretaciones que son aplicadas y los hechos y circunstancias actuales.

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable y aquellas para las que se permitía el costo asumido, ambas, de conformidad con NIIF 1. El importe en libros de los activos y pasivos, cubiertos con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajustan para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

(b) Bases de Preparación de los Estados Financieros, continuación

Los estados financieros se encuentran expresados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de Marinsa. Los montos de los estados financieros han sido redondeados a miles de dólares (MUS$).

En la preparación de los estados financieros se han utilizado las políticas definidas por Marinsa.

En la preparación de estos estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen a continuación:

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

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

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

(c) Estado de Flujo de Efectivo – Método Directo

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

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

Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

d) Nuevos pronunciamientos contables:

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

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

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables

3.1 Asociadas

Las Asociadas son todas las entidades sobre las que Marinsa ejerce influencia significativa pero no tiene control. Se asume que existe una influencia significativa cuando la sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad, en el caso de las asociadas Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y Sociedad Matriz SAAM, la influencia significativa estuvo dada por tener una representación superior al 20% en el directorio de las sociedades mencionadas precedentemente. (3 directores de un total de 11).

Según lo informado mediante hecho esencial del 9 de octubre de 2015, se comunicó la renuncia al directorio de Marinsa del señor Christoph Félix Schiess Schmitz, con lo que Marinsa dejó de tener influencia significativa en las sociedades Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (CSAV) y SM SAAM S.A. La inversión en SM SAAM se vendió con fecha 11 de enero de 2016, y se informó como hecho relevante (ver anexo Fecu "Hechos Relevantes"). En consecuencia, al 31 de marzo de 2016, la inversión en CSAV se registra a su valor razonable (valor de mercado) y no al método de la participación, y se presenta en "Otros Activos Financieros Corrientes". El cambio en el método de contabilización generó una pérdida neta de MUS$ 99.428 al cierre del ejercicio 2015, tal como se señala en la Nota N° 15 de los Estados Fianncieros al 31 de diciembre de 2015. Este cambio contable no generó efectos en la caja de la sociedad.

A diferencia de lo anterior, en el caso de Cía. Electro Metalúrgica S.A, esta se valoriza de acuerdo con el método de la participación dado que se tiene influencia significativa, debido a que a través de Quemchi S.A. matriz del grupo, se tiene representación en el directorio de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones de Marinsa en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición.

La participación de Marinsa en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados integrales, y su participación en los movimientos de reservas, posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de Marinsa en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.2 Información Financiera por Segmentos Operativos

Un segmento operativo se define como un componente del negocio de la entidad sobre el cual se tiene información financiera separada, la que es evaluada regularmente por la administración.

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

3.3 Transacciones en Moneda Extranjera

(a) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros en cada una de las entidades en las que participa Marinsa se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Los estados financieros se presentan en dólares estadounidenses que es la moneda funcional y de presentación de Marinsa.

(b) Transacciones y Saldos

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

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

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.4 Instrumentos Financieros

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

(i) Activos Financieros no Derivados

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

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

(b) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

(ii) Pasivos Financieros no Derivados

(a) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.4 Instrumentos Financieros, continuación

(b) Préstamos que devengan intereses y otros pasivos financieros

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

(iii) Capital Emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

3.5 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende el impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar dichas diferencias.

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.5 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, continuación

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

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

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

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

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

Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

3.6 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación

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

3.7 Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

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

3.8 Determinación de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de Marinsa requieren que se determine el valor razonable de ciertos activos financieros conforme a lo siguiente:

Activos financieros

El valor razonable de los activos financieros con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta, se determinan a valor de mercado, Nivel 1 para el caso de las inversiones en acciones.

3.9 Ganancia (Pérdida) por Acción

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

3.10 Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales de Marinsa en el ejercicio en que estos se devengan. La sociedad ha definido como política distribuir el 30% de las utilidades líquidas.

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero

Los principales riesgos de Marinsa, al ser esta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones, Compañía Sudamericana de Vapores S.A., Sociedad Matriz SAAM S.A. (SM SAAM) y Cia Electrometalúrgica S.A. y sus filiales, los riesgos de estas sociedades están revelados en sus respectivos Estados Financieros, los que son de público conocimiento a través de la Superintendencia de Valores y Seguros y Bolsas de Valores.

(a) Riesgo de Crédito

Activos Financieros

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

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	48.051	492
Otros activos financieros, corrientes	40.722	83.742
Totales	88.773	84.234

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

(b) Riesgo de Liquidez

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

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado

(i) Variaciones de la tasa de interés, continuación

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros que devengan interés es la siguiente:

	31.03.20165 MUS$	31.12.2015 MUS$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	48.051	492
Otros activos financieros		
Total activos financieros a tasa fija	48.051	492
Pasivos financieros a tasa fija:		
Otros pasivos financieros		
Arrendamientos financieros		
Préstamos bancarios	-	-
Otros		
Total pasivos financieros a tasa fija	-	-
Total pasivos financieros	-	-
Posición neta tasa fija	48.051	492
Posición neta tasa variable		

Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(ii) Variaciones del tipo de cambio

La siguiente tabla muestra el riesgo de moneda extranjera sobre los activos y pasivos financieros de las operaciones de Marinsa al 31 de marzo de 2016 y diciembre de 2015, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense.

Al 31 de marzo de 2016	**Euro MUS$**	**Real MUS$**	**Peso/UF MUS$**	**Otros MUS$**	**Total MUS$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	48.051	-	48.051
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	40.722	-	40.722
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	-	-	-
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	-	-
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	(285)	-	(285)
Exposición neta al 31 de marzo de 2016	**-**	**-**	**88.488**	**-**	**88.488**

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

(c) Riesgo de Mercado, Continuación

(iii) Variaciones del precio de acciones

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

	Valor Razonable 31/03/2016 MUS$	**Variación 10% positivo/negativo**
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	40.665	4.067
Total	40.665	4.067

Como se desprende del referido análisis, ante la eventual alza o baja del precio de las acciones en un 10%, el resultado del ejercicio variaría en MUS$ 4.067.

Nota 5 Efectivo y Equivalentes a Efectivo

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

Concepto	Al 31 de marzo de 2016 MUS$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS$
Efectivo en caja	3	3
Saldos en bancos	7	4
Depósitos a Plazo	46.510	-
Fondos Mutuos (*)	1.531	485
Totales	**48.051**	**492**

(*) Detalle Fondos Mutuos

Nombre del Fondo	N° cuotas	Valor Cuota CH$	Saldo MUS$ 31.03.2016	Saldo MUS$ 31.12.2015
Monetario Ejecutiva (Banco Santander)	558.244,3880	1.837,0443	1.531	485

El disponible corresponde a efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, las inversiones en fondos mutuos se registran al valor de la cuota del fondo al cierre del ejercicio.

La composición del rubro por tipo de moneda durante 2016 y 2015 es la siguiente:

Moneda	Al 31 de marzo de 2016 MUS$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS$
Dólar estadounidense	-	-
Peso chileno	48.051	492
Totales	**48.051**	**492**

Nota 6 Otros Activos Financieros

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	N° de Acciones	Precio de Cierre	Saldo		Jerarquía de Valor Razonable	
		31.03.2016	al 31.03.2016	al 31.12.2015	al 31.03.2016	al 31.12.2015
		CH$	MUS$	MUS$	Nivel 1	Nivel 1
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	1.993.930.139	13,66	40.665	38.466	40.665	38.466
SM SAAM S.A. (*)	716.016.838	-	-	45.220	-	45.220
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	275.978	140,00	57	56	57	56
Total			**40.722**	**83.742**	**40.722**	**83.742**

(*) Las acciones de SM SAAM se vendieron con fecha 11 de enero de 2016.

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

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

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corrientes MUS$	**No Corrientes MUS$**	**Corrientes MUS$**	**No Corrientes MUS$**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.958	-	1.613	-
Totales	**1.958**	**-**	**1.613**	**-**

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	31.03.2015 MUS$	31.12.2015 MUS$
76.196.718-5	SM SAAM	Dividendos	Asociada	USD	-	-
90.320.000-6	Cia. Electrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	$	1.958	1.613
	TOTALES				**1.958**	**1.613**

No existen cuentas por pagar a empresas relacionadas corrientes

Nota 7 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

				Por los periodos terminados al	
Sociedad	**RUT**	**Naturaleza de la relación**	**Descripción de la transacción**	**31.03.2016**	**31.03.2015**
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	435	504
Servicios y Consultorías Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(12)	(13)
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Servicios	(4)	(5)
Servicios Compartidos Ticel Ltda.	76.101.694-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	(3)	-

Remuneración del Directorio

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

Año 2016
Sr Cirilo Elton G. MUS$ 1,0, Sr Arturo Claro F. MUS$ 1,1, Sr Juan Antonio Alvarez A.MUS$ 0,6, Sr Luis Grez J MUS$ 1,5, Sr Pedro Pellegrini R MUS$ 1,9.

Año 2015
Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS$ 0, Sr Cristoph Schiess Sch. MUS$ 1.1, Sr Cirilo Elton G. MUS$ 1,4, Sr Arturo Claro F. MUS$ 2,1, Sr Juan Antonio Alvarez A.MUS$ 1,1, Sr Luis Grez J MUS$ 2.5, Sr Pedro Pellegrini R MUS$ 4,5.

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

El movimiento de las inversiones al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial MUS$	Adiciones MUS$	Bajas	Participación en resultados MUS$	Dividendos recibidos MUS$	Diferencia de conversión MUS$	Otras variaciones MUS$	Saldo al 31.03.2016 MUS$
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	10,93%	49.393	-	-	1.439	(719)	2.976	(1.816)	51.273
	Totales			49.393	-	-	1.439	(719)	2.976	(1.816)	51.273

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

Nota:
El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de marzo de 2016 alcanza a MUS$ 64.329,65

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

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial MUS$	Adiciones MUS$		Participación en resultados MUS$	Dividendos recibidos MUS$	Diferencia de conversión MUS$	Otras variaciones MUS$	Saldo al 31.12.2015 MUS$
Cía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	5,68%	107.509	17.100	(133.332)	-		(875)	9.598	-
Cia. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	10,93%	53.319	-	-	5.006	(3.068)	(7.642)	1.778	49.393
SM SAAM S.A.	Chile	Dólar	7,35%	52.502	-	(48.969)	-	(1.709)	(1.840)	16	-
	Totales			213.330	17.100	(182.301)	5.006	(4.777)	(10.357)	11.392	49.393

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

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

Resumen de información sobre asociadas al 31 de marzo de 2016:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cía Electrometalúrgica S.A.	10,93%	1.314.916	650.836	205.852	(180.928)	13.163

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

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

Notas:

a) Durante el ejercicio 2014, Marinsa no concurrió a los aumentos de capital realizados por CSAV con lo cual su participación pasó, de un 9,66% en Diciembre de 2013 a un 5,68% a Diciembre 2014.

b) Con fecha 9 de enero de 2015, se suscribieron un total de 500.000.000 acciones de CSAV, la Sociedad no suscribió el 100% de lo que le correspondía a prorrata, de esa forma posterior a la suscripción la participación en CSAV alcanzó a un 6,41%.

c) Con fecha 17 de junio de 2015, CSAV redujo su capital accionario de pleno derecho en la cantidad de 414.507.380 acciones en circulación, las cuales fueron adquiridas a los accionistas disidentes de la fusión del negocio de portacontenedores con Hapag Lloyd AG, producto de lo anterior la participación de Marinsa al 30 de junio de 2015, alcanzó a un 6,50%.

d) Según lo informado mediante hecho esencial del 9 de octubre de 2015, se comunicó la renuncia al directorio de Marinsa del señor Christoph Félix Schiess Schmitz, con lo que Marinsa dejó de tener influencia significativa en las sociedades Compañía Sudamericana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A.

Nota 9 Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

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

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	Al 31 de marzo de 2016 MUS$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
Impuestos renta por recuperar (*)	1.585	1.585
Deterioro impuesto por recuperar (**)	(1.585)	(1.585)
Otros impuestos por recuperar	67	65
Total impuestos corrientes por cobrar	**67**	**65**

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

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

Producto de lo anterior la sociedad constituyó un deterioro por impuesto por recuperar por el monto inicialmente reconocido. Sin embargo, el Directorio en el ejercicio 2013, acordó iniciar acciones legales para lograr la recuperación de estos fondos. Al 31 de marzo de 2016, no existe cambio de esta situación.

Nota 10 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

Impuestos diferidos

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

	Activo por impuesto		Pasivo por impuesto	
Tipos de diferencias temporarias	**31 de marzo de 2016 MUS$**	**31 de diciembre de 2015 MUS$**	**31 de marzo de 2016 MUS$**	**31 de diciembre de 2015 MUS$**
Otros	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-

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

Tipos de diferencias temporarias	**Saldo al 01 de enero de 2016**	**Impuesto año 2016**	**Otras Variaciones**	**Saldo al 31 de marzo de 2016**
Otros impuestos diferidos	-	-	-	-
Total Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-

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

Nota 10 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

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

	Por los periodos terminados al 31 de diciembre de	
	2016	**2015**
	MUS$	**MUS$**
Gasto por impuestos corriente		
Otros gastos por impuestos	-	-
Total gasto por impuestos corriente, neto	**-**	**-**
Ingreso por impuesto diferido	-	79
Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto	**-**	**79**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	**-**	**79**

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016	**2015**
	MUS$	**MUS$**
Gasto por impuestos corrientes :		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional	-	-
Resultado neto por impuestos corrientes	-	-
Gasto por impuestos diferidos :		
Ingreso por impuestos diferidos, nacional	-	79
Resultado neto por impuestos diferidos	**-**	**79**
Resultado neto por impuesto a las ganancias	**-**	**79**

Nota 10 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

d) Un análisis y la conciliación de la tasa de impuesto a la renta calculado con arreglo a la legislación fiscal chilena, y la tasa efectiva de impuestos se detallan a continuación llevados a resultado por partes extranjera y nacional:

		Al 31 de marzo de 2016 MUS$		Al 31 de marzo de 2015 MUS$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		14.081		6.459
Total gasto por impuesto a la renta		-		79
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		14.081		6.380
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	22,5%	-	22,5%	1.436
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	22,50%	-	-21,27%	(1.357)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal. total	22,50%	**-**	-21,27%	**(1.357)**
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	0,0%	**-**	1,2%	**79**

Nota 11 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Corriente MUS$	**No corriente MUS$**	**Corriente MUS$**	**No corriente MUS$**
Préstamos Bancarios	-	-	240	8.449
Totales	**-**	**-**	**240**	**8.449**

Nota 11 Otros pasivos financieros, Continuación

(a) Préstamos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2015

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Porción Corriente	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	Porción No Corriente	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio	
								MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	Nominal	Efectiva
94660000-8	Marítima de Inversiones S.A.	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	CLP	Semestral		240	240		8.449	8.449	8.689	5,95%	5,95%
				Totales				-	240	240	-	8.449	8.449	8.689		

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

Con fecha 13 de enero de 2016, Marinsa pagó anticipadamente la totalidad del saldo del crédito otorgado por Banco Consorcio, más los intereses devengados a esa fecha. El monto pagado fue de CH$ 6 mil millones.

Nota 12 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

	Al 31 de marzo de 2016 MUS$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS$
Otras cuentas por pagar	285	72
Totales	**285**	**72**

Otras cuentas por pagar incluyen retenciones, otros acreedores varios.

Nota 13 Patrimonio y Reservas

(a) Capital

El capital pagado al 31 de marzo de 2016 asciende a MUS$ 387.393 correspondiente a 2.839.055.116 acciones suscritas y pagadas.

La Compañía no posee acciones propias en cartera.

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

Serie	**Número de acciones Suscritas**	**Número de acciones pagadas**	**Número de acciones con derecho a voto**
UNICA	2.839.055.116	2.839.055.116	2.839.055.116

En número de acciones	**2016 Acciones comunes**	**2015 Acciones comunes**
Emitidas al 1 de enero	2.839.055.116	2.839.055.116
Emitidas en el período		
Emitidas	2.839.055.116	2.839.055.116

Nota 13 Patrimonio y Reservas, Continuación

(c) Costos Emisión de Acciones

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no se han incurrido en costos de emisión.

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	31.03.2016 MUS$	**31.12.2015 MUS$**
Reserva de Conversión	(7.985)	(10.961)
Reserva de Cobertura	(187)	(126)
Otras Reservas	(31.309)	(29.555)
Total reservas	(39.481)	(40.642)

Explicación de los movimientos:
Reserva de Conversión

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

Nota 13 Patrimonio y Reservas, Continuación

(d) Otras Reservas. Continuación

Explicación de los movimientos, continuación

Reserva de Conversión

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

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Saldo inicial	(10.961)	11.236
Variación en asociadas	2.976	(22.197)
Totales	(7.985)	(10.961)

Reserva de Cobertura

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

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

	31.03.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Saldo inicial	(126)	45.425
Monto realizado en el período e imputado a resultados integrales	(61)	(45.551)
Totales	(187)	(126)

Nota 13 Patrimonio y Reservas, Continuación

(e) Dividendos

Al 31 de marzo de 2016, la sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdidas.

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

g) Utilidades Acumuladas

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

Nota 14 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016	**2015**
	MUS$	**MUS$**
Inversiones y otros	234	60
Total	**234**	**60**

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016	**2015**
	MUS$	**MUS$**
Remuneraciones, Servicios y Otros	(308)	(272)
Total	**(308)**	**(272)**

Nota 15 Otras Ganancias (Pérdidas)

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016	
	2016	**2015**
	MUS$	**MUS$**
Utilidad en venta de Accs SM SAAM	7.603	-
Perdida Valor Búrsatil Acciones CSAV	(119)	
Perdida Valor Búrsatil Acciones Coloso	(2)	(40)
Otros		-
Total	7.482	(40)

Nota 16 Costos Financieros

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2015	**2014**
	MUS$	**MUS$**
Gastos por intereses en obligaciones financieras	(18)	(186)
Total	**(18)**	**(186)**

Nota 17 Diferencia de Cambio

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

	Por los periodos terminados al 31 de marzo de	
	2016	**2015**
	MUS$	**MUS$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.457	(43)
Otros Activos Corrientes	1.560	(5)
Activo corriente	5.017	(48)
Total Activo	**5.017**	**(48)**
Préstamos que devengan intereses corriente	239	294
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	(4)	3
Pasivo Corriente	235	297
Total Pasivo	**235**	**297**
Total Diferencias de Cambio	**5.252**	**249**

Nota 18 Moneda extranjera

Activos Corrientes

ACTIVOS CORRIENTES	**Moneda**	**31/03/2016 Monto MUS$**	**31/12/2015 Monto MUS$**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	48.051	492
Otros activos financieros corrientes	CLP	40.722	83.742
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CLP	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP	1.958	1.613
	USD		
Activos por impuestos corrientes	CLP	67	65
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	**CLP**	**90.798**	**85.912**
	USD	**-**	**-**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	51.273	49.393
Activos por impuestos diferidos	CLP	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	**CLP**	**51.273**	**49.393**
	USD	**-**	**-**
TOTAL ACTIVOS	**CLP**	**142.071**	**135.305**
	USD	**-**	**-**

Nota 18 Moneda extranjera, Continuación

PASIVOS CORRIENTES		**31/03/2016**		**31/12/2015**	
		Hasta 90 días	**90 días a 1 año**	**Hasta 90 días**	**90 días a 1 año**
	Moneda	**Monto**	**Monto**	**Monto**	**Monto**
		MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Otros pasivos financieros corrientes	CLP				240
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	285		72	
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	CLP	285		72	240
	USD				
	Totales	**285**	**-**	**72**	**240**

PASIVOS NO CORRIENTES 2015		**Vencimiento**			
		1 a 3 años	**3 a 5 años**	**5 a 10 años**	**mas de 10 años**
	Moneda	**Monto**	**Monto**	**Monto**	**Monto**
		MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	8.489	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	CLP	8.489	-	-	-
		8.489	**-**	**-**	**-**

Nota 19 Ganancia (Pérdida) por Acción

El resultado por acción al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	MUS$ 31.03.2016	MUS$ 31.12.2014
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora MUS$	14.081	-93.000
Promedio ponderado del número de acciones	2.839.055.116	2.839.055.116
Ganancia (Pérdida) por acción US$	**0,00**	**-0,03**

En número de acciones	**31.03.2016**	**31.12.2015**
Emitidas al 1 de enero	2.839.055.116	2.839.055.116
Provenientes de emisión de capital		
Emitidas al cierre del período	2.839.055.116	2.839.055.116
Promedio ponderado de acciones		

Nota 20 Contingencias y Compromisos

Al 31 de marzo, Marinsa no tiene contingencias que revelar.

Nota 21 Medio Ambiente

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

Nota 22 Sanciones

Durante el ejercicio 2016 y 2015, Marinsa, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 23 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero

Con fecha 27 de abril de 2016 la sociedad envío dos hechos relevantes relacionados con la Junta Ordinaria y Junta Extraordinaria de accionistas celebrada con esa fecha. La esencia de lo comunicado se transcribe como sigue:

A) Comunica lo siguiente como Hecho Esencial:

1) Elección de Directorio; Designación de Presidente y Vicepresidente del Directorio; Miembros del Comité de Directores y Designación de Presidente y Vicepresidente de este último.

2) Principales Acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas

1) Elección de Directorio:

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha de hoy se procedió a elegir a los miembros del Directorio de la Sociedad por un nuevo período estatutario de tres años. Resultaron elegidos los señores Juan Antonio Álvarez Avendaño, Arturo Claro Fernández, Cirilo Elton González, José Ignacio Figueroa Elgueta, Luis Grez Jordán, Aníbal Irarrázabal Riesco y Pedro Pellegrini Ripamonti.

El señor Pellegrini Ripamonti fue elegido como Director Independiente.

Designación de Presidente y Vicepresidente del Directorio y de Miembros del Comité de Directores:

En Sesión de Directorio celebrada a continuación de la Junta Ordinaria de Accionistas mencionada en el punto anterior, fueron designados como Presidente y Vicepresidente del Directorio los señores Juan Antonio Álvarez Avendaño y Luis Grez Jordán, respectivamente.

Asimismo, en dicha reunión el Director Independiente señor Pedro Pellegrini Ripamonti procedió a designar a los Directores señores Arturo Claro Fernández y Luis Grez Jordán, para integrar, junto a él, el Comité de Directores de la Sociedad.

Designación de Presidente y Vicepresidente del Comité de Directores:

En Sesión del Comité de Directores celebrada a continuación de la reunión del Directorio mencionada en el punto anterior, se designó Presidente de dicho Comité al señor Pedro Pellegrini Ripamonti y Vicepresidente al señor Arturo Claro Fernández.

Nota 23 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero, continuación

2. Otros acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2016

A continuación, se resumen los demás acuerdos principales adoptados en la citada Junta Ordinaria:

a) Se aprobaron la Memoria, Balance y demás Estados Financieros, así como el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa, correspondientes al Ejercicio 2015.

b) Se fijaron las remuneraciones del Presidente y Directores para el Ejercicio 2016.

c) Se fijaron las remuneraciones del Comité de Directores para el Ejercicio 2016 y se determinó el presupuesto de gastos de dicho Comité, sobre el cual se dará cuenta en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

d) En lo que se refiere a la Empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2016, la Junta designó a la firma Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

e) Se designaron nuevamente los periódicos el "Diario Financiero" de Santiago y "El Mercurio" de Valparaíso para publicar los avisos de citación a Junta de Accionistas.

B) Acuerdo de Junta Extraordinaria de Accionistas de disminución y reparto de capital.

De acuerdo con lo dispuesto por la Circular N°660, de fecha 22 de octubre de 1986, de vuestra Superintendencia, y debidamente facultado, cumplo con informar a esta Superintendencia, con carácter de hecho esencial, que en Junta Extraordinaria de Accionistas de Marítima de Inversiones S.A. celebrada con esta fecha, se acordó la disminución del capital social en 47.831.870,97 dólares de los Estados Unidos de América, esto es, desde 387.393.116,79 dólares de los Estados Unidos de América, dividido en 2.839.055.116 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal, a 339.561.245,82 dólares de los Estados Unidos de América, dividido en igual número y tipo de acciones, esto es, 2.839.055.116 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal.

La disminución de capital acordada se llevará a efecto mediante el reparto a los señores accionistas de dicha suma en su equivalente en pesos, moneda de curso legal, según el tipo de cambio observado publicado con fecha de hoy en el Diario Oficial de 669,01 pesos por dólar, a prorrata de su respectiva participación en el capital social, de acuerdo al número de acciones que posean inscritas en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha del reparto.

Nota 23 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero, continuación

De esta forma, los señores accionistas tendrán derecho a recibir, a título de devolución de capital, la cantidad de 11,2713556773 pesos, moneda de curso legal, por acción, que --previa obtención de las aprobaciones pertinentes y del cumplimiento de los demás trámites previstos en la normativa legal y reglamentaria aplicable-- será pagadera en la fecha que acuerde el Directorio, al que le quedaron conferidas al efecto amplias facultades.

Los Estados Financieros fueron aprobados por la mayoría del Directorio en la sesión celebrada el 23 de Mayo 2016, con el voto en contra del Director Sr Anibal Irarrázabal Riesco.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financieros o de otra índole que puedan afectar la adecuada presentación y/o la interpretación de los mismos.