

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A**

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

## **MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

### CONTENIDO

Informe de los Auditores Externos

Estado de Situación Financiera Clasificado

Estado de Resultado por Función

Estado de Resultado Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Efectivo -método indirecto

Notas a los Estados Financieros

MUS\$: Cifras expresadas en miles de dólares



KPMG Auditores Consultores Ltda.  
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13  
Las Condes, Santiago Chile

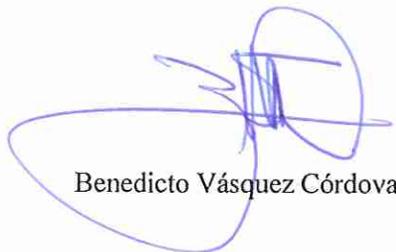
Teléfono +56 (2) 798 1000  
Fax +56 (2) 798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

## Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Marítima de Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. También hemos auditado el estado de situación financiera consolidado de Marítima de Inversiones S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Marítima de Inversiones S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de ciertas filiales indirectas consolidadas en 2010, los cuales representan, a nivel consolidado, un 1,69 % de los activos totales y un 1,02% de los ingresos totales al 31 de diciembre de 2010. No hemos auditado los estados financieros de ciertas asociadas, reflejadas en los estados financieros bajo el método de la participación, las cuales representan en su conjunto un activo total por MUS\$94.248 y MUS\$64.082 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente y un resultado neto devengado (utilidad) por MUS\$20.935 y MUS\$4.610 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos en dichas sociedades filiales indirectas y asociadas, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Marítima de Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2011 y de Marítima de Inversiones S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

4. Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (inversión contabilizada por el método de la participación al 31 de diciembre de 2011, que representa el 45 % del total de activos), incluye un párrafo de énfasis que señala que la sociedad presenta pérdida operacional, pérdida del ejercicio y flujo de caja operacional negativo por MUS\$959.524, MUS\$1.239.483 y MUS\$973.943, respectivamente, como consecuencia, principalmente, de las bajas en las tarifas de transporte y de los aumentos en el costo del combustible que la industria naviera global ha debido enfrentar durante todo el año 2011, lo que genera una duda importante acerca de la capacidad de la entidad para continuar como empresa en marcha. No obstante lo indicado, la Administración y los principales accionistas de la Compañía están ejecutando una serie de acciones para revertir los efectos adversos señalados y fortalecer la posición comercial, operacional y financiera de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. que se describen en Notas N°32, N°40 y N°43 de sus estados financieros. Los estados financieros de Compañía Sud Americana de Vapores, no incluye ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.
5. Tal como se señala en nota 36 a los estados financieros de Marinsa S.A., con fecha 15 de febrero de 2012 concluyó el aumento de capital de Compañía Sudamericana de Vapores S.A., habiéndose recaudado la cantidad de US\$1.200.000.000 que corresponde al 100% de la emisión autorizada. Adicionalmente, con esa misma fecha, Compañía Sudamericana de Vapores S.A. procedió a su división y constitución de la Sociedad Matriz SAAM S.A.
6. Tal como se indica en Nota 2 (b) a los estados financieros de Marítima de Inversiones S.A., la Compañía durante el año 2011 vendió parcialmente su participación en la inversión en Compañía Sudamericana de Vapores S.A., lo que generó que dejara de tener control sobre esta inversión y consecuentemente no consolidar sus estados financieros al 31 de diciembre de 2011.



Benedicto Vásquez Córdova

Santiago, 21 marzo de 2012

KPMG Ltda.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

### Estado de Situación Financiera Clasificado

ACTIVOS	Notas	Al 31 de Diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	890	527.587
Otros activos financieros, corrientes	7	234	11.253
Otros activos no financieros, corrientes	12	-	78.184
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	-	551.005
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	102.081	9.445
Inventarios	10	-	186.220
Activos por impuestos, corrientes	20	3.139	55.630
		106.344	1.419.324
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			
		106.344	1.419.324
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			
		-	333
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>106.344</b>	<b>1.419.657</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	7	-	115.339
Otros activos no financieros, no corrientes	12	-	9.437
Derechos por cobrar, no corrientes	8	-	28.729
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	161.639	185.877
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	-	71.754
Plusvalía	17	-	117.804
Propiedades, planta y equipo	18	-	1.242.686
Propiedad de inversión	19	-	4.409
Activos por impuestos diferidos	21	7	82.684
		161.646	1.858.719
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>161.646</b>	<b>1.858.719</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>267.990</b>	<b>3.278.376</b>

Las notas adjuntas números 1 a 36, forman parte integral de estos estados financieros.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

### Estado de Situación Financiera Clasificado

#### PATRIMONIO Y PASIVOS

	Notas	Al 31 de Diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	13	88.890
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	23	105	615.523
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	-	24.936
Otras provisiones, corrientes	24	-	96.139
Pasivos por Impuestos, corrientes	20	-	26.097
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	26	-	12.236
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	-	119.233
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>118</b>	<b>983.054</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	2.500	866.944
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	-	89
Otras provisiones, no corrientes	24	-	1.162
Pasivo por impuestos diferidos	21	-	25.688
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	26	-	11.108
Otros pasivos no financieros, no corrientes	25	-	22.029
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>2.500</b>	<b>927.020</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>2.618</b>	<b>1.910.074</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Capital emitido</b>	27	394.534	347.094
<b>Ganancias ( pérdidas) acumuladas</b>	27	( 107.389)	166.784
<b>Primas de emisión</b>	27	1.963	5.045
<b>Otras reservas</b>	27	( 23.736)	( 17.278)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>265.372</b>	<b>501.645</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b>-</b>	<b>866.657</b>
<b>Patrimonio total</b>		<b>265.372</b>	<b>1.368.302</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>267.990</b>	<b>3.278.376</b>

Las notas adjuntas números 1 a 36, forman parte integral de estos estados financieros.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

### Estado de Resultados por Función

		<b>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</b>	
	<b>Notas</b>	<b>2011 MUS\$</b>	<b>2010 MU\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	28	4.552	5.452.283
Costo de ventas	28	( 1.178)	( 4.980.146)
<b>Margen bruto</b>		<b>3.374</b>	<b>472.137</b>
Otros ingresos, por función	-	-	6.875
Gasto de administración	28	-	( 265.868)
Otros gastos, por función	-	-	( 8.178)
Otras ganancias (pérdidas)	-	( 5.419)	11.683
Ingresos financieros	29	-	10.816
Costos financieros	29	( 1.091)	( 44.654)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	( 268.890)	42.832
Diferencias de cambio	30	417	( 3.371)
Resultados por unidades de reajuste	-	-	101
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>		<b>( 271.609)</b>	<b>222.373</b>
Resultado por impuesto a las ganancias	21	( 5)	( 36.652)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>( 271.614)</b>	<b>185.721</b>
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible a:</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		( 271.614)	69.440
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras			116.281
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>( 271.614)</b>	<b>185.721</b>
<b>Ganancia (Pérdida) por Acción US\$</b>	32	<b>-0,10</b>	<b>0,03</b>

Las notas adjuntas números 1 a 36, forman parte integral de estos estados financieros.

# MARITIMA DE INVERSIONES S.A

## Estado de Resultados Integrales

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>(271.614)</b>	<b>185.721</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Ganancia (pérdida) de coberturas de flujos de caja	337	17.788
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	( 7.061)	( 1.315)
Otros resultado integral, antes de impuestos por ganancias (pérdidas)actuariales por planes de beneficios definidos.	206	1.371
<b>Total otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>( 6.518)</b>	<b>17.844</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>( 278.132)</b>	<b>203.565</b>
<b>Resultado integral atribuible a :</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	( 278.132)	74.538
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	129.027
<b>Resultado integral total</b>	<b>( 278.132)</b>	<b>203.565</b>

Las notas adjuntas números 1 a 36, forman parte integral de estos estados financieros.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Reservas							Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio neto total MUS\$
	Cambios en capital emitido MUS\$	Prima de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio de conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total otras reservas MUS\$				
Saldo al 1 de enero de 2011	347.094	5.045	29.384	45.374		(92.036)	(17.278)	166.784	501.645	866.657	1.368.302
Cambios en el patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								(271.614)	(271.614)		(271.614)
Otro resultado integral			(7.061)	337		206	(6.518)	-	(6.518)		(6.518)
Resultado integral			(7.061)	337	-	206	(6.518)	(271.614)	(278.132)	-	(278.132)
Emisión de patrimonio	42.455	1.963							44.418		44.418
Dividendo mínimo											
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	4.985	(5.045)				60	60	(2.559)	(2.559)	(866.657)	(869.216)
Total cambios en patrimonio	47.440	(3.082)	7.061	337	-	266	6.458	(274.173)	(236.273)	(866.657)	(1.102.930)
Saldo Final periodo actual 30 de septiembre de 2011	394.534	1.963	22.323	45.711	-	(91.770)	(23.736)	(107.389)	265.372	-	265.372
<b>Nota</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>27</b>					

Las notas adjuntas números 1 a 36, forman parte integral de estos estados financieros.

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	<b>Reservas</b>										
	Cambios en capital emitido MUS\$	Prima de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio de conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio neto total MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2010	277.363		21.809	45.828		( 90.095)	( 22.458)	29.912	284.817	358.952	643.769
Cambios en el patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								69.440	69.440	116.281	185.721
Otro resultado integral			7.575	( 454)		( 2.023)	5.098	-	5.098	12.746	17.844
Resultado integral			7.575	( 454)	-	( 2.023)	5.098	69.440	74.538	129.027	203.565
Emisión de patrimonio	69.813	5.045							74.858		74.858
Dividendo mínimo								( 20.832)	( 20.832)		( 20.832)
Otro Incremento (disminución) en patrimonio neto	( 82)					82	82	88.264	88.264	378.678	466.942
Total cambios en patrimonio	69.731	5.045	7.575	( 454)	-	( 1.941)	5.180	136.872	216.828	507.705	724.533
Saldo Final periodo actual 31 de diciembre de 2010	347.094	5.045	29.384	45.374	-	( 92.036)	( 17.278)	166.784	501.645	866.657	1.368.302
Nota	27	27	27	27	27	27					

Las notas adjuntas números 1 a 36, forman parte integral de estos estados financieros.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A

### Estado de Flujo de Efectivo Indirecto

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>Por los períodos terminados al 31 de diciembre de</b>	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>Nota</b>	<b>2011 MUS\$</b>	<b>2010 MUS\$</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		( 271.614)	185.721
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	21	5	36.652
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		-	( 83.504)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		-	( 114.313)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		( 4.552)	15.727
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		( 12)	( 36.316)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación			2.084
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	16 y 18	-	76.243
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período		-	1.611
Ajustes por provisiones		-	33.971
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	30	( 417)	3.270
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		-	4.067
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	15	268.890	( 42.832)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		5.419	( 170.930)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		-	( 6.246)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		-	6.146
Dividendos recibidos		8.698	8.845
Intereses Pagados		( 1.144)	( 1.844)
Intereses Recibidos		3.415	120
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		( 320)	-
Intereses Pagados		-	-
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		<b>279.982</b>	<b>( 267.249)</b>
Otras entradas (salidas) de efectivo			( 36.429)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>8.368</b>	<b>( 117.957)</b>

Las notas adjuntas números 1 a 36, forman parte integral de estos estados financieros.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

### Estado de Flujo de Efectivo Indirecto

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de		
	Nota	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		240.674	37.692
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	( 76.285)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		( 108.731)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	<b>18</b>	-	32.671
Compras de propiedades, planta y equipo	<b>18</b>	-	( 328.242)
Compras de activos intangibles		-	( 7.416)
Préstamos a Entidades Relacionadas		( 109.975)	-
Cobros a Entidades relacionadas		9.975	-
Dividendos recibidos		-	22.379
Interese recibidos		-	200
Otras entradas (salidas) de efectivo		( 523.532)	( 4.771)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>( 491.589)</b>	<b>( 323.772)</b>

Las notas adjuntas números 1 a 36, forman parte integral de estos estados financieros.

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto

	Por los períodos terminados al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	44.500	566.421
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	172.228
Préstamos de entidades relacionadas	-	12.607
Pagos de préstamos	( 67.098)	( 50.472)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	( 20.142)
Dividendos pagados	( 20.648)	( 10.094)
Intereses pagados	-	( 12.523)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	( 286)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>( 43.246)</b>	<b>657.739</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	( 526.467)	216.010
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	( 230)	2.671
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<b>( 526.697)</b>	<b>218.681</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6 527.587	308.906
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>6 890</b>	<b>527.587</b>

Las notas adjuntas números 1 a 36, forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS FINANCIEROS  
INDICE

<b>Nota 1</b>	<b>Información General</b> .....	<b>12</b>
<b>Nota 2</b>	<b>Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados</b> .....	<b>12</b>
<b>Nota 3</b>	<b>Resumen de Políticas Contables</b> .....	<b>15</b>
<b>Nota 4</b>	<b>Gestión del Riesgo Financiero</b> .....	<b>35</b>
<b>Nota 5</b>	<b>Información Financiera por Segmentos</b> .....	<b>41</b>
<b>Nota 6</b>	<b>Efectivo y Equivalentes a Efectivo</b> .....	<b>46</b>
<b>Nota 7</b>	<b>Otros Activos Financieros</b> .....	<b>47</b>
<b>Nota 8</b>	<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar</b> .....	<b>48</b>
<b>Nota 9</b>	<b>Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas</b> .....	<b>50</b>
<b>Nota 10</b>	<b>Inventarios</b> .....	<b>57</b>
<b>Nota 11</b>	<b>Activos y Pasivos de Cobertura</b> .....	<b>58</b>
<b>Nota 12</b>	<b>Otros activos no financieros</b> .....	<b>61</b>
<b>Nota 13</b>	<b>Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta</b> .....	<b>61</b>
<b>Nota 14</b>	<b>Inversiones en Subsidiarias</b> .....	<b>62</b>
<b>Nota 15</b>	<b>Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación</b> .....	<b>66</b>
<b>Nota 16</b>	<b>Activos Intangibles distintos de la plusvalía</b> .....	<b>73</b>
<b>Nota 17</b>	<b>Plusvalía</b> .....	<b>76</b>
<b>Nota 18</b>	<b>Propiedades, Planta y Equipo</b> .....	<b>77</b>
<b>Nota 19</b>	<b>Propiedades de Inversión</b> .....	<b>81</b>
<b>Nota 20</b>	<b>Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes</b> .....	<b>81</b>
<b>Nota 21</b>	<b>Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta</b> .....	<b>82</b>
<b>Nota 22</b>	<b>Otros pasivos financieros</b> .....	<b>87</b>
<b>Nota 23</b>	<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b> .....	<b>96</b>
<b>Nota 24</b>	<b>Provisiones</b> .....	<b>97</b>
<b>Nota 25</b>	<b>Otros Pasivos no financieros</b> .....	<b>98</b>
<b>Nota 26</b>	<b>Obligaciones por beneficios a los empleados</b> .....	<b>99</b>
<b>Nota 27</b>	<b>Patrimonio y Reservas</b> .....	<b>102</b>
<b>Nota 28</b>	<b>Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración</b> 106	
<b>Nota 29</b>	<b>Ingresos y costos financieros</b> .....	<b>107</b>
<b>Nota 30</b>	<b>Diferencia de Cambio</b> .....	<b>108</b>
<b>Nota 31</b>	<b>Moneda extranjera</b> .....	<b>109</b>
<b>Nota 32</b>	<b>Ganancia (Pérdida) por Acción</b> .....	<b>115</b>
<b>Nota 33</b>	<b>Contingencias y Compromisos</b> .....	<b>115</b>
<b>Nota 34</b>	<b>Medio Ambiente</b> .....	<b>116</b>
<b>Nota 35</b>	<b>Sanciones</b> .....	<b>116</b>
<b>Nota 36</b>	<b>Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero</b> .....	<b>116</b>

## **MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **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 de empresas que participan principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga y de servicios a la nave y a la carga. A través de la asociada CSAV.

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 período terminado el 31 de diciembre de 2011 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros fueron aprobados por el Directorio el 21 de Marzo de 2012.

En la preparación de los presentes estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2011, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que son aplicadas y los hechos y circunstancias actuales.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 2 Bases de Presentación de los Estados Financieros, Continuación

#### (b) *Bases de Preparación de los Estados Financieros*

Durante el ejercicio 2011, Marinsa procedió a enajenar una parte de la participación que se mantenía en Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (CSAV), pasando de tener un 38,18% a Diciembre de 2010 a un 20,63% a diciembre de 2011, con este porcentaje Marinsa no obtiene representación mayoritaria en el Directorio. Producto de lo anterior de acuerdo con la normativa contable vigente no corresponde consolidar los Estados Financiero de CSAV, por lo que al 31 de diciembre de 2011, se presentan Estados Financieros Individuales.

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

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

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

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

1. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. (\*)
2. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por beneficios al personal. (\*)
3. La vida útil de los activos materiales e intangibles. (\*)
4. Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
5. La probabilidad de ocurrencia y valuación de ciertos pasivos y contingencias (provisiones). (\*)
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros. (\*)
7. La probabilidad de recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

(\*) Vigentes al 31 de diciembre de 2010.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables

#### 3.1 Bases de Consolidación

La consolidación aplica para los Estados Financieros del 31 de diciembre de 2010, en Balance y 31 de diciembre de 2010, para el Estado de Resultados y 31 de diciembre de 2010 para el Flujo de Efectivo.

##### (a) Subsidiarias, vigente a 31.12.2010

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que Marinsa tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación del negocio que, generalmente, viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si Marinsa controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo Marinsa, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias por el Grupo Marinsa se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo Marinsa en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la medición del costo de la adquisición, la diferencia, que continúe existiendo, se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

Las sociedades subsidiarias se consolidan por el método de integración global, que consiste en que se integran al estado financiero consolidado todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

El interés minoritario de las sociedades subsidiarias es incluido en el patrimonio de la sociedad Matriz; en este caso Marinsa.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo Marinsa. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo Marinsa, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.1 Bases de Consolidación, Continuación

##### (b) Negocios Conjuntos (Joint Ventures), vigente a 31.12.2010

Marinsa a través de su subsidiaria registra las inversiones en negocios conjuntos por el método de la participación. Las inversiones que Marinsa identifica bajo este concepto no son dirigidas comercial y operativamente en conjunto con los socios.

##### (c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Marinsa ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones del Grupo Marinsa en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición.

La participación del 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 posteriores a la adquisición acumulados, 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.

De lo anterior se exceptúa el registro en la asociada 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.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.2 Entidades Incluidas en la Consolidación, al 31.12.2010

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad matriz y sus subsidiarias, las que se detallan en el cuadro adjunto. Se han eliminado las transacciones significativas efectuadas entre las empresas del grupo incluidas en la consolidación.

Subsidiarias consolidadas en forma directa:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación al 31 de Diciembre de 2010		
		Directo	Indirecto	Total
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	38,18	-	38,18

#### 3.3 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los principales giros del negocio, los cuales han sido identificados como:

Transporte Marítimo de Carga. (\*)  
Servicios Marítimos a la Nave y a la Carga. (\*)  
Inversiones y Otros.

(\*) Vigentes al 31 de diciembre 2010.

#### 3.4 Transacciones en Moneda Extranjera

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

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

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.4 Transacciones en Moneda Extranjera, Continuación

##### (b) Transacciones y Saldos

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

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

##### (c) Conversión a Moneda de Presentación de las Entidades de Marinsa

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades de Marinsa (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio, a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones.
- (iii) Los flujos de efectivo se convertirán de acuerdo a lo definido en el punto (ii) anterior.
- (iv) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.4 *Transacciones en Moneda Extranjera, Continuación*

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.

Los ajustes a la plusvalía comprada y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio o período según corresponda, solo aplica al 31 de diciembre de 2010.

#### 3.5 *Propiedades, Planta y Equipos, vigente al 31.12.2010*

Los bienes de propiedad, planta y equipos son medidos al costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor, cuando corresponda.

Adicionalmente, el costo de adquisición debe incluir gastos financieros que sean atribuibles directamente a la adquisición, y se registrarán hasta la puesta en funcionamiento normal de dicho activo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la sociedad matriz o a la subsidiaria dueña del activo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

Cuando partes significativas de un bien de propiedad, planta y equipo posean vidas útiles distintas entre sí, ellas serán registradas como elementos separados.

La depreciación se reconoce en cuentas de resultados, en base al método de depreciación lineal según la vida útil económica estimada de cada componente de un ítem de propiedad, planta y equipo, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.5 *Propiedades, Planta y Equipos, Continuación, vigente al 31.12.2010*

Las vidas útiles estimadas para bienes nuevos es la siguiente:

Edificios	40 a 100 años
Maquinarias y equipos operacionales	5 a 10 años
Barcos y remolcadores	10 a 20 años
Instalaciones y mejoras en propiedades arrendadas	Período de arrendamiento
Muebles y útiles	3 a 10 años
Vehículos	5 a 10 años
Computadores	3 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros consolidados.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen netas en el estado de resultados integrales.

#### 3.6 *Propiedades de Inversión, vigente al 31.12.2010*

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan al costo histórico. Cuando el uso de un inmueble cambia, se reclasifica como propiedad, planta y equipo, o disponible para la venta.

#### 3.7 *Activos Intangibles, vigente al 31.12.2010*

Incluye otros activos no monetarios identificables, sin apariencia física, que provienen de transacciones comerciales.

Sólo se reconoce contablemente aquellos activos intangibles cuyos costos se puedan estimar de manera razonablemente objetiva y de los que se estime probable obtener beneficios económicos en el futuro. Dichos activos intangibles se reconocerán inicialmente por su costo de adquisición o desarrollo, y se valorizarán a su costo menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, para aquellos intangibles que tengan vida útil definida.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.7 Activos Intangibles, Continuación

Para los activos intangibles con vida útil definida, la amortización se reconocerá en cuentas de resultados, en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso u otra que represente de mejor forma el uso.

Los intangibles con vida útil indefinida y los goodwill, no se amortizan y se efectúa análisis de deterioro anual.

Las clases de intangibles mantenidos por el Grupo Marinsa a 31 de diciembre de 2010 y su período de amortización, se resumen a continuación:

Clase	Rango Mínimo	Rango Máximo
Plusvalía comprada	Indefinido	
Costo de desarrollo	3 años	4 años
Patentes, marcas registradas y otros derechos	Indefinido	
Programas informáticos	3 años	4 años
Concesiones portuarias y explotación de remolcadores	Período de concesión	

#### (a) Plusvalía comprada, vigente a 31.12.2010

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo Marinsa en los activos netos identificables y los pasivos asumidos de la Subsidiaria o Asociada, medidos a la fecha de adquisición. La plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de subsidiarias se presenta separada en los estados financieros bajo Plusvalía y se somete a pruebas de deterioro de valor. La plusvalía comprada relacionada con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la Asociada. La plusvalía comprada reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora al costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía comprada relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a las unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar pruebas de deterioro. La asignación se realiza en aquellas unidades generadoras de efectivo que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía comprada.

La plusvalía negativa proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se registra conforme a lo descrito en Nota 3.1.a).

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.7 Activos Intangibles, Continuación

##### (b) Programas Informáticos, vigente a 31.12.2010

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos activos intangibles se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

##### (c) Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos, vigente al 31.12.2010

Estos activos se presentan a costo histórico. La explotación de dichos derechos no tiene una vida útil definida, por lo cual no estarán afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión periódica, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable.

##### (d) Concesiones Portuarias y de Remolcadores, vigente al 31.12.2010

Las concesiones portuarias están cubiertas por la CINIIF 12. Los activos se reconocen como activos intangibles al tener el derecho a cobro de ingresos basados en el uso. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye las obras de infraestructura obligatorias definidas en el contrato de concesión y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato, por lo anterior se registra un pasivo financiero a valor actual equivalentes al valor del activo intangible reconocido.

La amortización se reconocerá en cuentas de resultados, en base al método de amortización lineal estimada, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso.

Los presentes estados financieros consolidados contienen acuerdos de concesión registrados en la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. Las concesiones de explotación de remolcadores corresponden a contratos de cesión parcial de derechos y obligaciones para la prestación de servicios de remolque portuario y costa fuera (off-shore) en puertos, libres de todo gravamen y sin limitación alguna para su período, que la subsidiaria indirecta SAAM Remolques S.A. de C.V. posee con las Administraciones Portuarias Integral de los puertos de Veracruz, Lázaro Cárdenas, Tampico y Altamira (México).

#### 3.8 Costos por Intereses, vigente al 31.12.2010

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.9 Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos,

##### (i) Activos no Financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida, en cuyo caso el reverso no podrá ser superior al monto originalmente deteriorado.

El deterioro de la plusvalía comprada no se reversa.

##### (ii) Activos Financieros

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después de su reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por parte de un deudor o emisor, reestructuración de un monto adeudado a una subsidiaria en términos que no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en quiebra,

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.9 Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos, Continuación

##### (ii) Activos Financieros, continuación

desaparición de un un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada del valor razonable del activo por debajo del costo, es una evidencia objetiva de deterioro.

Al evaluar el deterioro Marinsa usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración relacionados a si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Las pérdidas por deterioro relacionada con activos financieros valorizados al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa en resultados.

#### 3.10 Instrumentos Financieros

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

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

El 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.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.10 Instrumentos Financieros, Continuación

- (a) *Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, Continuación*

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Bajo este concepto se incluirán inversiones en acciones, títulos de deuda, depósitos a plazo, derivados no designados como coberturas y otras inversiones financieras.

- (b) *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, vigente al 31.12.2010*

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro del valor. Se registra deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo CSAV no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar, según lo descrito en Nota 3.9.

La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como un crédito a la cuenta de “costos de venta y comercialización”, en el estado de resultados integrales.

- (c) *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, vigente al 31.12.2010*

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo CSAV vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, que se clasifican como activos corrientes.

- (d) *Activos financieros disponibles para la venta, vigente al 31.12.2010*

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.10 Instrumentos Financieros, Continuación

(d) *Activos financieros disponibles para la venta, Continuación*

la fecha del estado financiero, y se registran al valor razonable con cambios en el patrimonio.

(e) *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 de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

(ii) Pasivos Financieros no Derivados

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

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

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

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

(iii) Capital Emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

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

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.10 Instrumentos Financieros, Continuación

(iv) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura, vigente al 31.12.2010

Los instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición al riesgo en moneda extranjera, en la compra de combustible y de tasa de interés son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable, y sus cambios son registrados como se describe a continuación:

##### *Coberturas Contables*

La subsidiaria de Marinsa, vigente a 31.12.2010, CSAV documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los instrumentos financieros derivados, que cumplan con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocerán inicialmente por su valor razonable, más (menos) los costos de transacción que son directamente atribuibles a la contratación o emisión de los mismos según corresponda.

Los cambios en el valor razonable de estos instrumentos serán reconocidos directamente en el patrimonio, en la medida que la cobertura sea efectiva. Cuando no lo sea, los cambios en el valor razonable serán reconocidos en resultados.

Si el instrumento ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, esta cobertura será discontinuada de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas anteriormente en el patrimonio permanecerán hasta que ocurran las transacciones proyectadas.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.10 Instrumentos Financieros, Continuación

##### *Coberturas Económicas, vigente al 31.12.2010*

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valorizan como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable de varios instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en Nota 11. Los movimientos en la reserva de cobertura dentro de los fondos propios se muestran en Nota 27. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

#### 3.11 Inventarios, vigente al 31.12.2010

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método “first-in-first-out” o FIFO e incluye el costo de la adquisición y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones de uso.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los gastos de ventas estimados.

#### 3.12 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 de cada país.

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

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.12 *Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, Continuación*

determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

#### 3.13 *Beneficios a los Empleados, vigente al 31.12.2010*

##### (a) **Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo**

Para el Grupo Marinsa, las indemnizaciones por año de servicios, califican en este tipo de plan, determinando el monto del beneficio futuro que los empleados han devengado por sus servicios en el ejercicio actual y en los anteriores.

Para determinar el valor actual de dicho beneficio, se utiliza una tasa de interés libre de riesgo. El cálculo es realizado por un matemático calificado usando el método de la unidad de crédito proyectado.

Se reconoce todas las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los planes de beneficios definidos directamente en el patrimonio, como otras reservas.

##### (b) **Indemnizaciones por cese de contrato**

Los compromisos derivados de un plan formal detallado, ya sea para dar término al contrato de un trabajador antes de la edad normal de jubilación o para proveer beneficios por cese, serán reconocidos directamente en resultados.

##### (c) **Beneficios a corto plazo e incentivos**

El grupo Marinsa reconoce obligación provisional por este concepto, cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### **3.14 Provisiones, vigente al 31.12.2010.**

El grupo Marinsa reconoce provisiones cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- el importe se ha estimado de forma fiable.

En el caso de un contrato de servicios que se considere oneroso, se reconocerá una provisión con cargo a los resultados del ejercicio, por el menor valor entre el costo de resolver el contrato y el costo neto de continuar con el mismo.

Se reconocen provisiones por reestructuración en la medida que el Grupo Marinsa ha aprobado un plan formal y detallado, y que dicha reestructuración ha sido comunicada públicamente o bien ya ha comenzado.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras, con excepción de lo mencionado en los párrafos precedentes sobre contratos onerosos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación.

#### **3.15 Otros Pasivos no Financieros**

En este rubro se incluyen los pasivos que en su origen no tienen una naturaleza financiera, y no califican en otros rubros del pasivo.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.16 Ingresos Ordinarios y Costos de Explotación

Los ingresos ordinarios y costos de explotación derivados de la prestación de los servicios de transporte marítimo se reconocen en resultados considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre, siempre y cuando el resultado de la misma pueda ser estimado con fiabilidad.

La prestación de los servicios puede ser medida con fiabilidad siempre que se cumpla con las siguientes condiciones:

- El monto del ingreso puede ser medido con fiabilidad;
- Es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluirán hacia la entidad;
- El grado de avance de la transacción a la fecha del balance puede ser medido con fiabilidad; y
- Los costos incurridos por la transacción y los costos para completarla, pueden ser medidos con fiabilidad.

Cuando los resultados de los servicios prestados no puedan ser estimados con suficiente fiabilidad, de conformidad a los requisitos precedentes, los ingresos se reconocen sólo en la medida en que los gastos efectuados puedan ser recuperables.

La subsidiaria vigente al 31.12.2010 CSAV ha efectuado transacciones no monetarias asociadas a intercambio de espacios de naves, las cuales han sido valorizadas utilizando tarifas similares para ventas de espacios equivalentes.

Los ingresos y costos por subarriendo de naves, se reconocen en resultados sobre base devengada.

Los ingresos ordinarios y costos de explotación provenientes de otros servicios relacionados con el negocio marítimo son reconocidos en resultados sobre base devengada.

Los ingresos ordinarios son reconocidos netos de descuentos y bonificaciones habituales.

Lo anterior aplica para el periodo 31 de diciembre de 2010, los ingresos y costos de operación al 31 de diciembre de 2011, representan las actividades de inversión de Marinsa S.A.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación**

#### **3.17 Ingresos y Costos Financieros**

Los ingresos financieros son contabilizados de acuerdo a su devengo.

Los costos financieros son generalmente llevados a resultados cuando estos se incurren, excepto aquellos para financiar la construcción o el desarrollo de activos calificados.

Los costos financieros son capitalizados desde la fecha en que se tiene conocimiento del activo a construir. El monto de los costos financieros capitalizados (antes de impuestos) para el ejercicio es determinado por la aplicación de la tasa de interés efectiva de los préstamos vigentes durante el período en que se capitalizaron gastos financieros a los activos cualificados.

#### **3.18 Arrendamientos, vigente a 31.12.2010**

Los contratos de arrendamientos que transfieran sustancialmente, a las empresas del Grupo Marinsa, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados se clasifican como arrendamientos financieros. En caso contrario, éstos se clasifican como arrendamientos operativos.

En el caso de arrendamiento financiero, al inicio del contrato se reconocerá un activo en cuentas de Propiedad, Planta y Equipo y un pasivo financiero, por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

En el caso de arrendamiento operativo, las cuotas se reconocen como gasto durante el período de vigencia del contrato de arrendamiento.

#### **3.19 Determinación de Valores Razonables,**

Algunas de las políticas y revelaciones contables del 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.

##### *Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, vigente al 31.12.2010*

En consideración a que las cuentas a cobrar comerciales son a menos de 90 días, se estima que su valor razonable no difiere significativamente de su valor libros.

##### *Derivados, vigente a 31.12.2010*

El valor razonable de los contratos de derivados se basa en su precio cotizado.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación**

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

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

#### **3.21 *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.

#### **3.22 *Medio Ambiente, vigente al 31.12.2010***

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 3 Resumen de Políticas Contables, Continuación

#### 3.23 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas y no Vigentes

##### (a) Normas adoptadas con anticipación por el grupo

Marinsa no ha adoptado ni aplicado normas emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) con anticipación.

##### (b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia, y que el no ha adoptado con anticipación:

<b>Norma y/o Enmienda</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos Financieros: Información a revelar	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011
Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012
Enmienda a NIC 12 Impuestos diferidos Recuperación de activos	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012
Enmienda a NIC 1 Presentación de otros resultados integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2012
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIIF 10 Estados financieros consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIIF 11 Acuerdos conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIIF 12 Revelaciones de intereses en otras entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIIF 13 Medición del valor razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIC 19 Beneficios a los empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
Enmienda a NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
Enmienda a NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros del Marinsa.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero

Marítima de Inversiones S.A. por la naturaleza de sus negocios a nivel individual está directamente expuesta solo al riesgo de variaciones a la tasa de interés.

#### (a) Riesgo de Crédito,

##### (i) Cuentas por cobrar

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2010 para cuentas comerciales por cobrar de CSAV fue:

		Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	Nota	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales		-	555.882
Deterioro de deudores comerciales	8	-	( 19.335)
Deudores comerciales neto		-	536.547
Otras cuentas por cobrar		-	43.201
Deterioro de otras cuentas por cobrar	8	-	( 14)
Otras cuentas por cobrar neto		-	43.187
Total cuentas por cobrar	8	-	579.734

La Sociedad constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales, de acuerdo a lo siguiente.

Antigüedad de las cuentas por cobrar	Factor
Superior a 180 días	100%
Cuentas por cobrar agencias sobre 90 días	100%
Cobranza judicial, cheques protestados y otros relacionados	100%
Clientes de alto riesgo, según definición de cada caso y condiciones de mercado	100%

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

#### (a) Riesgo de Crédito, Continuación

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial	-	16.037
Incremento (disminución) de deterioro del ejercicio	-	3.312
Saldo final	-	19.349

#### (ii) Activos Financieros

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

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	890	527.587
Otros activos financieros	234	126.592
Totales	1.124	654.179

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

#### (b) Riesgo de Liquidez, vigente al 31.12.2010

Debido al carácter cíclico del negocio, la empresa ha mantenido un nivel de caja que permite, tanto cumplir con sus obligaciones operacionales, financieras y de inversión. En la actualidad, dada la mayor volatilidad en precios de combustibles y fletes, se estima temporalmente establecer alternativas distintas de liquidez, para enfrentar de mejor manera estos períodos, como por ejemplo líneas de financiamiento, aumentos de capital, entre otros.

Las deudas con instituciones financieras y el público son de largo plazo, puesto que la Compañía utiliza este tipo de financiamiento para calzar inversiones que por su naturaleza también son de largo plazo, tales como naves, remolcadores, construcción en terminales portuarios, etc. Un análisis de las obligaciones de corto plazo muestra que la Compañía es capaz de enfrentar las obligaciones contraídas por endeudamientos.

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación**

**(b) Riesgo de Liquidez, Continuación**

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensaciones:

		Monto en libros MUS\$	Flujos de efectivo contractuales MUS\$	6 meses o menos MUS\$	6 – 12 meses MUS\$	1 – 2 años MUS\$	2 – 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
<b>31 de diciembre de 2011</b>	<b>Nota</b>							
Pasivos financieros no derivados		-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios con garantía	22	( 2.513)	( 2.513)	( 13)	-	( 2.500)	-	-
Pasivos de arrendamiento financiero	22	-	-	-	-	-	-	-
Instrumento bancario sin garantía	22	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a empresas relacionadas	9 y 23	( 105)	( 105)	( 105)	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	22	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>		<b>(2.618)</b>	<b>(2.618)</b>	<b>(118)</b>	-	<b>(2.500)</b>	-	-

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación**

**(b) Riesgo de Liquidez, Continuación**

31 de diciembre de 2010	Nota	Monto en libros MUS\$	Flujos de efectivo contractuales MUS\$	6 meses o menos MUS\$	6 – 12 meses MUS\$	1 – 2 años MUS\$	2 – 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
Pasivos financieros no derivados								
Préstamos bancarios con garantía	23	( 573.045)	( 783.361)	( 238.257)	( 40.471)	( 67.868)	( 190.082)	( 246.683)
Pasivos de arrendamiento financiero	23	( 6.830)	( 6.752)	( 1.164)	( 1.167)	( 2.740)	( 1.681)	
Instrumento bancario sin garantía	23	( 373.118)	( 601.131)	( 11.965)	( 11.864)	( 23.427)	( 67.867)	( 486.008)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y por pagar a empresas relacionadas	9 y 24	( 640.548)	( 640.548)	( 611.503)	( 29.045)		-	-
Otros pasivos financieros	23	( 1.299)	( 1.199)	( 1.199)	-	-	-	-
<b>Activo financiero derivado</b>								
Activos de cobertura	12	269	265	69	111	85	-	-
<b>Pasivos financieros derivados</b>								
Pasivos de cobertura	12	( 1.542)	( 1.504)	( 597)	( 380)	( 406)	( 121)	-
<b>Totales</b>		<b>(1.596.113)</b>	<b>(2.034.230)</b>	<b>(864.616)</b>	<b>(82.816)</b>	<b>(94.356)</b>	<b>(259.751)</b>	<b>(732.691)</b>

No se espera que los flujos de efectivo incluidos en el análisis de vencimientos, puedan ocurrir significativamente antes o posterior a la fecha de liquidación.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

#### (c) Riesgo de Mercado, Continuación

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

Al 31 de diciembre de 2011 la situación del tipo de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés es la siguiente:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos financieros a tasa fija:		
Efectivo y efectivo equivalente	890	527.587
Otros activos financieros		111.252
Total activos financieros a tasa fija	<u>890</u>	<u>638.839</u>
Activos financieros a tasa variable:		
Otros activos financieros	-	15.340
Total activos financieros a tasa variable	<u>-</u>	<u>15.340</u>
Total activos financieros	<u>890</u>	<u>654.179</u>
Pasivos financieros a tasa fija:		
Otros pasivos financieros		( 1.199)
Arrendamientos financieros		( 1.149)
Préstamos bancarios	( 2.513)	( 476.678)
Otros		( 77.744)
Total pasivos financieros a tasa fija	<u>( 2.513)</u>	<u>( 556.770)</u>
Pasivos financieros a tasa variable:		
Arrendamientos financieros		( 5.683)
Préstamos bancarios		( 393.381)
Otros		-
Total pasivos financieros a tasa variable	<u></u>	<u>( 399.064)</u>
Total pasivos financieros	<u>( 2.513)</u>	<u>( 955.834)</u>
Posición neta tasa fija	( 1.623)	82.069
Posición neta tasa variable		( 383.724)

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 4 Gestión del Riesgo Financiero, Continuación

#### (c) Riesgo de Mercado, Continuación

##### (ii) Variaciones del tipo de cambio, continuación

La siguiente tabla muestra el riesgo de moneda extranjera sobre los activos y pasivos financieros de las operaciones de Marinsa al 31 de diciembre 2011 y 31 de diciembre de 2010, denominados en moneda distinta al dólar estadounidense (ver nota 11 Activos y Pasivos de Cobertura):

<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>Euro MUS\$</b>	<b>Real MUS\$</b>	<b>Peso/UF MUS\$</b>	<b>Otros MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	390		390
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	-	-	234		234
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)			( 1.872)		( 1.872)
<b>Exposición neta al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>( 1.248)</b>	<b>-</b>	<b>( 1.248)</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>EURO MUS\$</b>	<b>Real MUS\$</b>	<b>Peso/UF MUS\$</b>	<b>Otros MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	18.256	11.291	88.180	17.879	135.606
Otros activos financieros (corrientes y no corrientes)	44	8	359	16	427
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes y no corrientes)	44.215	12.134	45.221	60.751	162.321
Préstamos bancarios garantizados (corrientes y no corrientes)	-	-	( 44.886)	( 2.276)	( 47.162)
Pasivos de arrendamiento financiero	-	-	-	( 1.161)	( 1.161)
Instrumentos bancario sin garantía	-	-	( 76.104)	( 297.013)	( 373.117)
Cuentas comerciales por pagar y Otros pasivos no financieros (corrientes y no corrientes)	( 37.803)	( 12.955)	( 45.849)	( 100.435)	( 197.042)
<b>Exposición neta al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>24.712</b>	<b>10.478</b>	<b>( 33.079)</b>	<b>( 322.239)</b>	<b>( 320.128)</b>

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **Nota 5 Información Financiera por Segmentos**

Criterios para la segmentación

Conforme a las definiciones establecidas en NIIF 8 “Segmentos Operativos”, el Grupo Marinsa considera el negocio desde una perspectiva asociada al tipo de servicio prestado, definiéndose los segmentos a reportar como:

- (a) Transporte Marítimo de carga. (\*)
- (b) Servicios Marítimos a la nave y a la carga. (\*)
- (c) Inversiones y otros.

(\*) Vigentes al 31 de diciembre de 2010.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 5 Información Financiera por Segmentos, Continuación

Criterios para la segmentación, Continuación  
La información de segmentos es la siguiente:

	<b>Transporte Marítimo de carga</b>		<b>Servicios Marítimos a la nave y a la carga</b>		<b>Inversiones y Otros</b>		<b>Totales</b>	
	<b>2011 MUS\$</b>	<b>2010 MUS\$</b>	<b>2011 MUS\$</b>	<b>2010 MUS\$</b>	<b>2011 MUS\$</b>	<b>2010 MUS\$</b>	<b>2011 MUS\$</b>	<b>2010 MUS\$</b>
Ingresos ordinarios	-	5.109.957	-	342.300	4.552	26	4.552	5.452.283
Costos de ventas	-	( 4.727.019)	-	( 252.633)	( 1.178)	( 494)	( 1.178)	( 4.980.146)
<b>Margen bruto</b>	<b>-</b>	<b>382.938</b>	<b>-</b>	<b>89.667</b>	<b>3.374</b>	<b>( 468)</b>	<b>3.374</b>	<b>472.137</b>
Otros ingresos por función	-	797	-	6.078	-	-	-	6.875
Gastos de administración	-	( 219.094)	-	( 45.735)	-	( 1.039)	-	( 265.868)
Otros gastos varios por función	-	( 2.938)	-	( 5.240)	-	-	-	( 8.178)
Ingresos financieros	-	4.479	-	6.337	-	-	-	10.816
Costos financieros	-	( 36.163)	-	( 6.407)	( 1.091)	( 2.084)	( 1.091)	( 44.654)
Participación en ganancia de asociadas	-	8.913	-	22.956	( 268.890)	10.963	( 268.890)	42.832
Diferencias de cambio	-	( 2.534)	-	( 1.046)	417	209	417	( 3.371)
Resultado por unidades de reajuste	-	22	-	79	-	-	-	101
Otras ganancias (pérdidas) (*)	-	14.968	-	( 245)	( 5.419)	( 3.040)	( 5.419)	11.683
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>-</b>	<b>151.388</b>	<b>-</b>	<b>66.444</b>	<b>( 271.609)</b>	<b>4.541</b>	<b>( 271.609)</b>	<b>222.373</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	-	( 25.730)	-	( 10.599)	( 5)	( 323)	( 5)	( 36.652)
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>0</b>	<b>125.658</b>	<b>0</b>	<b>55.845</b>	<b>( 271.614)</b>	<b>4.218</b>	<b>( 271.614)</b>	<b>185.721</b>

(\*) Las Otras ganancias (pérdidas) para el año 2011, se componen de: Ventas de acciones y cambios de participación MUS\$ 4.643, Amortización Good Will MUS\$ (13.201) y PPM por absorción de perdidas tributarias MUS\$ 3.139

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 5 Información Financiera por Segmentos, Continuación

Los activos y pasivos por segmentos, al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se resumen a continuación:

	Transporte Marítimo de carga		Servicios Marítimos a la nave y a la carga		Inversiones y Otros		Totales	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de los segmentos		2.375.051		699.701	106.151	17.747	106.151	3.092.499
Importe de asociadas		9.082		134.325	161.639	42.470	161.639	185.877
Pasivos de los segmentos		1.564.542		266.145	2.618	79.387	2.618	1.910.074

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 5 Información Financiera por Segmentos, Continuación**

Los ingresos por zona geográfica, acumulados al 31 de diciembre de cada año, se resumen como sigue:

	Transporte Marítimo de Carga		Servicio Marítimos a la nave y a la carga		Inversiones y Otros		Totales	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Asia	-	2.939.048	-	-	-	-	-	2.939.048
Europa	-	474.506	-	-	-	-	-	474.506
Americas	-	1.608.349	-	342.300	4.552	26	4.552	1.950.675
Africa	-	88.054	-	-	-	-	-	88.054
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>5.109.957</b>	<b>-</b>	<b>342.300</b>	<b>4.552</b>	<b>26</b>	<b>4.552</b>	<b>5.452.283</b>

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **Nota 5 Información Financiera por Segmentos, Continuación**

Los principales servicios del segmento de Transporte Marítimo de Carga están orientados fundamentalmente al transporte de carga en contenedores y, en menor escala, al transporte de graneles y de automóviles.

Los principales servicios del segmento Servicios Marítimos a la Nave y a la Carga realizados por la subsidiaria CSAV, comprenden servicios portuarios de estiba y desestiba, terminales concesionados, servicios de remolcadores, servicios de bodegaje y maestranza de contenedores, entre otros, aplicados al 31 de diciembre de 2010

Los servicios del segmento Inversiones y Otros corresponden a ingresos y gastos generados en la Sociedad Matriz y son contabilizados sobre la base devengada.

No existen clientes individualmente significativos.

La compañía ocupó los siguientes criterios para la medición del resultado, activos y pasivos de los segmentos informados:

El resultado de cada segmento está compuesto por ingresos y gastos propios de operaciones atribuibles directamente a cada uno de los segmentos informados. La medición del resultado se efectuó conforme a lo siguiente: a) para el segmento Transporte Marítimo de carga los ingresos y costos de operación son medidos según el grado de realización (Nota 3.16); b) para el segmento Servicios Marítimos a la nave y a la carga, los ingresos y gastos son medidos sobre base devengada. No existen resultados que no cuenten con un segmento definido, aplicado al 31 de diciembre de 2010.

En relación a los activos y pasivos informados para cada segmento operativo, corresponden a aquellos que participan directamente en la prestación del servicio u operación atribuibles directamente a cada segmento. No existen activos y pasivos que no cuenten con un segmento definido.

Las transacciones entre los segmentos no son materiales y han sido eliminadas al nivel de cada segmento.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 6 Efectivo y Equivalentes a Efectivo

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

Concepto	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre
	2011	de 2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	4	1.539
Saldos en bancos	41	121.914
Depósitos (Fondos Mutuos)	845	322.468
Pactos de retrocompra y retroventa		81.666
<b>Totales</b>	<b>890</b>	<b>527.587</b>

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 2011 y 2010 es la siguiente:

Moneda	Al 31 de	Al 31 de
	diciembre	diciembre de
	de 2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	500	391.981
Peso chileno	390	88.180
Euro		18.256
Libra Esterlina		923
Real		11.291
Yuan		1.018
Hong Kong Dólar		552
Peso mexicano		1.916
Yen		241
Otras monedas		13.229
<b>Totales</b>	<b>890</b>	<b>527.587</b>

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 7 Otros Activos Financieros

El detalle de activos se indica en el siguiente cuadro:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversión en comisión con terceros	-	-	-	15.340
Contratos de opciones	-	124	-	-
Seguro de moneda extranjera (a)	-	-	-	91.835
Contratos de derivados de cobertura (Nota 12 )	-	269	-	-
Garantías por márgenes de derivados (b)	-	10.583	-	-
Otros instrumentos financieros	234	277	-	8.164
Total otros activos financieros	234	11.253	-	115.339

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

- (a) En este rubro a 31 de diciembre de 2010, se incluye un seguro, contratado por la asociada CSAV, que cubre aproximadamente por 30 años un amplio espectro de la fluctuación de dicha moneda. El pasivo subyacente a valor histórico es de aproximadamente 202 millones de dólares equivalentes a JPY 24.000.000.000, préstamo suscrito con American Family Life Assurance Company of Columbus (AFLAC) y pagaderos en una sola cuota el año 2033.
- (b) Al 31.12.2010, Garantías por márgenes de derivados corresponden a un depósito no disponible en CSAV, para garantizar las fluctuaciones de valor de mercado de los derivados de cobertura.

Dicho instrumento no califica para ser considerado un derivado y su valoración se explica de acuerdo a lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Dólares equivalentes		293.685
Dólares de acuerdo al contrato		( 201.850)
Variación	-	91.835

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 8 Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se indica en el siguiente cuadro:

	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales		555.882	-	-
Deterioro de deudores comerciales		( 19.335)	-	-
Deudores comerciales neto	-	536.547	-	-
Otras cuentas por cobrar		14.472	-	28.729
Deterioro de otras cuentas por cobrar		( 14)	-	-
Otras cuentas por cobrar neto	-	14.458	-	28.729
Total cuentas por cobrar	-	551.005	-	28.729

Las cuentas por cobrar por deudores comerciales se derivan de las operaciones generadas en la prestación de los servicios relacionados con el negocio marítimo: transporte marítimo de carga, servicios portuarios a las naves y a la carga, y otros afines.

Los deudores comerciales corrientes vencen dentro de los próximos tres meses desde la fecha de balance.

Otras cuentas por cobrar incluyen principalmente anticipos a proveedores y agencias, cuentas por cobrar al personal, gastos recuperables, cuentas por cobrar Armadores, entre otras.

El saldo por cobrar a largo plazo está conformado principalmente por préstamos a entidades en el exterior con distintas tasas de interés, y sin plazo definido de cobro en el largo plazo.

El valor razonable de las deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente de su valor en libros.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 8 Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar, Continuación

Al 31.12.2010 se constituyeron provisiones ante la evidencia de deterioro de los deudores comerciales según los criterios señalados en Nota 3.10, de acuerdo a lo siguiente.

<b>Antigüedad de las cuentas por cobrar</b>	<b>Factor</b>
Superior a 180 días	100%
Cuentas por cobrar agencias sobre 90 días	100%
Cobranza judicial, cheques protestados y otros relacionados	100%
Clientes de alto riesgo, según definición de cada caso y condiciones de mercado	100%

El movimiento de las pérdidas por deterioro de valor de las cuentas por cobrar en el grupo CSAV es el siguiente a 31.12.2010:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial		16.037
(Reverso) aumento provisión por deterioro		3.312
Saldo final	<u>-</u>	<u>19.349</u>

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra la provisión constituida. El Grupo CSAV sólo utiliza el método de provisión y no el de castigo directo para un mejor control.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 9 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 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	102.081	-	9.445	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			( 24.936)	( 89)
<b>Totales</b>	<b>102.081</b>		<b>( 15.491)</b>	<b>( 89)</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.

Los saldos no corrientes con entidades relacionadas corresponden principalmente a:

#### *Cuentas por Cobrar*

Al 31 de diciembre de 2010 existen MUS\$ 3.500 que corresponden a dividendos por cobrar a Trabajos Marítimos S.A.

La cuenta por cobrar a Dry Bulk Handy Holding Inc. por MUS\$ 3.369 corresponde a remesas para capital de trabajo.

#### *Cuentas por Pagar*

Corresponde a indemnizaciones por años de servicio devengadas por el personal traspasado desde SAAM a las sociedades adjudicatarias de las concesiones portuarias y desde la subsidiaria Cosem S.A. a Muellaje del Maipo S.A. las cuales serán canceladas al momento que el personal sea finiquitado de dichas empresas asociadas.

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación**

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2011	31.12.2010
					MUS\$	MUS\$
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Dividendos	Asociada	USD	-	832
90.331.000-6	Cristalerías de Chile S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	8
76.344.250-0	Distribuidora Santa Rita Ltda.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	34
Extranjera	Dry Bulk Handy Holding Inc.	Servicios	Asociada	USD	-	-
Extranjera	Dry Bulk Handy Holding Inc.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	3.369
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	637
Extranjera	Gertil S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	13
76.140.270-6	Inmobiliaria Carriel Ltda.	Otros	Asociada	USD	-	119
Extranjera	Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	Servicios	Asociada	USD	-	12
Extranjera	Jalipa Contenedores S.R.L. De C.V.	Otros	Asociada	USD	-	39
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	227
96.535.470-0	Pesquera San José S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	4
Extranjera	Peter Dohle Schiffharts – KG	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	98
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	40
96.610.780-4	Puerto Panul S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	1
94.058.000-5	Servicios Aeroportuarios Aerosán S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	2
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	59
86.547.900-K	Sociedad Anónima Viña Santa Rita	Otros	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-
Extranjera	Trabajos Marítimos S.A.	Dividendo	Asociada	USD	-	3.500
Extranjera	Trabajos Marítimos S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-
90.160.000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Prestamos (*)	Asociada	USD	101.024	-
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	109
90.320.000-6	Cia. Eletrometalúrgica S.A.	Dividendos	Asociada	\$	1.057	159
Extranjera	Walem Shipmanagement Ltd.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	180
92.236.000-6	Watt's S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	3
<b>TOTALES</b>					<b>102.081</b>	<b>9.445</b>

(\*) La cuenta por cobrar a Compañía Sudamericana de Vapores S.A., corresponde a préstamos debidamente documentados mediante pagarés y además garantizados con acciones de la sociedad SAAM S.A, la tasa de interés promedios de 3,51% (libor + 3%).

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación**

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

RUT	Sociedad	Tipo de Transacción	Relación	Moneda	31.12.2011	31.12.2010
					MUS\$	MUS\$
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios	Asociada	USD		1.951
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD		166
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Ventas	Acc. y/o Direct. Comunes	USD		107
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD		-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD		177
Extranjera	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Servicios	Asociada	USD		1.343
Extranjera	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Otros	Asociada	USD		2
90.331.000-6	Cristalerías de Chile S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD		-
Extranjera	Dragados Servicios Portuarios y Logísticos	Dividendo	Acc. y/o Direct. Comunes	USD		1.000
Extranjera	Elequip S.A.	Servicios	Asociada	USD		124
96.566.900-0	Navarino S.A.	Dividendos/Prestamo	Accionista Mayoritario	USD		10.584
83.032.100-4	Servicios y Consultoría Hendaya S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD		22
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Servicios	Asociada	USD		29
90.160.000-7	Compañía Sudamericana de Vapores	Servicios	Asociada	USD		-
Extranjera	Peter Dohle Schiffharts – KG	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD		328
96.909.330.-8	Puerto Panul S.A.	Servicios	Asociada	USD		-
Extranjera	Ransa Comercial S.A.	Ventas	Asociada	USD		-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios	Asociada	USD		2.745
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD		1.539
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios	Asociada	USD		1.089
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD		21
76.457.830-9	Servicios Logísticos Ltda.	Cuenta corriente	Asociada	USD		1
96.721.040-4	Servicios Marítimos Patillos S.A.	Servicios	Asociada	USD		258
86.547.900-K	Sociedad Anónima Viña Santa Rita	Ventas	Acc. y/o Direct. Comunes	USD		1
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Servicios	Asociada	USD		52
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD		40
Extranjera	Trabajos Marítimos S.A.	Servicios	Asociada	USD		3.278
Extranjera	Trabajos Marítimos S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD		35
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios	Asociada	USD		8
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD		36
<b>TOTALES</b>						
					<b>-</b>	<b>24.936</b>

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación**

No existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas no corrientes.

Las Cuentas por pagar a empresas relacionadas no corrientes se resumen como sigue:

<b>RUT</b>	<b>Sociedad</b>	<b>Tipo de Transacción</b>	<b>Relación</b>	<b>Moneda</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
					<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD		79
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD		8
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Otros	Asociada	USD		2
	<b>Totales</b>				<b>-</b>	<b>89</b>

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación**

Las Transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Por los periodos terminados	
				31.12.2011	31.12.2010
Administradora de Estaciones de Servicio Serco Limitada	79689550-0	Acc. y/o Direct Comunes	Combustible		1.927
Anagra S.A.	96635340-6	Director Común	Servicios Portuarios Prestados		-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99511240-K	Asociada	Servicios Portuarios Prestados		481
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99511240-K	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos		10.918
Aserradero Arauco S.A.	96663560-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados		952
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados		1.422
Chacabuco Shipping Ltd	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves		627
Chacabuco Shipping Ltd	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos		2.415
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	90596000-8	Asociada	Servicios Marítimos Recibidos		16.622
Compañía Chilena de Navegación Interoceánica S.A.	90596000-8	Asociada	Servicios Marítimos Prestados		14.322
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados		486
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Acc. y/o Direct Comunes	Combustible		14.807
Compañía Electrometalúrgica S.A.	90320000-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados		154
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Asociada	Serv. Agenciamiento Recibidos		3.714
Corpesca S.A.	96893820-7	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados		1.023
Cristalerías de Chile S.A.	90331000-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados		2.019
Distribuidora Santa Rita Ltda	76344250-0	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados		234
Ediciones Financieras S.A.	96539380-3	Acc. y/o Direct Comunes	Publicidad		11
Empresas Carozzi S.A.	96591040-9	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados		3.348
Envases CMF S.A.	86881400-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados		14
Forus S.A.	86963200-7	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados		1.992
Limari Shipping Ltd.	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves		1.525
Limari Shipping Ltd.	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos		1.964
Lng Tugs Chile S.A.	76028651-6	Asociada	Remolcadores		1.873
Longavi Shipping Limited	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves		661
Longavi Shipping Limited	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos		2.168
Marítima de Inversiones S.A.	94660000-8	Accionista Mayoritario	Servicios Administrativos Prestados		102
Muellaje del Maipo S.A.	99506030-2	Filial Indirecta	Depósitos y Maestranza		8
Muellaje del Maipo S.A.	99506030-2	Filial Indirecta	Servicios de Personal		211
Paine Shipping Ltd	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicio de Naves		510
Paine Shipping Ltd	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Naves Recibidos		2.171

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Por los periodos terminados al

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2011	31.12.2010
Palena Shipping limited	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves	-	502
Palena Shipping limited	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	-	2.272
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	614
Pesquera San José S.A.	93065000-5	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	14
Peter Dohle ( IOM) Ltd.	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Varios Prestados	-	498
Peter Dohle ( IOM) Ltd.	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Varios Recibidos	-	8.948
Peter Dohle Schiffharts	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Naves Recibidos	-	336.339
Puelo Shipping Limited	Extranjera	Asociada	Servicio de Naves	-	535
Puelo Shipping Limited	Extranjera	Asociada	Arriendo de Naves Recibidos	-	2.269
Quimetal Industrial S.A.	87001500-3	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	510
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96908970-K	Asociada	Servicios Portuarios Prestados	-	2.290
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96908970-K	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	-	19.940
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96908930-0	Asociada	Servicios Portuarios Prestados	-	505
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96908930-0	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	-	7.518
Servicios Logísticos Ltda.	76457830-9	Asociada	Servicios de Agenciamiento	-	47
Servicios Marítimos Patillos S.A.	96721040-4	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	-	135
Servicios Marítimos Patillos S.A.	96721040-4	Asociada	Servicios Portuarios Prestados	-	1.905
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	78353000-7	Asociada	Servicios varios prestados	-	552
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	78353000-7	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	-	738
Sociedad Anónima Viña Santa Rita S.A.	86547900-K	Acc. y/o Direct Comunes	Compra de Productos	-	9
Sociedad Anónima Viña Santa Rita S.A.	86547900-K	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	1.117
Terminal Portuario de Arica S.A.	99567620-6	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	-	264
Transbordadora Austral Broom S.A.	82074900-6	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	-	136
Transportes Marítimos S.A.	Extranjera	Asociada	Servicios de Agenciamiento	-	8.755
Viña los Vascos S.A.	89150900-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	1
Wallem Shipmanagement Limited	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Varios Recibidos	-	12
Wallem Shipmanagement Limited	Extranjera	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Varios Prestados	-	120
Watt´s S.A.	92236000-6	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	-	187
Ediciones Financieras	965393380-3	Asociada	Publicaciones Legales	9	7
Navarino S.A.	96566900-0	Matriz	Pago de préstamos	-	( 7.370)
Compañía Electrometalúrgica	90320000-6	Asociada	Dividendos Percibidos	1.799	10.077
Servicios y Consultorias Hendaya S.A	83032100-4	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios	( 81)	-
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Dividendos / Intereses	6.872	-
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Prestamo Otorgado	( 109.975)	-
Compañía Sudamericana de Vapores	90160000-7	Asociada	Recaudación de Prestamo	9.975	-
MBI Corredores de Bolsa S.A.	96921130-0	Relacionada Con Director	Servicios	( 28)	-

## **MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación**

#### **Remuneración del Directorio y personal clave de la organización.**

##### **Marinsa S.A.**

#### **Remuneración del Directorio y personal clave de la organización de Marinsa.**

##### **Remuneración personal clave.**

La remuneración del personal clave de Marinsa ascendió a MUS\$ 129 en 2011 y MUS\$ 123 en 2010.

##### **Remuneración del Directorio:**

##### **Participación en Utilidades:**

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$231, Sr Christoph Schiess Sch. MUS\$ 115, Sr Luis Alvarez M. MUS\$ 154, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 115, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 154 Sr Juan Antonio Alvarez A.MUS\$ 82, Sr Pablo Lamarca C. MUS\$ 109, Sr Manuel Correa O. MUS\$ 34, Sr José Luis Cerda MUS\$ 45.

Durante el 2010, los señores directores no percibieron participación en las utilidades debido a las pérdidas del ejercicio comerciales 2009

##### **Asistencia a reuniones de directorio y de comité de directores:**

##### **Año 2011**

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$10, Sr Christoph Schiess Sch. MUS\$ 5, Sr Luis Alvarez M. MUS\$ 10, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 5, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 11 Sr Juan Antonio Alvarez A.MUS\$ 5, Sr Pablo Lamarca C. MUS\$ 17.

##### **Año 2010**

Sr Juan Agustín Figueroa Y. MUS\$ 14, Sr Christoph Schiess Sch. MUS\$ 6, Sr José Luis Cerda U. MUS\$ 4, Sr Luis Alvarez M. MUS\$ 13, Sr Manuel Correa O. MUS\$ 1, Sr Cirilo Elton G. MUS\$ 6, Sr Arturo Claro F. MUS\$ 10, Sr Juan Antonio Alvarez A.MUS\$ 6, Sr Pablo Lamarca C. MUS\$ 14.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 10 Inventarios

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Existencias combustible		170.870
Existencias lubricante		1.562
Existencias repuestos		3.729
Existencias de insumos		334
Otros inventarios		9.725
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>186.220</b>

Las partidas incluidas en ítem Combustibles corresponden al insumo que se encuentra en las naves y remolcadores en operación y que será consumido en el curso normal de los servicios prestados. Estos se encuentran valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 3.11.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 11 Activos y Pasivos de Cobertura

Los activos y pasivos de cobertura se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes				
Swaps combustible	-	-	265	-
Swap de precio de flete de contenedores	-	-	4	-
Swaps de tasa de interés	-	-	-	201
Total corrientes	-	-	269	201
No Corrientes				
Swaps de tasa de interés	-	-	-	1.341
Total no corrientes	-	-	-	1.341
<b>Totales</b>	-	-	269	1.542

El detalle de los tipos de contratos vigentes es el siguiente:

- (a) Contratos de coberturas de precio de combustible. Las partidas vigentes al 31 de diciembre de 2010 no representan un monto significativo de las compras de combustibles correspondientes a la subsidiaria CSAV.

Derivado	Institución	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010			
		Fecha acuerdo	Fecha expiración	Valor razonable	Reconocido en patrimonio	Fecha expiración	Valor razonable	Reconocido en patrimonio
Swap	Barclays	nov-09	II - IV - 2011			I - IV - 2011	2.534	99
Swap	Barclays	nov-09	I - IV - 2012			IV - 2012	2.785	85
Swap	Morgan Stanley	oct-10	III - IV 2011			III - IV 2011	5.350	116
Swap	Morgan Stanley	oct-10	III - IV 2012			III - IV 2012	2.155	(35)
					-			265

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 11 Activos y Pasivos de Cobertura, Continuación**

(b) Contrato de coberturas de precio de contenedores.

El grupo ha contratado coberturas de tarifas de contenedores para cubrir el pago de fletes, siendo el monto cubierto no material para el Grupo CSAV.

Derivado	Institución	Al 31 de diciembre de 2011				Al 31 de diciembre de 2010		
		Fecha acuerdo	Fecha expiración	Valor razonable	Reconocido en patrimonio	Fecha expiración	Valor razonable	Reconocido en patrimonio
Swap	Morgan Stanley	ago-10	III - 2011	-	-	III - 2011	97	( 2)
Swap	Morgan Stanley	dic-10	III - 2011	-	-	III - 2011	81	6
				-	-			4

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 11 Activos y Pasivos de Cobertura, Continuación**

(c) Coberturas de tasa de interés.

El grupo ha contratado coberturas de tasa de interés para cubrir créditos para la compra de activos fijos operacionales, de acuerdo a lo siguiente:

Derivado	Institución	Fecha acuerdo	Fecha expiración	Moneda	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
					Reconocido en patrimonio	Reconocido en patrimonio
Swap	Corpbanca	Dec-08	IV - 2014	US\$	-	624
Swap	BCI	nov-08	IV - 2014	US\$	-	262
Swap	BCI	jul-08	III- 2012	US\$	-	67
Swap	BCI	sep-08	I - 2012	US\$	-	99
Swap	Santander	sep-08	III - 2013	US\$	-	88
Swap	Santander	sep-08	III - 2013	US\$	-	53
Swap	Santander	oct-08	IV - 2013	US\$	-	52
Swap	Santander	sep-08	IV - 2013	US\$	-	88
Swap	BCI	Dec-08	IV - 2012	US\$	-	209
<b>Total (Cobertura Efectiva)</b>					<b>-</b>	<b>1.542</b>

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 12 Otros activos no financieros

El detalle de los Otros activos no financieros se muestra a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros	-	-	5.151	-
Arriendos anticipados	-	-	63.669	1.284
Faros y balizas	-	-	-	-
Posicionamiento contenedores	-	-	1.856	2.556
Gastos operacionales en curso	-	-	-	-
Otros	-	-	7.508	5.597
<b>Totales</b>	-	-	<b>78.184</b>	<b>9.437</b>

Los seguros anticipados corresponden a primas de seguros para bienes inmuebles y naves.

Arriendo anticipados corrientes corresponde principalmente al pago de arriendo de naves que opera el grupo CSAV, el cual será consumido posteriormente. El incremento en esta cuenta es producto de los anticipos de arriendos acordados con los dueños de naves que suscribieron el aumento de capital. El canon de arriendo que se presenta en el rubro no corriente corresponde a arriendos a ser consumidos con un horizonte superior al año.

Gastos operacionales en curso corresponde al saldo de los ingresos y gastos registrados a la fecha de cierre de los estados financieros de aquellas naves que a esa fecha, se encontraron en curso.

Posicionamiento de contenedores y faros y balizas corresponde a pagos normales en la prestación de servicios de transporte marítimo.

### Nota 13 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta

Una parte de las propiedades plantas y equipos, se presenta como grupo de activos mantenidos para la venta en conformidad con el compromiso asumido por la Administración de Servicios de Aviación y Terminales S.A. subsidiaria de SAAM en diciembre de 2008, en relación con un plan de venta de estos activos debido al cierre de operaciones de prestación de servicios aeroportuarios. Ya han comenzado los esfuerzos por vender el grupo de activos para su disposición. El grupo de activos para su disposición se compone de activos por MUS\$ 333 en diciembre de 2010.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 14 Inversiones en Subsidiarias

a) Información financiera resumida:

La información financiera resumida, al 31 de diciembre de 2010, de dichas inversiones es la siguiente:

<b>Nombre de la Sociedad</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Ingresos operacionales</b>	<b>Gastos operacionales</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cia. Sudamericana de Vapores S.A. y Subsidiarias	3.218.159	1.830.687	5.452.257	(4.979.652)	181.503

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, Continuación

#### b) Adquisición de participaciones :

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2010 se efectuaron las siguientes transacciones significativas de compra y venta de inversiones:

- c.1) Con fecha 3 de febrero de 2010 la Sociedad, adquiere la cantidad de 32.877.317 acciones de Tug Brasil Apoio Portuario S.A, a las empresas Librapar S.A. y Libra Holding S.A., en US\$ 9.708.906 y US\$ 6.472.605 respectivamente, y 1 acción de Serviços Marítimos Atlantica do Brasil S.A., filial de la primera, a Librapar S.A. en US\$1, incrementando su participación de 50% a un 100% en forma directa e indirecta.

Con la misma fecha se adquirieron 200.000 acciones de Limoly S.A. a Thirdfin en US\$ 851.659 lo que generó un incremento de la participación desde 50% a un 100%.

En base al acuerdo suscrito con los vendedores, el precio será pagado en un plazo máximo no superior a 225 días contados desde la fecha de adquisición. Al 31 de diciembre de 2010 el monto de la transacción se encuentra íntegramente pagado.

- c.2) Con fecha 30 de abril de 2010 la Sociedad, a través de la filial Corvina Shipping Co. S.A., compró el 50% restante de Kempe Holding Co. Ltd. a Doehle Maritime Investment Ltd. en la cantidad de MUS\$ 14.788.

Con la misma fecha la Sociedad, a través de la filial Corvina Shipping Co. S.A., compró el 50% restante de Kempe BVI Holding Co. Ltd. a Dohle (IOM) Limited en la cantidad de MUS\$ 14.573.

Con la misma fecha, la filial Brunswick Investment Co. Inc. vendió su participación del 50% que mantenía en la sociedad Globe I Holding Schiffahrts GMBH & Co. KG en la suma MUS\$ 20.788.

Con fecha 30 de abril de 2010, CSAV por medio de la filial "CNP Holding S.A." adquirió de Peter Dohle Schiffahrts-KG ("PDSKG") el 5,257%, que esta última compañía, mantenía en la Sociedad Wellington Holding Group S.A., en MUS\$ 7.866.

Así mismo con fecha 30 de abril de 2010, a través de la filial CSAV Holding Europe SL, se adquirió el 50% restante de las sociedades CSAV Group Agency Netherlands B.V., CSAV Group Agencies (Germany) Gmbh, y CSAV Group Agencies Belgium NV, en MUS\$ 7.179.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, Continuación

- c.3) Con fecha 30 de junio de 2010, a través de la filial CSAV holding Europe SL, se efectuó la adquisición del 50 % restante de la sociedad Compañía Sudamericana de Vapores Agencia Marítima S.L., al grupo económico Marítima del Mediterráneo S.A. en MUS\$ 3.434.
- c.4) Con fecha 14 de septiembre de 2010, a través de la filial CSAV Inversiones Navieras S.A. , se adquirió el 50% restante de la sociedad CSAV Denizcilik Acentasi A.S. , en MUS\$ 8.221.
- c.5) Con fecha 01 de Octubre de 2010, a través de la filial CNP Holding S.A., se adquirió el 50% restante de la sociedad CSAV Group Agencies UK, en MUS\$ 2.160.
- c.6) Con fecha 30 de Diciembre de 2010, a través de la filial CSAV Inversiones Navieras S.A., se adquirió el 15% restante de la sociedad CSAV Argentina S.A., en MUS\$ 60.

Con las adquisiciones anteriores el Grupo pasó a controlar el 100% de cada una de dichas inversiones.

Al 31 de diciembre de 2010 el efecto de las transacciones se resume como sigue:

Costo de las adquisiciones :	MUS\$
Monto de la transacción	76.285
Valor razonable del patrimonio adquirido	49.231
Plusvalía adquirida	34.019
Plusvalía negativa surgida en la transacción	( 6.965)

El monto equivalente a la plusvalía negativa fue imputado a resultados bajo el ítem Otras ganancias (pérdidas) durante el año 2010.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 14 Inversiones en Subsidiarias, Continuación

Los activos y pasivos asumidos en las combinaciones de negocios efectuadas durante el año 2010 se resumen a continuación:

	MUS\$
Caja y caja equivalente	260
Cuentas por cobrar	10.252
Inventarios	1.830
Cuentas por cobrar por impuestos	4.908
Otros activos financieros	1.722
Intangibles	18.266
Propiedades Planta y equipos	313.391
Total incremento de activos	<u>350.629</u>
Pasivos bancarios (corriente y no corriente)	237.287
Cuentas por pagar	7.956
Total incremento de pasivos	<u>245.243</u>

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 15 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación**

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Participación	Dividendos	Diferencia de	Otras	Saldo al
				MUS\$	MUS\$	en resultados MUS\$	recibidos MUS\$	conversión MUS\$	variaciones MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Perú	Dólar	49,00%	3.531	-	-	-	-	(3.531)	-
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd.	Inglaterra	Libra	50,00%	415	-	-	-	-	(415)	-
Globe II Holding Schiaffahrts & Co. KG (*)	Alemania	Dólar	50,00%	1.729	-	-	-	-	(1.729)	-
Dry Bulk Handy Holding Inc.	Mónaco	Dólar	50,00%	3.375	-	-	-	-	(3.375)	-
Aerosán Airport Services S.A.	Chile	Peso	50,00%	3.624	-	-	-	-	(3.624)	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	35,00%	6.303	-	-	-	-	(6.303)	-
Cargo Park S.A.	Chile	Peso	50,00%	12.455	-	-	-	-	(12.455)	-
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltc	Chile	Peso	50,00%	247	-	-	-	-	(247)	-
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	Peso	50,00%	553	-	-	-	-	(553)	-
LNG Tugs Chile S.A.	Chile	Peso	40,00%	296	-	-	-	-	(296)	-
Portuaria Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	6.013	-	-	-	-	(6.013)	-
Puerto Panul S.A.	Chile	Dólar	14,40%	2.601	-	-	-	-	(2.601)	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	34.547	-	-	-	-	(34.547)	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	23.058	-	-	-	-	(23.058)	-
Servicios Aeroportuarios Aerosán S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.144	-	-	-	-	(1.144)	-
Servicios Marítimos Patillos S.A.	Chile	Peso	50,00%	925	-	-	-	-	(925)	-
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	Peso	50,00%	7.838	-	-	-	-	(7.838)	-
Tecnologías Industriales Buildtek S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.343	-	-	-	-	(1.343)	-
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Dólar	15,00%	2.436	-	-	-	-	(2.436)	-
<b>Sub totales</b>				<b>112.433</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(112.433)</b>	<b>-</b>

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 15 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Participación en resultados	Dividendos recibidos	Diferencia de conversión	Otras variaciones	Saldo al 31.12.2011
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Sub total hoja anterior				112.433	-	-	-	-	(112.433)	-
Transbordadora Austral Broom S.A.	Chile	Peso	25,00%	8.427	-	-	-	-	(8.427)	-
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.583	-	-	-	-	(1.583)	-
Elequip S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	3.018	-	-	-	-	(3.018)	-
Equimac S.A.	Colombia	Dólar	49,00%	1.331	-	-	-	-	(1.331)	-
Equiyard S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	834	-	-	-	-	(834)	-
G-Star Capital, Inc. Holding	Panamá	Dólar	50,00%	1.448	-	-	-	-	(1.448)	-
Tramarsa S.A.	Perú	Dólar	50,00%	10.402	-	-	-	-	(10.402)	-
Gertil S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	3.546	-	-	-	-	(3.546)	-
Cía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	Dólar	20,63%		629.546	(273.494)			(235.297)	120.755
Cia. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	7,71%	42.470	-	4.604	(2.699)	(4.027)	536	40.884
Otras inversiones menores				385	-	-	-	-	(385)	-
<b>Totales</b>				<b>185.877</b>	<b>629.546</b>	<b>(268.890)</b>	<b>(2.699)</b>	<b>(4.027)</b>	<b>(378.168)</b>	<b>161.639</b>

(\*)Las inversiones en estas empresas contabilizadas bajo el método de la participación, corresponden a negocios conjuntos mantenidos por el Grupo CSAV, de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.1(b).

Nota : El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2011 alcanza a MUS\$ 54.965

El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Sudamericana de Vapores S.A. al 31 de diciembre de 2011 alcanza a MUS\$ 115.776

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 15 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

El movimiento de las inversiones al 31 de diciembre de 2010 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 31.12.2010 MUS\$
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Perú	Dólar	49,00%	820	-	2.165	-	-	546	3.531
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd.	Inglaterra	Libra	50,00%	149	-	1.273	( 1.001)	-	( 6)	415
Globe I Holding Schiaffahrts & Co. KG (*)	Alemania	Dólar	50,00%	23.472	-	-	-	-	( 23.472)	-
Globe II Holding Schiaffahrts & Co. KG (*)	Alemania	Dólar	50,00%	7.438	-	3.490	( 9.200)	-	1	1.729
Dry Bulk Handy Holding Inc.	Mónaco	Dólar	50,00%	3.625	-	2.000	( 2.250)	-	-	3.375
Kempe Holding Co.Ltd. (*)	Panamá	Dólar	50,00%	14.985	8.650	-	-	-	( 23.635)	-
Kempe (BVI) Holding Co.Ltd.(*)	I.Virgenes	Dólar	50,00%	21.003	3.852	-	-	-	( 24.855)	-
Aerosán Airport Services S.A.	Chile	Peso	50,00%	3.613	-	382	( 645)	274	-	3.624
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	35,00%	4.805	-	2.764	( 1.229)	43	( 80)	6.303
Cargo Park S.A.	Chile	Peso	50,00%	10.934	-	563	-	958	-	12.455
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltc	Chile	Peso	50,00%	223	-	6	-	18	-	247
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	Peso	50,00%	557	-	( 48)	-	44	-	553
LNG Tugs Chile S.A.	Chile	Peso	40,00%	247	-	49	-	-	-	296
Portuaria Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	5.865	-	653	( 977)	472	-	6.013
Puerto Panul S.A.	Chile	Dólar	14,40%	3.176	-	129	( 686)	( 18)	-	2.601
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	32.942	-	2.656	-	640	( 1.691)	34.547
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	Dólar	50,00%	21.549	-	1.646	-	-	( 137)	23.058
Servicios Aeroportuarios Aerosán S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.455	-	1.354	( 1.587)	( 78)	-	1.144
Servicios Marítimos Patillos S.A.	Chile	Peso	50,00%	641	-	802	( 518)	-	-	925
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	Peso	50,00%	6.628	-	809	-	401	-	7.838
Tecnologías Industriales Buildtek S.A.	Chile	Peso	50,00%	-	1.341	( 183)	-	45	140	1.343
Terminal Puerto Arica S.A.	Chile	Dólar	15,00%	2.581	-	692	( 600)	-	( 237)	2.436
<b>Sub totales</b>				166.708	13.843	21.202	( 18.693)	2.799	( 73.426)	112.433

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 15 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación**

Nombre de la Asociada	País	Moneda	Porcentaje de propiedad directo e indirecto	Saldo inicial	Adiciones	Participación	Dividendos	Diferencia de	Otras	Saldo al
				MUS\$	MUS\$	en resultados	recibidos	conversión	variaciones	31.12.2010
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sub total hoja anterior				166.708	13.843	21.202	( 18.693)	2.799	( 73.426)	112.433
Transbordadora Austral Broom S.A.	Chile	Peso	25,00%	7.066	-	2.061	( 1.244)	544	-	8.427
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	Peso	50,00%	1.363	-	53	-	167	-	1.583
Comercial e Inversiones Coirón S.A.	Argentina	Dólar	50,00%	614	-	( 21)	( 196)	-	( 397)	-
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Brasil	Dólar	100,00%	18.142	16.174	-	-	( 1.598)	( 32.718)	-
Elequip S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	2.650	-	1.218	( 850)	-	-	3.018
Equimac S.A.	Colombia	Dólar	49,00%	1.170	-	258	( 97)	-	-	1.331
Equiyard S.A.	Colombia	Dólar	49,80%	586	-	317	( 69)	-	-	834
G-Star Capital, Inc. Holding	Panamá	Dólar	50,00%	1.205	-	243	-	-	-	1.448
Tramarsa S.A.	Perú	Dólar	50,00%	8.092	-	5.810	( 3.500)	-	-	10.402
Gertil S.A.	Uruguay	Dólar	49,00%	3.854	-	672	( 980)	-	-	3.546
Limoly S.A.	Uruguay	Dólar	100,00%	1.197	1.288	-	-	-	( 2.485)	-
Cía. Electrometalúrgica S.A	Chile	Peso	7,71%	38.845	-	10.963	( 8.864)	2.017	( 491)	42.470
Otras inversiones menores				159	-	56	-	( 114)	284	385
<b>Totales</b>				<b>251.651</b>	<b>31.305</b>	<b>42.832</b>	<b>(34.493)</b>	<b>3.815</b>	<b>(109.233)</b>	<b>185.877</b>

Nota : El valor razonable (bursátil) en la asociada Cía. Electro Metalúrgica al 31 de diciembre de 2010 alcanza a MUS\$ 59.161

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 15 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

(a) Inversiones en los que el porcentaje de participación es menor a 20% incluidas en el rubro inversiones en sociedades contabilizadas por el método de la participación a 31.12.2010:

**a.1** Se incluyen en este rubro las inversiones en Terminal Portuario Arica S.A. y Puerto Panul S.A., por contar con representación en el Directorio de éstas.

**a.2** Las siguientes empresas se incluyen en este rubro, en razón de que el porcentaje total en la inversión, es superior al 20%.

Nombre de empresa	Al 31 de diciembre de 2011			AL 31 de diciembre de 2010		
	% directo de inversión	% indirecto de inversión	% total de inversión	% directo de inversión	% indirecto de inversión	% total de inversión
Muellaje ATI S.A.	-	-	-	-	35,32%	35,32%
Muellaje STI S.A. (*)	-	-	-	-	50,25%	50,25%
Muellaje SVTI S.A. (*)	-	-	-	-	50,25%	50,25%
Serviair Ltda.	-	-	-	1,00%	49,00%	50,00%
Reenwood Investment Inc.	-	-	-	0,02%	49,99%	50,01%
Servicios Logísticos Ltda.	-	-	-	1,00%	49,00%	50,00%
Construcciones Modulares S.A.	-	-	-	9,97%	40,02%	49,99%

(\*) Estas sociedades se encuentran consolidadas por sus matrices, STI S.A. y SVTI S.A. respectivamente.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 15 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2011:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	7,71%	1.468.190	590.688	789.697	(576.538)	59.722
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	20,63%	3.179.509	2.575.214	5.151.948	( 5.877.178)	( 1.249.775)

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 15 Inversiones en Sociedades Contabilizadas por el Método de la Participación, Continuación

Resumen de información sobre asociadas al 31 de diciembre de 2010:

Nombre de la asociada	Porcentaje de propiedad	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Resultado del ejercicio
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cía Electrometalúrgica S.A.	7,71%	1.558.803	634.807	878.040	(742.680)	142.197
Consorcio Naviero Peruano S.A.	49,00%	14.070	6.593	25.797	(20.101)	5.696
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd. (UK)	50,00%	3.233	2.399	6.659	(4.112)	2.547
Globe II Holding Schiaffahrts & Co. KG	50,00%	38.815	32.535	5.050	-	3.490
Dry Bulk Handy Holding Inc.	50,00%	33.341	19.621	56.918	(52.918)	4.000
Aerosán Airport Services S.A.	50,00%	7.967	709	3.953	(3.083)	764
Antofagasta Terminal Internacional S.A. Holding	35,00%	61.403	43.192	35.744	(22.568)	7.897
Cargo Park S.A.	50,00%	38.603	11.789	4.117	(1.612)	1.125
Elequip S.A.	49,80%	9.432	3.372	10.845	(7.021)	2.446
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	50,00%	645	151	566	(392)	12
Equimac S.A.	49,00%	4.036	1.321	1.482	(897)	525
Equiyard S.A.	49,80%	1.974	299	1.112	(679)	636
Gertil S.A.	49,00%	13.368	6.109	9.030	(6.637)	1.370
G-Star Capital, Inc. Holding	50,00%	7.874	4.959	5.843	(4.191)	504
Inmobiliaria Carriel Ltda.	50,00%	1.362	255	9	(90)	(95)
LNG Tugs Chile S.A.	40,00%	1.214	480	-	-	123
Portuaria Corral S.A.	50,00%	18.820	6.793	4.872	(2.795)	1.305
Puerto Panul S.A.	14,40%	19.922	7.286	6.586	(4.046)	1.341
San Antonio Terminal Internacional S.A.	50,00%	219.954	153.113	74.112	(54.853)	5.563
San Vicente Terminal Internacional S.A.	50,00%	145.697	99.581	56.518	(45.565)	3291
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	50,00%	8.041	5.753	10.723	(6.896)	2.709
Servicios Marítimos Patillos S.A.	50,00%	1.885	35	3.919	(2.098)	1.643
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	50,00%	24.570	8.893	18.477	(15.432)	1.618
Tecnologías Industriales Buildteck S.A.	50,00%	5.976	3.572	1.655	(1.184)	(366)
Terminal Puerto Arica S.A.	15,00%	103.738	87.497	26.009	(8.416)	4.713
Tramarsa S.A.	50,00%	72.692	51.887	96.610	(71.180)	11.620
Transbordadora Austral Broom S.A.	25,00%	48.601	14.858	21.563	(8.915)	8.242
Transportes Fluviales Corral S.A.	50,00%	3.412	245	1.996	(1.671)	106
Otras Inversiones menores		40.709	20.841	60.460	(52.337)	6.917

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 16 Activos Intangibles distintos de la plusvalía

Clases de activos intangibles neto

	AL 31 de diciembre de 2011			AL 31 de diciembre de 2010		
	Bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Neto MUS\$
Costos de desarrollo			-	473	( 25)	448
Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto			-	550	-	550
Programas informáticos			-	1.992	( 1.064)	928
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	13.201	( 13.201)	-	76.990	( 7.162)	69.828
<b>Total activos intangibles</b>	<b>13.201</b>	<b>( 13.201)</b>	<b>-</b>	<b>80.005</b>	<b>( 8.251)</b>	<b>71.754</b>

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

Movimiento al 2011	Costos de desarrollo	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Total activos intangibles
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor bruto al 1 de enero 2011	448	550	928	69.828	71.754
Adiciones	-				-
Valor bruto, saldo final	448	550	928	69.828	71.754
Amortización acumulada, saldo inicial	-	-	-	-	
Amortización del periodo	-	-	-	13.201	( 13.201)
Amortización acumulada, saldo final				( 13.201)	( 13.201)
Otros incrementos (disminución)	( 448)	( 550)	( 928)	( 56.627)	( 58.553)
Saldo neto al 1 de enero de 2011	448	550		69.828	71.754
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	-	-	-	-	-

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 16 Activos Intangibles, Continuación

Movimiento al 2010	Costos de desarrollo	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Total activos intangibles
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor bruto al 1 de enero 2010	538	467	1.205	60.712	62.922
Adiciones	-	14	714	14.551	15.279
Valor bruto, saldo final	538	481	1.919	75.263	78.201
Amortización acumulada, saldo inicial	-	-	( 494)	( 1.642)	( 2.136)
Amortización del periodo	( 25)	-	( 570)	( 5.520)	( 6.115)
Amortización acumulada, saldo final	( 25)	-	( 1.064)	( 7.162)	( 8.251)
Otros incrementos (disminución)	( 65)	69	73	1.727	1.804
Saldo neto al 1 de enero de 2010	538	467	711	59.070	60.786
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	448	550	928	69.828	71.754

Las inversiones en software se amortizan en un plazo máximo de 4 años. Otros derechos corresponden a derechos de agua con vida útil indefinida por lo que no tienen plazo de amortización.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 16 Activos Intangibles, Continuación

Las concesiones corresponden a las inversiones efectuadas por el grupo de acuerdo a lo siguiente, vigentes al 31.12.2010:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$	Vida útil
Concesión Portuaria de Iquique Terminal Internacional S.A.		46.422	20 años
Concesión Portuaria de Florida Terminal Internacional		1.926	20 años
Concesión de remolcadores de Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.		3.183	19 años
Concesión de remolcadores SAAM Remolques S.A. de C.V.		4.813	De 3 a 6 años

Las concesiones portuarias se componen del valor actual, del pago inicial de la concesión y los pagos mínimos estipulados y cuando es aplicable los costos de financiamiento, más el valor de las obras obligatorias que controla el otorgante según contrato de concesión.

Los costos financieros capitalizados durante el período ascienden a MUS\$ 310. La tasa utilizada para la capitalización de interés es de un 2,63% y corresponde a financiamiento de obras de construcción de sitio antisísmico del frente de atraque del puerto de Iquique.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 17 Plusvalía

El detalle de las plusvalías es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
SAAM Remolques S.A de C.V.	-	36
Transportes Fluviales Corral S.A.	-	6
Tug Brasil Apoio Portuario S.A.	-	15.070
Compañía Libra de Navegación (Uruguay) S.A.	-	8.379
Compañía Libra de Navegacao S.A.	-	5.143
CSAV Agency Italy S.P.A.	-	2.339
Agencias Grupo CSAV (México) S.A. de C.V.	-	268
Wellington Holding	-	45.003
Norasia Container Line Ltd.	-	21.300
CSAV Group Agencies (Germany) GMBH	-	1.902
CSAV Group Agencies Belgium N.V.	-	684
CSAV Agency Nederlands B.V	-	4.177
CSAV Agencia Maritima SL.	-	3.329
CSAV Group Agency (Hong Kong) Ltd.	-	52
CSAV Group Agencies (UK) Ltd.	-	1.990
CSAV Denizcilik Acentasi A.S	-	8.126
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>117.804</b>

El movimiento de la plusvalía, se muestran en la tabla siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	117.804	68.071
Adiciones del período	-	34.019
Variación por diferencias de conversión	-	876
Otras Variaciones	(117.804)	-
Incorporación por combinación de negocios	-	14.838
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>117.804</b>

Las incorporaciones del año 2010 provienen de la adquisición de sociedades, según se detalla en Nota 15.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Administración de CSAV, los flujos de caja atribuibles a las unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a los que se encuentren asignados las distintas plusvalías, permiten recuperar su valor al 31 de diciembre de 2010.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo

El resumen del activo fijo (costo asumido) es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
	Activo fijo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo fijo neto MUS\$	Activo fijo bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Activo fijo neto MUS\$
Construcción en curso	-	-	-	393.172	-	393.172
Terrenos	-	-	-	76.650	-	76.650
Edificios	-	-	-	41.639	( 9.231)	32.408
Planta y equipos	-	-	-	1.019.404	( 311.482)	707.922
Equipamiento de tecnologías de la información	-	-	-	21.421	( 16.867)	4.554
Vehículos de motor	-	-	-	5.451	( 3.526)	1.925
Instalaciones fijas y accesorios	-	-	-	22.959	( 11.511)	11.448
Mejoras en bienes arrendados	-	-	-	9.763	( 4.716)	5.047
Otros	-	-	-	17.531	( 7.971)	9.560
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.607.990</b>	<b>( 365.304)</b>	<b>1.242.686</b>

Al 31 de diciembre de 2010, dentro del rubro "Construcciones en Curso" se clasifican los desembolsos por obras obligatorias derivados del Contrato de Concesión, correspondiente a obras que permitirán a la subsidiaria Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI), ampliar el contrato de concesión una vez terminadas y aprobadas por el Concedente, como también los contratos de construcción de la flota de naves y remolcadores.

En ítem Edificios se encuentran registradas las construcciones (instalaciones) pertenecientes al Grupo CSAV, que no se encuentran dentro de las obras obligatorias requeridas en Contratos de Concesión.

En el Rubro Planta y Equipo se clasifican las maquinarias adquiridas por el Grupo, utilizadas en el objeto de la prestación de servicios (Grúas, cargadores, Contenedores, etc.).

Los costos financieros capitalizados durante el ejercicio 2010, ascienden a MUS\$ 7.090. La tasa utilizada para la capitalización de interés es de un 2,63%.

Al 31 de diciembre de 2010, Marinsa y su subsidiaria, no presentan evidencias de deterioro por cambios relevantes como la disminución del valor de mercado, obsolescencia, daños físicos, retorno de mercado etc. que puedan afectar la valorización de Propiedad, Planta y Equipo.

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación**

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo al 31 de diciembre de 2010, se muestran en la tabla siguiente:

<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>Construcción en curso MUS\$</b>	<b>Terrenos MUS\$</b>	<b>Edificios, neto MUS\$</b>	<b>Planta y equipos, neto MUS\$</b>	<b>Equipamiento de Tecnologías de la información, neto MUS\$</b>	<b>Vehículos de motor, neto MUS\$</b>	<b>Instalaciones fijas y accesorios, neto MUS\$</b>	<b>Mejoras de bienes arrendados, neto MUS\$</b>	<b>Otras propiedades, planta y equipo, neto MUS\$</b>	<b>Total Propiedades, planta y equipo, neto MUS\$</b>
Saldo inicial	315.024	62.419	34.369	227.034	2.709	2.753	6.795	5.365	12.023	668.491
Adiciones	151.617	-	834	198.461	2.632	995	988	947	3.281	359.755
Incremento por combinación de negocios	3.083	-	-	330.970	60	2	60	-	21	334.196
Desapropiaciones (venta de activos)	(13.524)	-	-	(34.996)	(17)	(156)	(56)	(17)	(95)	(48.861)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	10.224	-	-	-	-	-	-	-	10.224
Gastos por depreciación	-	-	(1.085)	(63.168)	(1.791)	(685)	(1.394)	(1.027)	(1.029)	(70.179)
Incrementos (disminución) en el cambio de moneda extranjera	110	4.588	920	5.692	57	127	106	(41)	(81)	11.478
Otros incrementos (disminución) cambios	(63.138)	(581)	(2.630)	43.929	904	(1.111)	4.949	(180)	(4.560)	(22.418)
<b>Total cambios</b>	<b>78.148</b>	<b>14.231</b>	<b>(1.961)</b>	<b>480.888</b>	<b>1.845</b>	<b>(828)</b>	<b>4.653</b>	<b>(318)</b>	<b>(2.463)</b>	<b>574.195</b>
<b>Saldo final</b>	<b>393.172</b>	<b>76.650</b>	<b>32.408</b>	<b>707.922</b>	<b>4.554</b>	<b>1.925</b>	<b>11.448</b>	<b>5.047</b>	<b>9.560</b>	<b>1.242.686</b>

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación**

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo CSAV mantiene bajo la modalidad de arrendamiento financiero 6 remolcadores en SAAM Remolcadores S.A. de C.V. (México) y 2 Grúas Portacontenedor en la subsidiaria SAAM S.A. El valor libro neto de dichos activos asciende a MUS\$ 9.122 y MUS\$ 417 respectivamente y se encuentra bajo el ítem Planta y equipos.

Los pagos mínimos por arrendamiento financiero se detallan en Nota 23 de los presentes estados financieros consolidados.

#### **(1) Compromisos de compra y construcción de Naves y de otras propiedades plantas y equipos:**

##### 1.1) Naves en Construcción

El Grupo CSAV mantiene contratos vigentes con Astilleros internacionales para la construcción de naves portacontenedores de 8.000 Teus (siete en total) y una nave de 6.600 Teus, con una inversión estimada de MUS\$ 890.550 millones. Se espera la entrega de estas naves a contar del año 2011.

##### 1.2) Remolcadores en construcción

Al 31 de Diciembre de 2010 en SAAM subsidiaria de CSAV se encuentra entregados todos los remolcadores en construcción en los astilleros de Detroit Chile SA. Con una inversión estimada total de obras de MUS\$ 20.000.

Igualmente en la subsidiaria de CSAV Inversiones Habsburgo S.A., se encuentran entregados los 2 remolcadores en construcción a los astilleros Bonny Fair Development Ltda., con una inversión estimada total de obras de MUS\$ 8.250.

Por otra parte, en la subsidiaria de CSAV Tug Brasil se encargó la construcción de 3 remolcadores, 2 de ellos al astillero Cassinú y el último al astillero Inace S.A. con una inversión estimada de MUS\$ 24.610 y MUS\$ 4.670 en motores.

## **MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### **Nota 18 Propiedades, Planta y Equipo, Continuación**

#### **1.1) Grúas de pórtico en construcción**

Al 31 de Diciembre de 2010 la subsidiaria de CSAV Inarpi S.A., mantiene con la empresa Shanghai Zhenhua Heavy Industries Co.Ltd. de la República Popular de China, un contrato de construcción ZPMC (Construcción, erguimiento, transporte, y puesta en marcha en muelle) de 2 Grúas de pórtico “Grúas Gantries”, por un monto total de US\$ 13.119.954.

#### **1.2) Otras**

Existen obras en curso por la habilitación de las oficinas en la ciudad de Iquique por MUS\$ 4 y obras de despeje y compra de material de relleno para parcelas de Placilla por MUS\$ 67.

### **(2) Otra información adicional sobre propiedades planta y equipos.**

Algunos bienes de propiedad planta y equipos se encuentran garantizando ciertas obligaciones financieras, según se describe en Nota 33 más adelante.

Al cierre de cada período la sociedad mantiene activos de Propiedad, planta y equipos que se encuentran totalmente depreciados y aún en uso, asimismo se mantienen activos de la misma denominación que se encuentran temporalmente fuera de operación, en ambos casos los montos no son significativos.

Los bienes que se encuentran temporalmente fuera de operación se continúan depreciando, y no se estima que se deban efectuar ajustes por deterioro.

El valor justo de los activos operacionales del grupo Marinsa no difiere significativamente de sus valores libros.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 19 Propiedades de Inversión

Las propiedades clasificadas bajo este concepto, corresponden principalmente a terrenos cuyo objeto es generar plusvalía. Su valor de mercado al 31 de diciembre de 2011 no difiere significativamente de los valores libro.

Durante el ejercicio no se han efectuado desembolsos por mantención de estos terrenos.

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Saldo inicial propiedades de inversión	4.409	13.530
Transferencia a propiedad, planta y equipos	-	(10.224)
Otras variaciones	(4.409)	-
Incremento en cambio de moneda extranjera	-	1.103
<b>Cambios en propiedades de inversión</b>	<b>(4.409)</b>	<b>(9.121)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>4.409</b>

### Nota 20 Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

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

Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		
IVA por recuperar	-	37.185
Pagos provisionales mensuales	-	18.445
Impuestos renta por recuperar	3.139	-
Otros impuestos por recuperar	-	-
<b>Total impuestos corrientes por cobrar</b>	<b>3.139</b>	<b>55.630</b>

El impuesto por recuperar al 31.12.2011, corresponde a la absorción de la pérdida tributaria del periodo 2011, que se imputa al FUT positivo.

En el ítem IVA por recuperar se presenta el monto de MUS\$ 3,5 retenido por la Tesorería General de la República, al 31 de diciembre de 2010.

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 20 Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes, Continuación

Cuentas por pagar por impuestos corrientes

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		
Impuesto a la renta por pagar		23.409
IVA por pagar		2.688
		26.097
<b>Total impuestos corrientes por pagar</b>	<b>-</b>	<b>26.097</b>

### Nota 21 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	
	31 de	31 de	31 de	31 de
	diciembre de 2011 MUS\$	diciembre de 2010 MUS\$	marzo de 2011 MUS\$	diciembre de 2010 MUS\$
<b>Tipos de diferencias temporarias</b>				
Provisión de vacaciones devengadas	-	1.192	-	-
Pérdidas fiscales	-	59.707	-	-
Provisiones	-	665	-	( 376)
Obligaciones post - empleo	-	124	-	( 157)
Rev. instrumentos financieros	-	114	-	-
Rev. activos intangibles	-	-	-	-
Rev. propiedad, planta y equipos	-	42	-	( 6.543)
Depreciaciones	-	724	-	( 14.088)
Activo en leasing	-	-	-	( 551)
Créditos fiscales	-	815	-	-
Amortizaciones	-	28	-	( 86)
Acumulaciones (o devengos)	-	15.871	-	( 163)
Otros	7	3.402	-	( 3.724)
		<b>7</b>	<b>-</b>	<b>( 25.688)</b>
<b>Totales</b>	<b>7</b>	<b>82.684</b>	<b>-</b>	<b>( 25.688)</b>

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación**

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

<b>Tipos de diferencias temporarias</b>	<b>Saldo al 01 de enero de 2011</b>	<b>Otras Variaciones</b>	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	
Provisión de vacaciones	1.192	( 1.192)	-	-
Pérdidas fiscales	59.707	( 59.707)	-	-
Provisiones	665	( 665)	-	-
Obligaciones post-empleo	124	( 124)	-	-
Revalorizaciones de instrumentos financieros	114	( 114)	-	-
Revalorizaciones de activos intangibles	-	-	-	-
Revalorizaciones de propiedad, planta y equipos	42	( 42)	-	-
Depreciaciones	724	( 724)	-	-
Activos en Leasing	-	-	-	-
Créditos fiscales	815	( 815)	-	-
Amortizaciones	28	( 28)	-	-
Acumulaciones (o devengos)	15.871	( 15.871)	-	-
Otros impuestos diferidos	3.402	( 3.395)	-	7
<b>Total Activos por impuestos diferidos</b>	<b>82.684</b>	<b>(82.677)</b>	-	<b>7</b>

<b>Tipos de diferencias temporarias</b>	<b>Saldo al 01 de enero de 2011</b>	<b>Otras Variaciones</b>	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	
Provisiones	376	(376)	-	-
Obligaciones post - empleo	157	(157)	-	-
Rev. propiedad, planta y equipos	6.543	(6.543)	-	-
Depreciaciones	14.088	(14.088)	-	-
Activos en Leasing	551	(551)	-	-
Amortizaciones	86	(86)	-	-
Acumulaciones (o devengos)	163	(163)	-	-
Otros	3.724	(3.724)	-	-
<b>Total Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>25.688</b>	<b>(25.688)</b>	-	-

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación**

<b>Tipos de diferencias temporarias</b>	<b>Saldo al 01 de enero de 2010</b>	<b>Reconocido en el resultado</b>	<b>Reconocido en el patrimonio</b>	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>
Provisión de vacaciones	1.970	( 778)	-	1.192
Pérdidas fiscales	62.850	( 3.143)	-	59.707
Provisiones	9.649	( 8.984)	-	665
Obligaciones post-empleo	224	( 100)	-	124
Revalorizaciones de instrumentos financieros	122	( 8)	-	114
Revalorizaciones de activos intangibles	28	( 28)	-	-
Revalorizaciones de propiedad, planta y equipos	53	( 11)	-	42
Costos de restauración y desmantelamiento	15	( 15)	-	-
Depreciaciones	477	247	-	724
Activos en Leasing	18	( 18)	-	-
Créditos fiscales	719	96	-	815
Amortizaciones	133	( 105)	-	28
Acumulaciones (o devengos)	191	15.680	-	15.871
Otros impuestos diferidos	868	2.450	84	3.402
<b>Total Activos por impuestos diferidos</b>	<b>77.317</b>	<b>5.283</b>	<b>84</b>	<b>82.684</b>

<b>Tipos de diferencias temporarias</b>	<b>Saldo al 01 de enero de 2010</b>	<b>Reconocido en el resultado</b>	<b>Reconocido en el patrimonio</b>	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>
Provisiones	481	(105)	-	376
Obligaciones post - empleo	545	(388)	-	157
Rev. propiedad, planta y equipos	3.771	2.772	-	6.543
Costo de restauración y desmantelamiento	11	(11)	-	-
Depreciaciones	5.277	8.811	-	14.088
Activos en Leasing	351	200	-	551
Amortizaciones	94	(8)	-	86
Acumulaciones (o devengos)	443	(280)	-	163
Concesiones portuarias	1.853	(1.853)	-	-
Otros	205	3.519	-	3.724
<b>Total Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>13.031</b>	<b>12.657</b>	<b>-</b>	<b>25.688</b>

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación**

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Gastos por impuestos corrientes a la renta		
Gasto por impuestos corriente		( 31.582)
Gasto por impuesto Art. 21 LIR (*)		( 422)
Ajustes al impuesto del ejercicio anterior		3.913
Otros gastos por impuestos		( 6.013)
<b>Total gasto por impuestos corriente, neto</b>		<b>( 34.104)</b>
Gastos por impuesto diferido	( 5)	
Origen y reverso de diferencias temporarias		1.260
Reversa de valor de activo por impuestos diferidos		( 3.748)
Otro gasto por impuesto diferido		( 60)
<b>Total ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto</b>	<b>( 5)</b>	<b>( 2.548)</b>
<b>(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>( 5)</b>	<b>( 36.652)</b>

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

**(h) Detalle de los impuestos llevados a resultado por partes extranjera y Nacional:**

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes :		
Gasto por Impuestos Corriente, neto, extranjero		( 26.051)
Gasto por Impuestos Corriente, neto, nacional		( 8.053)
Resultado neto por impuestos corrientes	-	<b>( 34.104)</b>
Gasto por impuestos diferidos :		
Gasto por impuestos diferidos, extranjero		( 6.066)
Gasto por impuestos diferidos, nacional	( 5)	3.518
Resultado neto por impuestos diferidos	( 5)	<b>( 2.548)</b>
Resultado neto por impuesto a las ganancias	( 5)	<b>( 36.652)</b>

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 21 Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, Continuación

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

		<b>Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$</b>		<b>Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$</b>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		( 271.614)		185.721
Total gasto por impuesto a la renta		( 5)		( 36.652)
Utilidad excluyendo impuesto a la renta		<u>( 271.609)</u>		<u>222.373</u>
Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	20,0%	( 54.322)	17,0%	( 37.803)
		<u>                    </u>		<u>                    </u>
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones				( 4.094)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles			5,0%	9.283
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente				( 422)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas				-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(20,00%)	<u>54.317</u>		<u>( 3.616)</u>
<b>Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal. total</b>				
	-20,0%	<u>54.317</u>		<u>1.151</u>
<b>Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	0,0%	<u>( 5)</u>	24,99%	<u>( 36.652)</u>

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 22 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se desglosan en el cuadro siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2011</u>		<u>31 de diciembre de 2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Préstamos Bancarios (a)	13	2.500	77.561	792.497
Obligaciones con el público (b)			7.442	68.662
Arrendamiento financiero (c)			2.387	4.444
Pasivos por coberturas (Nota 11)			201	1.341
Otros pasivos financieros			1.299	-
<b>Totales</b>	<b>13</b>	<b>2.500</b>	<b>88.890</b>	<b>866.944</b>

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

**Nota 22 Otros pasivos financieros, Continuación**

**(a) Préstamos bancarios:**

Al 31 de diciembre de 2011

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Más de 90							Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual promedio				
								Hasta 90 días	días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años			10 años o más	MUS\$	Nominal	Efectiva	
<b>Países Americanos</b>																					
94660000-8	Maritima de Inversiones S.A.	Chile	97040000-5	Banco Chile	Chile	USD	Semestral		13	13	2.500					2.500	2.513	3,03%	3,03%		
<b>Totales</b>								0	13	13	2.500	0	0	0	0	0	2.500	2.513			

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 22 Otros pasivos financieros, Continuación

#### a) Préstamos bancarios (continuación):

Al 31 de diciembre de 2010

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Más de 90										Porción largo plazo	Total Deuda	Tasa de Interés anual	
								Hasta 90 días	días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	promedio					
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Nominal			Efectiva	
90160000-7	Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	Chile	0-E	Deutsche Schiffsbank	Alemania	USD	Semestral	1.157	-	1.157	1.120	4.975	-	-	-	6.095	7.252	2,24%	2,24%		
0-E	CSAV Ships S.A.	Panamá	0-E	BNP Paribas	Francia	USD	Semestral	-	728	728	-	-	-	-	67.000	67.000	67.728	3,86%	3,86%		
0-E	Brunswick Investment Co.	Bahamas	0-E	BNP Paribas	Francia	USD	Semestral	1.642	3.526	5.168	5.542	5.542	11.084	26.422	29.083	77.673	82.841	3,89%	3,89%		
0-E	Tollo Shipping Co.	Panamá	0-E	American Family Life Assurance Company Of Columbus ( Aflac )	Estados Unidos	JPY	Semestral	-	3.328	3.328	-	-	-	-	293.685	293.685	297.013	4,16%	4,16%		
0-E	Kempe Holding Co.Ltd	Panamá	0-E	HSB Nordbank Ag	Alemania	USD	Semestral	2.256	8.309	10.565	10.170	10.170	20.340	24.233	-	64.913	75.478	1,82%	1,73%		
0-E	Kempe Holding (BVI) Co.Ltd	Panamá	0-E	HSB Nordbank Ag	Alemania	USD	Semestral	2.578	13.416	15.994	15.484	15.484	30.968	46.450	-	108.386	124.380	1,80%	1,76%		
92048000-4	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	CLP	Al vencimiento	15	4.760	4.775	9.519	9.519	19.472	-	-	38.510	43.285	6,09%	6,09%		
92048000-4	Marítimas S.A.	Chile	97036000-K	Banco Santander Chile	Chile	USD	Al vencimiento	334	0	334	4.250	4.250	8.500	-	-	17.000	17.334	4,68%	4,68%		
77628160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	17	71	88	108	-	-	-	-	108	196	6,10%	6,10%		
77628160-3	Aquasaam S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	35	143	178	149	-	-	-	-	149	327	4,80%	4,80%		
96696270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	Mensual	31	94	125	131	137	293	392	-	953	1.078	4,50%	4,50%		
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander Central Hispano S.A. NY	México	USD	Semestral	1.074	1.055	2.129	1.055	-	-	-	-	1.055	3.184	1,39%	1,37%		
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander S.A. Madrid	México	USD	Semestral	972	875	1.847	1.750	1.750	1.750	-	-	5.250	7.097	4,26%	4,31%		
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	0-E	Banco Santander Mexicano S.A.	México	MXP	Mensual	198	553	751	738	787	-	-	-	1.525	2.276	8,40%	8,41%		
0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	0-E	Banco Santander Overseas	Estados Unidos	USD	Semestral	400	400	800	800	-	-	-	-	800	1.600	Libor+0,7%	1,28%		
0-E	Tug Brasil Apoio Marítimo	Brasil	0-E	Banco Nacional do Desenvolvimento BNDES	Brasil	USD	Mensual	632	1.895	2.527	2.281	2.281	4.562	9.236	-	18.360	20.887	4,00%	4,00%		
0-E	Tug Brasil Apoio Marítimo	Brasil	0-E	ABN - REAL Amro Bank	Brasil	BRL	Mensual	433	1.300	1.733	-	-	-	-	-	-	1.733	1.41%	1,41%		
0-E	Tug Brasil Apoio Marítimo	Brasil	0-E	Banco do Brasil	Brasil	USD	Mensual	-	156	156	1.814	1.689	3.377	8.443	5.630	20.953	21.109	5,50%	5,50%		
0-E	Tug Brasil Apoio Marítimo	Brasil	0-E	Banco ABC Brasil S/A	Brasil	BRL	Mensual	293	878	1.171	-	-	-	-	-	-	1.171	3,75%	3,75%		
0-E	Tug Brasil Apoio Marítimo	Brasil	0-E	Bradesco	Brasil	BRL	Mensual	4	12	16	-	-	-	-	-	-	16	1,08%	1,08%		
0-E	Tug Brasil Apoio Marítimo	Brasil	0-E	Banco do Brasil	Brasil	BRL	Mensual	137	410	547	-	-	-	-	-	-	547	12,21%	12,21%		
96915330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca	Chile	USD	Semestral	-	4.556	4.556	4.527	4.527	4.528	-	-	13.582	18.138	1,77%	1,77%		
0-E	Kios S.A.	Uruguay	0-E	Banco Santander	Uruguay	USD	Trimestral	700	-	700	-	-	-	-	-	-	700	5,25%	5,25%		
0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	0-E	Banco Santander Overseas	Panamá	USD	Semestral	-	2.507	2.507	2.500	-	-	-	-	2.500	5.007	180+0,5%	4,56%		
<b>Totales</b>								<b>12.908</b>	<b>48.972</b>	<b>61.880</b>	<b>61.938</b>	<b>61.111</b>	<b>104.874</b>	<b>115.176</b>	<b>395.398</b>	<b>738.497</b>	<b>800.377</b>				

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 22 Otros pasivos financieros, Continuación

#### a) Préstamos bancarios (continuación):

RUT Deudora	Entidad Deudora	País Deudora	RUT Acreedora	Entidad Acreedora (Bancos)	País Acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Más de 90										Tasa de Interés anual promedio	
								Hasta 90 días	días hasta 1 año	Porción Corto Plazo	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	10 años o más	Porción largo plazo	Total Deuda		Nominal
				<b>Saldo Anteriores</b>				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
94660000-8	Maritima de Inversiones S.A.	Chile	97040000-5	Banco Chile	Chile	USD	Semestral	12.908	48.972	61.880	61.938	61.111	104.874	115.176	295.398	738.497	800.377		
94660000-8	Maritima de Inversiones S.A.	Chile	97080000-k	Banco Bice	Chile	USD	Semestral		11.529	11.529								1,70%	1,70%
94660000-8	Maritima de Inversiones S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	USD	Semestral		4.142	4.142								6,05%	6,05%
				<b>Totales</b>					10	10			54.000			54.000	54.010	3,64%	3,64%
								<b>12.908</b>	<b>64.653</b>	<b>77.561</b>	<b>61.938</b>	<b>61.111</b>	<b>158.874</b>	<b>115.176</b>	<b>295.398</b>	<b>792.497</b>	<b>854.387</b>		

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 22 Otros pasivos financieros, Continuación

Ciertas obligaciones financieras estipulan restricciones a la gestión de la administración o el cumplimiento de ciertos indicadores financieros, según se detalla en Nota 33. El detalle de su medición se presenta a continuación:

Entidad Financiera	Covenant	Condición	dic-11	dic-10
AFLAC	Leverage Ratio	Leverage Ratio no mayor que 1 (1)	N/A	0,58
	Interest Coverage Ratio (ICR)	Mínimo 2.5 (1)	N/A	15,50
	Caja Mínima	Mínimo MUS\$ 50.000 (1)	N/A	MUS\$ 523.532
Banco de Chile	Razón Endeudamiento (Individual)	No mayor que 1	N/A	0,06
	Razón Endeudamiento (Consolidada)	No mayor que 1.2	N/A	0,56
	Activos libres de gravámenes (Individual)	Mayor que 1.3	N/A	23,11
	Patrimonio (Neto)	Mínimo MUS\$ 350.000	N/A	MUS\$ 1.387.472
BNP Paribas S.A. (Mandated Lead Arranger) y Crédit Industriel et Commercial (Co-Arrangers) (2)	Razón Patrimonio / Activos	Mínimo 25%	N/A	43%
	Razón Caja / Costos Financieros	Mínimo 1,25	N/A	5,63
	Caja Mínima	Mínimo MUS\$ 100.000	N/A	MUS\$ 523.532

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

### Nota 22 Otros pasivos financieros, Continuación

Entidad Financiera	Covenant	Condición	dic-11	dic-10
BNP Paribas S.A. (Mandated Lead Arranger) y The Export-Import Bank of Korea and Crédit Industriel et Commercial (Co-Arrangers) (2)	Razón Patrimonio / Activos	Mínimo 25%	N/A	43%
	Razón Caja / Costos Financieros	Mínimo 1,25	N/A	N/A
	Caja Mínima	Mínimo MUS\$ 100.000	N/A	MUS\$ 523.532
Banco de Crédito e Inversiones (3)	Razón de Deuda Financiera neta / EBITDA	Al 30 de Junio y 31 de Diciembre Menor o igual a 3 veces	N/A	1,08
Corpbanca (4)	Razón de Endeudamiento financiero neto / Patrimonio	No mayor que 3	N/A	0,78
	Razón de Cobertura del Servicio de la deuda	No menor que 1	N/A	2,83

- (1) La condición debe cumplirse al 31 de Diciembre de cada año.  
 (2) Créditos obtenidos en el año 2009.  
 (3) Covenant calculado en base a los Estados Financieros Consolidados de SAAM. Crédito obtenido en el año 2009.  
 (4) Covenant calculado en base a los Estados Financieros Consolidados de ITI.

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 22 Otros pasivos financieros, Continuación**

Marinsa S.A. tiene las siguientes restricciones a la gestión o covenants al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Entidad Financiera	Nombre	Condición	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Banco de Chile	Cobertura de gastos financieros (semestral)	Mínimo 3.0 Máximo US\$60 millones a dic 2010, a dic. 2011 US\$ 51 millones	N/A 2,5 millones	3,75 69,6 millones (*)
	Pasivos financieros totales	Mantener al menos el 36% de la participación dic 2010	N/A	38,18%
	Propiedad directa en la coligada CSAV S.A.	Mantener al menos el 20% de la participación dic. 2011	20,63%	N/A
	Acciones de la coligada CSAV S.A. libres de gravámenes	Mantener libre de gravámenes. acciones de propiedad de Marinsa en CSAV. que representen a lo menos un 16% de las acciones emitidas por esta última. A diciembre 2010 y a dic. 2011 un 12 %	18,94%	30,17% de las acciones de CSAV
	Prenda de acciones	Mantener en Prenda 48 millones de acciones de CSAV	Prenda constituida	Prenda constituida
Banco Bice	Control de la sociedad	El accionista controlador (Navarino S.A.) se obliga a mantener un 50.1% de participación en Marinsa S.A.	(**)	50,81%
Banco Estado	Razón deuda financiera a patrimonio subsidiaria CSAV S.A.	Mantener deuda financiera a patrimonio igual o menor a 1,5 veces	(***)	N/A

(\*) Covenant liberado por la institución financiera

(\*\*) Este crédito por US\$ 4,1 millones, se pagó al vencimiento con fecha 26 de abril de 2011.

(\*\*\*) Este crédito por un total de US\$ 54 millones se pago anticipadamente con fecha 28 de junio de 2011.

**(b) Obligaciones con el público**

Corresponde a Bonos en UF al portador, desmaterializados, reajustables y colocados en Chile.

	<u>Serie A 1</u>	<u>Serie A 2</u>
Cantidad de bonos emitidos	190	100
Valor nominal de cada bono	UF 5.000	UF 10.000
Valor nominal de las series	UF 950.000	UF 1.000.000
Valor de colocación (100% de la emisión)	UF 908.096	UF 955.891

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros  
 al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 22 Otros pasivos financieros, Continuación**

Las condiciones de tasa y vencimiento son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2010

Nº de Inscripción	Serie	Moneda	Monto Nominal Colocado	Tasa interés contrato	Tipo de Amortización	Empresa Emisora	País Empresa Emisora	Hasta 90 días	Mas de 90 días	Total corriente	Mas de 1 hasta 2	Mas de 2 hasta 3	Mas de 3 hasta 5	Mas de 5 hasta 10	Mas de 10 años	Total no corriente
274	A-1	U.F.	950.000	0,06	Semestral	Banco de Chile	Chile	604	3.022	3.626	2.825	2.825	5.650	14.125	8.026	33.451
274	A-2	U.F.	1.000.000	0,06	Semestral	Banco de Chile	Chile	636	3.180	3.816	2.974	2.974	5.947	14.868	8.448	35.211

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 22 Otros pasivos financieros, Continuación**

**(c) Arrendamientos financieros**

Los pasivos financieros de arrendamiento por pagar están compuestos de la siguiente forma:

Al 31 de diciembre de 2010

Rut entidad acreedora	Banco o Institución Financiera	Rut entidad deudora	Nombre entidad deudora	País empresa deudora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa de interés		Hasta 90 días	Mas de 90 días	Total corriente	Mas de 1 hasta 2	Mas de 2 hasta 3	Mas de 3 hasta 5	Mas de 5 hasta 10	Mas de 10 años	Total no corriente
							Nominal	Efectiva									
97036000-K	Banco Santander	92048000-4	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	6,07%	6,07%	51	157	208	201	-	-	-	-	201
0-E	Banco Santander Mexicano	0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	Dólar	Trimestral	1,78%	1,60%	351	735	1.086	1.079	1.079	509	-	-	2.667
0-E	Banco Santander Mexicano	0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V.	México	Peso Mexicano	Trimestral	8,25%	8,24%	320	448	768	1.161	-	-	-	-	1.161
0-E	NMHG Financial Services	0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	Dólar	Mensual	8,87%	8,87%	17	53	70	31	-	-	-	-	31
0-E	NMHG Financial Services	0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	Dólar	Mensual	10,35%	10,35%	17	30	47	21	-	-	-	-	21
0-E	NMHG Financial Services	0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	Dólar	Mensual	10,19%	10,19%	5	15	20	9	-	-	-	-	9
0-E	NMHG Financial Services	0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	Dólar	Mensual	8,18%	8,18%	20	62	82	144	-	-	-	-	144
0-E	NMHG Financial Services	0-E	Florida Terminal International	Estados Unidos	Dólar	Mensual	5,29%	5,29%	26	80	106	210	-	-	-	-	210
<b>TOTALES</b>											2.387						4.444

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 22 Otros pasivos financieros, Continuación**

**(c) Arrendamientos financieros, Continuación**

Al 31 de diciembre de 2010

	<b>Pagos mínimos futuros de arrendamiento MUS\$</b>	<b>Interés MUS\$</b>	<b>Valor actual de pagos mínimos futuros de arrendamiento MUS\$</b>
Menos de un año	2.703	( 316)	2.387
Entre uno y cinco años	4.841	( 397)	4.444
<b>Totales</b>	<b>7.544</b>	<b>( 713)</b>	<b>6.831</b>

**Nota 23 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

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

	<b>Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$</b>
Consortios y otros	-	18.334
Gastos de operación	-	397.048
Gastos representados	-	72.507
Contenedores	-	52.041
Financieros	-	3.024
Administrativos	-	21.825
Dividendos	-	30.832
Otros	-	5.510
Otras cuentas por pagar	105	14.402
<b>Totales</b>	<b>105</b>	<b>615.523</b>

Otras cuentas por pagar incluyen retenciones, otros acreedores varios.

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 24 Provisiones**

El detalle de las provisiones es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>Reclamaciones Legales MUS\$</b>	<b>Contratos Onerosos MUS\$</b>	<b>Otras Provisiones MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2011	15.931	66.514	13.694	96.139
Provisiones Adicionales	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	-	-	-	-
Provisión Utilizada	-	-	-	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento)	( 15.931)	( 66.514)	( 13.694)	( 96.139)
<b>Saldo final corriente al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>No corriente</b>				
Saldo al 1 de enero de 2010	779	-	383	1.162
Provisiones Adicionales	-	-	-	-
Reversión de Provisión No Utilizada	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento)	( 779)	-	( 383)	( 1.162)
<b>Saldo final no corriente al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Corriente</b>	<b>Reclamaciones Legales MUS\$</b>	<b>Contratos Onerosos MUS\$</b>	<b>Otras Provisiones MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2010	13.744	42.209	9.362	65.315
Provisiones Adicionales	117	53	1.312	1.482
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	9.999	42.050	4.904	56.953
Provisión Utilizada	( 7.540)	( 17.746)	( 1.901)	( 27.187)
Reversión de Provisión No Utilizada	( 367)	( 52)	( 5)	( 424)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	( 21)	-	( 15)	( 36)
Otro Incremento (Decremento)	( 1)	-	37	36
<b>Saldo final corriente al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>15.931</b>	<b>66.514</b>	<b>13.694</b>	<b>96.139</b>
<b>No corriente</b>				
Saldo al 1 de enero de 2010	591	-	255	846
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	188	-	128	316
<b>Saldo final no corriente al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>779</b>	<b>-</b>	<b>383</b>	<b>1.162</b>

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

### Nota 24 Provisiones, Continuación

Provisión por reclamaciones legales corresponde a las estimaciones de desembolsos derivadas de pérdidas y perjuicios producidos a la carga transportada.

Contratos Onerosos se refiere a la estimación de aquellos servicios (viajes) sobre los cuales se tiene una seguridad razonable que los ingresos obtenidos no cubrirán los costos incurridos.

Otras provisiones comprende mayoritariamente, el monto equivalente a la estimación de pérdida por contenedores no devueltos por los clientes y otros.

### Nota 25 Otros Pasivos no financieros

El detalle de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Ingresos operacionales en curso	-	-	114.963	-
Obligaciones por contrato de concesión	-	-	469	17.424
Otros	-	-	3.801	4.605
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>119.233</b>	<b>22.029</b>

Ingresos operacionales en curso corresponde al saldo de los ingresos y gastos registrados a la fecha de cierre de los estados financieros de aquellas naves que a esa fecha, se encontraron en curso.

La obligación por contrato de concesión corresponde a las cuotas del canon anual establecida en el contrato de concesión suscrito por la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A. con la Empresa Portuaria de Iquique.

Esta obligación se ha registrado a su valor actual considerando una tasa estimada de descuento anual de 6,38%.

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros  
 al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 26 Obligaciones por beneficios a los empleados**

**a) Gasto por beneficios del período:**

	<b>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Participación en utilidades y bonos		4.248
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>4.248</b>
Sueldos y Salarios	203	137.859
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados		15.595
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo		3.446
Otros Gastos de Personal		6.827
<b>Total Clases de gastos</b>	<b>203</b>	<b>163.727</b>
<b>Total gasto por beneficio</b>	<b>203</b>	<b>167.975</b>

**b) Provisión por beneficios a los empleados.**

b.1) Provisión por beneficios corrientes

	<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>		<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	
	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Vacaciones por Pagar		-	9.810	-
Participaciones devengadas		-	1.246	-
Beneficios postempleo		-	1.180	11.108
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.236</b>	<b>11.108</b>

## **MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

### **Nota 26 Obligaciones por beneficios a los empleados, Continuación**

La responsabilidad del grupo, sobre las obligaciones por beneficios de post-empleo con los empleados, de algunas subsidiarias, se determina utilizando los criterios establecidos en NIC 19.

La evaluación actuarial de las prestaciones post-empleo fueron realizadas por un actuario independiente. La obligación Post-empleo está constituida por la indemnización por años de servicios que será cancelada a todos los empleados que han suscrito los contratos colectivos existentes entre la Sociedad y sus trabajadores. Se incluyen las obligaciones de Iquique Terminal Internacional S.A. que reconoce por indemnización legal la que deberá cancelar a todos los empleados al término de la concesión y la de subsidiarias mexicanas donde la indemnización es un derecho laboral de los trabajadores.

La valoración actuarial se basa en los siguientes porcentajes:

- Tasa de descuento utilizada 6,8%, nominal.
- Tasa de incremento salarial de un 2% a 2,2%
- Tasa de rotación de un 6% (5,4% por retiro voluntario y un 0,6% despido)
- Tabla de mortalidad rv-2004 con un ajuste de un 30% para efectos de invalidez
- Rendimiento esperado de los activos del plan 5% (Corresponde a seguro de cesantía).

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros  
 al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 26 Obligaciones por beneficios a los empleados, Continuación**

Los cambios en la obligación por pagar al personal correspondiente a beneficios post-empleo se indica en el siguiente cuadro:

	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$
<b>Valor Presente Obligaciones Plan de Beneficios Definidos</b>		
Saldo al 1 de enero cada año	-	11.300
Costo del Servicio	-	5.196
Costo por Intereses	-	95
Ganancias (Pérdidas) Actuariales	-	( 267)
Variación en el Cambio de Moneda Extranjera	-	279
Contribuciones Pagadas Obligación	-	( 31)
Reducciones	-	( 299)
Liquidaciones por terminación	-	( 3.326)
<b>Total Obligación</b>	<b>-</b>	<b>12.947</b>
Activos Plan		
Saldo al 1 de enero de 2010	-	( 523)
Rendimiento Esperado de Activos Plan de Beneficios Definidos	-	( 176)
(Disminución) por tipo de cambio de moneda extranjera sobre los activos del Plan de Beneficios definidos	-	( 34)
Aportes de los participantes de los Activos Plan de Beneficios definidos	-	-
Liquidaciones de los Activos Plan de Beneficios definidos	-	74
<b>Total Activos Plan</b>	<b>-</b>	<b>( 659)</b>
<b>Total obligación neta</b>	<b>-</b>	<b>12.288</b>
Obligación corriente		1.180
Obligación no corriente		11.108

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

### Nota 27 Patrimonio y Reservas

(a) Capital

El capital pagado asciende a MUS\$394.534 correspondientes a 2.839.055.116 acciones suscritas y pagadas.

La Compañía no posee acciones propias en cartera.

(b) Acuerdos de aumento de capital

Con fecha 6 de octubre de 2010 inscribió en el registro de valores con el N° 904 la emisión de 360.000.000 acciones de pago por un monto total de \$ 36.000.000.000 correspondiente a un aumento de capital. Estas acciones se ofrecieron \$ 100 cada acción y la emisión fue totalmente suscrita y pagada.

Con fecha 14 de Abril de 2011 inscribió en el registro de valores con el N° 922 la emisión de 529.411.762 acciones de pago por un monto total de \$ 91,711.333 correspondiente a un aumento de capital. Estas acciones se ofrecieron \$ 60 cada acción y la emisión fue parcialmente suscrita y pagada.

<b>Serie</b>	<b>Número de acciones Suscritas</b>	<b>Número de acciones pagadas</b>	<b>Número de acciones con derecho a voto</b>
UNICA	2.839.055.116	2.839.055.116	2.839.055.116

<b>En número de acciones</b>	<b>2011 Acciones comunes</b>	<b>2010 Acciones comunes</b>
Emitidas al 1 de enero	2.492.114.362	2.132.114.362
Emitidas en el periodo	346.940.754	360.000.000
Emitidas	<u>2.839.055.116</u>	<u>2.492.114.362</u>

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 27 Patrimonio y Reservas, Continuación**

(c) Costos Emisión de Acciones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los costos incluyen los siguientes conceptos:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
PUBLICACIONES	10	11
LEGALES	56	37
OTROS GASTOS	16	12
Total	<u>82</u>	<u>60</u>

(d) Otras Reservas

El detalle de las reservas es el siguiente:

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Reserva de Conversión	22.323	29.384
Reserva de Cobertura	45.711	45.374
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	-	-
Otras Reservas	<u>(91.770)</u>	<u>(92.036)</u>
Total reservas	<u>(23.736)</u>	<u>(17.278)</u>

Explicación de los movimientos:

Reserva de Conversión

La reserva de conversión comprende todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero al aplicar el procedimiento de traducción de moneda funcional a moneda de reporte.

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 27 Patrimonio y Reservas, Continuación**

(d) Otras Reservas. Continuación

Explicación de los movimientos:

Reserva de Conversión

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

	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial	29.384	21.809
Variación en asociadas ( Nota 16)	(3.034)	2.017
Variación por inversiones en subsidiarias	(4.027)	5.558
Totales	<u>22.323</u>	<u>29.384</u>

Reserva de Cobertura

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

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

	<b>30.09.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial	45.374	45.828
Monto realizado en el periodo e imputado a resultados integrales	337	(454)
Totales	<u>45.711</u>	<u>45.374</u>

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 27 Patrimonio y Reservas, Continuación**

(g) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad no determinó dividendo por encontrarse en situación de pérdida.

Al 31 de diciembre de 2010, se determinó un dividendo ascendiente al 30% del resultado del ejercicio. Equivalente MUS\$ 20.832, correspondiente al dividendo mínimo legal.

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010**Nota 28 Ingresos Ordinarios, Costos de Explotación y Gastos de Administración**

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Transporte marítimo de carga	-	5.109.957
Servicios marítimos a la nave y a la carga y otros	4.552	342.326
<b>Total</b>	<b>4.552</b>	<b>5.452.283</b>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Costos operativos		( 4.791.715)
Depreciaciones operativas		( 64.902)
Otros	( 1.178)	( 123.529)
<b>Total</b>	<b>( 1.178)</b>	<b>( 4.980.146)</b>

El detalle de los Gastos de administración es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Gastos en remuneraciones del personal		( 167.975)
Gastos de asesorías Administrativas		( 17.786)
Gastos de comunicación e información		( 19.884)
Depreciación		( 5.328)
Otros		( 54.895)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>( 265.868)</b>

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros  
 al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 29 Ingresos y costos financieros**

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

	<b>Por los ejercicios terminados al 31</b>	
	<b>de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos por intereses en depósitos a plazo		383
Otros Ingresos financieros		10.433
		<hr/>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>10.816</b>
		<hr/>

	<b>Por los ejercicios terminados al 31</b>	
	<b>de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gastos por intereses en obligaciones financieras	( 1.091)	( 22.339)
Gastos por intereses de otros instrumentos financieros		( 6.142)
Otros gastos financieros		( 16.173)
		<hr/>
<b>Total</b>	<b>( 1.091)</b>	<b>( 44.654)</b>
		<hr/>

Al 31 de diciembre de 2010, Marinsa no presenta ingresos ni gastos financieros reconocidos en el patrimonio.

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 30 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:

	<b>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	( 284)	1.120
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar. Neto (corriente)	540	( 6.923)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (corriente)	( 6)	9.890
Inventarios		15
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes		2.300
Otros Activos Corrientes	( 2)	( 72)
Otros Activos Financieros		4.408
Activo corriente	<u>248</u>	<u>10.738</u>
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto (no corriente)		( 351)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (no corriente)		( 11)
Activos por Impuestos Diferidos		( 2)
Otros Activos		108
Inversiones en Asociadas Método de la Participación		24
Activo No Corriente		<u>-232</u>
<b>Total Activo</b>	<b><u>248</u></b>	<b><u>10.506</u></b>
Préstamos que Devengan Intereses corriente	( 3)	( 436)
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar corriente	166	( 307)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas corriente		( 982)
Provisiones corriente		53
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	6	( 256)
Otros Pasivos corriente		16
Obligación por Beneficios Post Empleo corriente		( 45)
Otros Pasivos no Financieros corrientes		( 3.888)
Pasivo Corriente	<u>169</u>	<u>( 5.845)</u>
Préstamos que Devengan Intereses no corriente		( 7.519)
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar no corriente		24
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas no corriente		17
Pasivos por Impuestos Diferidos no corriente		23
Otros pasivos		165
Obligación por Beneficios Post Empleo no corriente		( 661)
Pasivos de Cobertura no corriente		( 81)
Pasivo No Corriente		<u>( 8.032)</u>
<b>Total Pasivo</b>	<b><u>169</u></b>	<b><u>( 13.877)</u></b>
<b>Total Diferencias de Cambio</b>	<b><u>417</u></b>	<b><u>( 3.371)</u></b>

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros  
 al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 31 Moneda extranjera**

**Activos Corrientes**

	<b>Moneda</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
		<b>Monto</b>	<b>Monto</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	390	88.180
	USD	500	391.981
	EUR		18.256
	BRL		11.291
	YEN		241
	OTRAS		17.638
Otros activos financieros corrientes	USD		10.976
	CLP	234	277
Otros Activos No Financieros Corriente	CLP		1.350
	USD		72.474
	EUR		520
	BRL		1.103
	OTRAS		2.737
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF		91
	CLP		41.002
	USD		392.874
	EUR		44.215
	BRL		12.072
	YEN		459
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	OTRAS		60.292
	CLP	1.057	1.402
	USD	101.024	8.043
	OTRAS		-
Inventarios	CLP		2.561
	USD		179.976
	BRL		1.627
	OTRAS		2.056
Activos por impuestos corrientes	CLP	3.139	10.679
	USD		13.319
	EUR		655
	BRL		20.902
	OTRAS		10.075
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	CLP		333
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>	UF	0	91
	CLP	4.820	145.784
	USD	101.524	1.069.643
	EUR	0	63.646
	BRL	0	46.995
	YEN	0	700
	OTRAS	0	92.798

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros  
 al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 31 Moneda extranjera, Continuación**

**Activos No Corrientes**

	Moneda	31-12-2011 Monto MUS\$	31-12-2010 Monto MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	CLP		82
	USD		115.181
	EUR		44
	BRL		8
	OTRAS		24
Otros activos no financieros no corrientes	UF		100
	CLP		41
	USD		9.172
	EUR		91
	BRL		-
Derechos por cobrar no corrientes	OTRAS		33
	UF		3.425
	CLP		545
	USD		24.698
	BRL		61
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	40.884	85.838
	USD	120.755	100.039
Activos intangibles distintos de la plusvalía	CLP		1.069
	USD		70.171
	EUR		325
	OTRAS		189
Plusvalía	USD		91.837
	EUR		20.824
	BRL	-	5.143
Propiedades, Planta y Equipo	CLP		111.825
	USD		1.125.183
	EUR		1.398
	BRL		1.165
	OTRAS		3.115
Propiedad de inversión	CLP		4.409
Activos por impuestos diferidos	CLP	7	3.278
	USD		76.102
	EUR		748
	BRL		1.315
	OTRAS		1.241
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>	UF	-	3.525
	CLP	40.891	207.087
	USD	120.755	1.612.383
	EUR	-	23.430
	BRL	-	7.692
	OTRAS	-	4.602

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 31 Moneda extranjera, Continuación**  
**Activos, Continuación**

	Moneda	31-12-2011 Monto MUS\$	31-12-2010 Monto MUS\$
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
	UF		3.616
	CLP	45.711	352.871
	USD	222.279	2.682.026
	EUR		87.076
	BRL		54.687
	YEN		700
	OTRAS		97.400
	<b>Totales</b>	<b>267.990</b>	<b>3.278.376</b>

**Pasivos Corrientes**

		31-12-2011		31-12-2010	
	Moneda	Hasta 90 días Monto MUS\$	90 días a 1 año Monto MUS\$	Hasta 90 días Monto MUS\$	90 días a 1 año Monto MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	UF			1.324	6.510
	CLP			15	4.760
	USD		13	4.965	66.469
	BRL			-	-
	YEN			-	3.328
	OTRAS			198	1.321
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	105		39.661	7.865
	USD			407.012	14.279
	EUR			37.238	565
	BRL			12.539	416
	YEN			1.759	-
	OTRAS			83.621	10.568
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	-	-	709	-
	USD			24.227	-
Otras provisiones a corto plazo	CLP			10	586
	USD			93.950	406
	EUR			7	398
	OTRAS			494	288
Pasivos por Impuestos corrientes	CLP			186	1
	USD			8.056	2.419
	EUR			2.327	-
	BRL			272	-
	OTRAS			10.687	1.839

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 31 Moneda extranjera, Continuación**

**Pasivos Corrientes, Continuación**

	Moneda	31-12-2011		31-12-2010	
		Hasta 90 días	90 días a 1 año	Hasta 90 días	90 días a 1 año
		Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP			3.535	2.535
	USD			2.800	48
	EUR			460	148
	BRL			1.976	-
	OTRAS			560	174
Otros pasivos no financieros corrientes	UF			-	12
	CLP			2.195	-
	USD			77.156	942
	EUR			17.133	-
	BRL			275	-
	YEN			695	-
	OTRAS			20.628	197
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	UF			1.324	6.522
	CLP	105		44.634	15.747
	USD		13	620.153	84.563
	EUR			57.165	1.111
	BRL			15.062	416
	YEN			2.454	3.328
	OTRAS			116.188	14.387
	<b>Totales</b>	<b>105</b>	<b>13</b>	<b>856.980</b>	<b>126.074</b>

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros  
 al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 31 Moneda extranjera, Continuación**  
**Pasivos no Corrientes**

	Moneda	31-12-2011 Vencimiento				31-12-2010 Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
		Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	-	-	-	-	12.123	11.890	29.385	16.474
	CLP	-	-	-	-	19.038	19.472	-	-
	USD	2.500	-	-	-	106.076	139.618	114.784	101.713
	YEN	-	-	-	-	-	-	-	293.685
	OTRAS	-	-	-	-	2.686	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	CLP	-	-	-	-	-	89	-	
Otras provisiones no corrientes	UF	-	-	-	-	-	-	78	-
	BRL	-	-	-	-	779	-	-	-
	OTRAS	-	-	-	-	305	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	-	-	-	-	4.751	79	4.283	-
	USD	-	-	-	-	13.561	2.468	-	-
	EUR	-	-	-	-	10	-	-	-
	BRL	-	-	-	-	387	-	-	-
	OTRAS	-	-	-	-	149	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	-	-	-	-	1.236	234	8.528	38
	USD	-	-	-	-	-	-	-	206
	EUR	-	-	-	-	255	-	147	-
	OTRAS	-	-	-	-	464	-	-	-

**MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

**Nota 31 Moneda extranjera, Continuación**

**Pasivos no Corrientes, Continuación**

	Moneda	31-12-2011				31-12-2010			
		Vencimiento				Vencimiento			
		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	mas de 10 años
		Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto	Monto
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	-	-	-	-	293	-	-	-
	USD	-	-	-	-	2.562	1.229	3.849	10.891
	EUR	-	-	-	-	238	-	-	-
	BRL	-	-	-	-	2.967	-	-	-
	OTRAS	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	UF	-	-	-	-	12.123	11.890	29.463	16.474
	CLP	-	-	-	-	25.318	19.785	12.900	38
	USD	2.500	-	-	-	122.199	143.315	118.633	112.810
	EUR	-	-	-	-	503	-	147	-
	BRL	-	-	-	-	4.133	-	-	-
	YEN	-	-	-	-	-	-	-	293.685
	OTRAS	-	-	-	-	3.604	-	-	-
<b>Totales</b>		<b>2.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167.880</b>	<b>174.990</b>	<b>161.143</b>	<b>423.007</b>

## MARITIMA DE INVERSIONES S.A.

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

### Nota 32 Ganancia (Pérdida) por Acción

El resultado por acción al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se determina de acuerdo a lo siguiente:

	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Utilidad (Pérdida) atribuible a Tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la contralora MUS\$	( 271.614)	69.440
Promedio ponderado del número de acciones	2.839.055.116	2.492.114.362
<b>Ganancia (Pérdida) por acción US\$</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,03</b>
<b>En número de acciones</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Emitidas al 1 de enero	2.492.114.362	2.132.114.362
Provenientes de emisión de capital	346.940.754	360.000.000
Emitidas al cierre del período	2.839.055.116	2.492.114.362
Promedio ponderado de acciones		

### Nota 33 Contingencias y Compromisos

#### Marítima de Inversiones S.A.

##### *Garantías otorgadas*

La sociedad ha otorgado prenda mercantil para garantizar créditos de acuerdo al siguiente detalle:

- Banco de Chile: Se ha constituido prenda por 48.000.000 de acciones de la asociada Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV).

##### *Restricciones a la gestión o indicadores financieros*

No hay indicadores financieros que observar, los demás covenants se detallan en nota 22.

## **MARITIMA DE INVERSIONES S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre 2011 y 2010

### **Nota 34 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 35 Sanciones**

Durante el ejercicio 2011 y 2010, Marinsa, directores y gerentes no han recibido sanciones de parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### **Nota 36 Hechos Posteriores a la Fecha del Estado Financiero**

Con fecha 9 de enero de 2012, la sociedad suscribió acciones de Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV), tal como se comunicó oportunamente a través de hechos esenciales enviados por esa compañía y por Marítima de Inversiones S.A. El total suscrito y pagado en acciones de CSAV fue de US\$ 100.000.000.- Dicho aumento de capital concluyó exitosamente el 15 de febrero de 2012 en CSAV, habiéndose recaudado la cantidad de US\$ 1.200.000.000 que corresponde al 100% de la emisión autorizada. Como consecuencia de lo anterior, Marítima de Inversiones S.A. redujo su participación accionaria en la aludida compañía de un 20,6252%, vigente al 31 de diciembre de 2011, a un 12,3537%. Con fecha 16 de febrero de 2012 se envió a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores la comunicación sobre el Término del Pacto de Accionistas de Control de Cía. Sud Americana de Vapores S.A. como resultado de la materialización con fecha 15 de febrero de 2012 del aumento de capital por US\$ 1.200 millones en CSAV.

Con fecha 15 de febrero de 2012, CSAV procedió a la división y constitución de a partir de ella, la Sociedad Matriz SAAM S.A (SM-SAAM), producto de lo anterior Marinsa tendrá un 12,3537% de la propiedad de la sociedad SM-SAAM.

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.