

ANALISIS RAZONADO MARITIMA DE INVERSIONES S.A. (MARINSA)

1. - Diferencia entre valores Económicos y de Libros de los Activos.

La inversión en acciones de carácter permanente en Cía. Electro Metalúrgica S.A., se valoriza, para efectos de presentación en el balance general, de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional. Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, las acciones de Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (en adelante CSAV) se valorizan a valor de mercado.

Al comparar el valor de la inversión en acciones de Cía. Electro Metalúrgica y CSAV, presentado en los estados financieros, con su valor de cierre bursátil al 30 de septiembre de 2025 se presenta la siguiente situación:

	Cantidad de Acciones	Valor de la Acción \$	Valor Bursátil M\$	%	Valor Contable M\$	%	Diferencia M\$
Compañía Electro Metalúrgica S.A.	4.787.578	8.800,60	42.133.559	21,17%	68.802.844	30,49%	(26.669.285)
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	3.118.989.877	50,30	156.885.191	78,83%	156.885.191	69,51%	-
			199.018.750	100,00%	225.688.035	100,00%	(26.669.285)

El menor valor \$26.669 millones, corresponde a la diferencia producida entre el valor bursátil y el valor contable a la fecha señalada.

2.- Análisis Estados Financieros

BALANCE GENERAL

Al 30 de septiembre de 2025, los Activos Totales aumentaron en \$16.822 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$328.142 millones. Esta variación se explica principalmente por un aumento en el Efectivo y equivalentes al efectivo por \$26.230 millones debido principalmente a: el ingreso de los dividendos de CSAV y Elecmetal por \$22.303 millones y \$2.552 millones respectivamente y al reconocimiento de los ingresos financieros del período por \$2.767 millones. Lo anterior fue compensado con una disminución los Otros Activos financieros corrientes de \$10.605 millones debido a la valorización de las acciones de CSAV y una disminución de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas de \$416 millones. En relación a los Activos no Corrientes se observa un aumento de las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación de \$1.629 millones.

Los Pasivos Totales aumentaron en \$8.098 millones, respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, finalizando éstos en \$9.165 millones lo que se explica principalmente por un aumento de las Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar de \$8.939 millones debido principalmente al registro del dividendo mínimo del período 2025, lo anterior compensado con una disminución en los Pasivos por impuestos corrientes de \$841 millones.

El Patrimonio de la Compañía aumento en \$8.724 millones respecto de diciembre de 2024, principalmente por la utilidad del período de \$19.251 millones compensado con el reconocimiento del dividendo mínimo de \$8.957 millones. El Patrimonio reconoce formalmente un aumento de reservas negativas por \$1.411 millones provenientes de Cía. Electro Metalúrgica S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

El resultado de Marítima de Inversiones S.A. al 30 de septiembre de 2025, alcanzó una utilidad de \$19.251 millones los que se explican principalmente por:

- 1.- Dividendos recibidos de CSAV, por \$22.302 millones (ver nota N° 15 de los estados financieros).
- 2.- Las operaciones en la asociada Compañía Electrometalúrgica S.A. y filiales, por la que Marítima de Inversiones S.A. reconoce una utilidad de \$5.334 millones (ver nota N° 9 de los estados financieros).
- 3.- Ingresos de actividades ordinarias por \$2.767 millones y resultado por unidades de reajuste por \$378 millones.
- 4.- Reconocimiento de la pérdida generada por la valorización de las acciones de CSAV, por \$10.605 millones (ver nota N° 15 de los estados financieros).
- 5.- Costo de ventas de \$841 millones, (ver nota N°14 de los estados financieros).

Detalle Resultado empresas que se contabilizan utilizando el método de la participación

Cía. Electro Metalúrgica S.A. y Filiales

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

El resultado total consolidado de los primeros nueve meses del año 2025 fue una ganancia de \$45.245 millones, que se compara con una ganancia total de \$40.245 millones del mismo período del año anterior, y comprende un resultado operacional de \$83.444 millones (\$83.813 millones a septiembre de 2024), un resultado no operacional negativo de \$26.810 millones (negativo de \$25.126 millones a septiembre de 2024) y un cargo de impuestos de \$11.389 millones (cargo de \$18.442 millones a septiembre de 2024).

La ganancia total consolidada del período de \$45.245 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$48.802 millones (\$41.294 millones el mismo período del año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$3.558 millones (pérdida de \$1.048 millones los primeros nueve meses de 2024).

ELEC METAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	01-07-2025 30-09-2025	01-07-2024 30-09-2024	Variación Enero-Septiembre 2025 - 2024	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	985.926	968.367	344.968	330.405	17.559	1,8%
Costos de explotación	(771.783)	(761.097)	(268.548)	(262.854)	(10.686)	1,4%
Ganancia bruta	214.143	207.270	76.420	137.724	6.873	3,3%
Costos de distribución	(18.852)	(18.446)	(6.579)	(5.890)	(406)	2,2%
Gasto de Administración (incluye gastos de ventas)	(118.482)	(108.976)	(41.349)	(37.530)	(9.506)	8,7%
Otros operacionales	6.634	3.966	3.272	1.250	2.668	67,3%
Ganancia por actividades operacionales	83.444	83.813	31.764	25.381	(369)	-0,4%
Resultado en asociadas	3.708	511	2.212	1.199	3.197	625,6%
Gasto Financiero (neto de ingresos financieros)	(19.503)	(22.601)	(7.120)	(7.943)	3.098	-13,7%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	(1.330)	(237)	(76)	(1.825)	(1.093)	461,2%
Resultado por unidades de reajuste	(8.777)	(2.343)	(1.549)	(4.136)	(6.434)	274,6%
Otros no operacionales	(908)	(456)	(710)	(335)	(452)	99,1%
Ganancia (Pérdida) por actividades no operacionales	(26.810)	(25.126)	(7.243)	(13.040)	(1.684)	6,7%
Impuesto a las ganancias	(11.389)	(18.442)	(5.324)	(2.802)	7.053	-38,2%
Ganancia total después de impuestos	45.245	40.245	19.197	9.540	5.000	12,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	48.802	41.294	19.254	10.340	7.508	18,2%

Los ingresos de explotación consolidados de los primeros nueve meses alcanzaron a \$985.926 millones, cifra que es 1,8% superior al mismo período del ejercicio anterior (\$968.367 millones). El período de nueve meses de 2024 incluye un ingreso extraordinario de \$10.929 millones correspondiente a la indemnización del seguro por el perjuicio por paralización en el negocio de envases de un siniestro en un horno ocurrido a fines de 2022. Descontado este efecto por una vez, los ingresos de explotación los primeros nueve meses de 2025 aumentaron un 3,0% respecto del mismo período del año anterior ajustado.

La ganancia bruta consolidada del semestre fue de \$214.143 millones, que es 3,3% superior a la del mismo período de 2024 (\$207.270 millones). La variación es el resultado de una mayor ganancia bruta en el negocio metalúrgico, que fue parcialmente compensada por menores ganancias brutas en el negocio de envases (la ganancia bruta de los primeros nueve meses de 2024 incluye el ingreso del seguro antes mencionado) y en el negocio vitivinícola.

El resultado de actividades operacionales consolidado del período fue una ganancia de \$83.444 millones, cifra que se compara con una ganancia de \$83.813 millones en los primeros nueve meses de 2024, y se explica principalmente por un mejor resultado operacional en el negocio metalúrgico, que alcanzó a \$81.783 millones comparado con \$68.982 millones en el mismo período del año anterior, que fue compensado por menores resultados en el negocio de envases y en el negocio vitivinícola.

Del resultado total operacional consolidado acumulado este año de \$83.444 millones señalado en el párrafo anterior, \$81.783 millones corresponden a una ganancia en el negocio metalúrgico (ganancia de \$68.982 millones en 2024), una pérdida de \$1.310 millones en el negocio de envases de vidrio (ganancia de \$8.974 millones en 2024, incluido el ingreso del referido seguro antes mencionado), una ganancia de \$2.410 millones en el negocio vitivinícola (ganancia de \$5.191 millones en 2024) e incluye una ganancia de \$562 millones en otros negocios (ganancia de \$666 millones en 2024).

El resultado no operacional consolidado al 30 de septiembre de 2025 fue una pérdida de \$26.810 millones, en comparación a la pérdida de \$25.126 millones a igual fecha del año anterior. Los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a \$19.503 millones, esto es 13,7% menor a septiembre del año anterior (\$22.601 millones) explicado principalmente por menores tasas y por una menor deuda durante el período. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$3.708 millones (ganancia de \$511 millones en 2024) y la

variación se explica principalmente por i) una ganancia de \$811 millones en la filial Rayen Curá en Argentina, que se compara con una pérdida de \$1.694 millones el año anterior; ii) una pérdida de \$122 millones en la filial Viña Los Vascos en Chile, que se compara con una pérdida de \$1.382 millones el año anterior; iii) una ganancia de \$1.375 millones en la filial Esco Elecmetal en Chile, en comparación con una ganancia de \$1.756 millones en 2024; y iv) una ganancia de \$1.575 millones en la filial ME Long Teng Grinding Media (Changshu) en China, en comparación con una ganancia de \$1.801 millones en 2024. En tanto, el resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera representó una pérdida de \$1.330 millones en el período (pérdida de \$237 millones en 2024) y se explica por las fluctuaciones en el tipo de cambio asociado a activos y pasivos en moneda extranjera. El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$8.777 millones (pérdida de \$2.343 millones en 2024), cuya variación proviene principalmente de la filial Viña Santa Rita y obedece a que en Chile el resultado por unidad de reajuste asociado al aumento de la UF los primeros nueve meses de 2025 fue una pérdida de \$2.422 millones (pérdida de \$1.420 millones a septiembre de 2024) debido a que se ha optado por tomar mayor cantidad de préstamos en UF, además de los bonos en UF, y también a que en Argentina se registró una pérdida de \$3.335 millones los primeros nueve meses de 2025 (ganancia de \$2.761 millones a septiembre de 2024) debido a que este período de 2025 la revalorización de las existencias es prácticamente nula en comparación a la realizada a igual fecha del año 2024.

El gasto de impuestos fue de \$11.389 millones (gasto de \$18.442 millones los primeros nueve meses del año anterior) explicado principalmente por un gasto de \$17.756 millones los primeros nueve meses de 2025 (\$17.223 millones a septiembre de 2024) en el negocio metalúrgico, y un ingreso de \$6.427 millones en Cristalerías de Chile S.A. a nivel consolidado (gasto de \$1.143 millones a septiembre de 2024).

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

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	01-07-2025 30-09-2025	01-07-2024 30-09-2024	Variación Enero-Septiembre 2025 - 2024	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	701.722	674.193	246.050	231.523	27.529	4,1%
Costos de explotación	(540.599)	(535.820)	(189.315)	(185.999)	(4.779)	0,9%
Ganancia bruta	161.123	138.373	56.735	45.524	22.750	16,4%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	81.783	68.982	28.834	22.016	12.801	18,6%

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

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

lograr rendimientos que reducen significativamente los costos efectivos de procesamiento de mineral y de otros materiales.

Los ingresos por ventas en el negocio metalúrgico, que incluye el negocio individual propio de la matriz Elecmetal, además sus filiales Fundición Talleres (Chile), ME Global (USA), ME Elecmetal (China) ME Funvesa (Perú) y la comercialización de productos fabricados por las filiales joint venture ME Long Teng en China y Zambia y ESCO Elecmetal en Chile y por terceros en diversos países bajo especificaciones de Elecmetal, atendiendo a las principales compañías mineras en el mundo, alcanzaron a \$701.722 millones los primeros nueve meses de 2025, cifra que es 4,1% superior a igual fecha de 2024 (\$674.132 millones). Estos crecientes niveles de venta se explican por la intensa actividad minera que se registra en el mundo entero, principalmente asociada a los sólidos fundamentos de algunos metales como el cobre, que presenta una sostenible demanda de largo plazo producto del desarrollo de la electromovilidad, de las energías renovables y de los avances tecnológicos y por la sólida posición que tiene la empresa en el mercado minero global. Los principales mercados de la Elecmetal y sus filiales son importantes países productores de minerales tales como Chile, Canadá, EE.UU., Perú, México, Kazajistán y Zambia.

La ganancia por actividades operacionales del negocio metalúrgico fue de \$81.783 millones, que se compara con \$68.982 millones a igual fecha del año anterior, aumento de 18,6% que se explica principalmente por un aumento en las ventas de las principales líneas de negocio respecto del año anterior y mayores eficiencias productivas que permitieron mayores márgenes a pesar de la persistencia de presiones inflacionarias sobre costos y gastos debido a las incertidumbres de los mercados que se ha visto incrementada por la volátil política arancelaria del Gobierno de EE.UU. y la persistencia de conflictos como el de Rusia y Ucrania y otros.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	01-07-2025 30-09-2025	01-07-2024 30-09-2024	Variación septiembre 2025 - 2024	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	164.561	174.611	61.843	55.430	(10.050)	-5,8%
Costos de explotación	(147.778)	(146.551)	(55.330)	(48.488)	(1.227)	0,8%
Ganancia bruta	16.783	28.060	6.513	6.942	(11.277)	-40,2%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	(1.310)	8.974	266	287	(10.284)	-114,6%

Los ingresos de explotación en el negocio de envases de vidrio en el período enero a septiembre de 2025 alcanzaron a \$164.561 millones, mientras que en el mismo período de 2024 fueron de \$174.611 millones, esto es una disminución de \$10.050 millones, diferencia que es similar al ingreso registrado en este período de 2024 por \$10.929 millones correspondientes a la indemnización del seguro por perjuicio por paralización producto del siniestro de un horno de la planta Padre Hurtado ocurrido a fines de 2022. Descontado ese efecto de una vez, los ingresos de explotación los primeros nueve meses de 2025 son \$879 millones superiores a los del mismo período del año anterior.

Lo anterior se da en un contexto desafiante para la venta de envases destinados a la industria del vino, donde el consumo mundial de vino alcanzó en 2024 su nivel más bajo desde 1961, según datos de la Organización Internacional de la Viña y del Vino (OIV), impulsado por cambios en los hábitos de consumo, mayor competencia y mercados menos dinámicos. A esto se suma un alto nivel de incertidumbre generada por la política arancelaria de Estados Unidos, lo que ha llevado a varios mercados a una mayor cautela en las decisiones de compra.

Los costos de explotación alcanzaron a \$147.778 millones (\$146.551 millones el período enero a septiembre de 2024), donde los proyectos estratégicos para lograr mayores eficiencias productivas y operacionales más que compensaron el aumento en costos de bodegaje externo y embalajes asociados al mayor inventario.

La ganancia bruta del período fue de \$16.783 millones, mientras que en enero a septiembre los primeros nueve meses de 2024 la ganancia bruta alcanzó a \$28.060 millones, cifra que incluye el ingreso de la indemnización del seguro antes señalado. Excluyendo el efecto por una vez del seguro registrado en 2024, la ganancia bruta del período enero a septiembre de 2025 fue un 2,0% inferior a la del mismo período del año anterior.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases en los primeros nueve meses de este año 2025 fue una pérdida de \$1.310 millones, en comparación a una ganancia el mismo período del año anterior de \$8.974 millones, cifra que incluye el ingreso del seguro antes mencionado de \$10.929 millones. Descontado ese efecto por una vez, la pérdida en el período de 2025 es menor en \$645 millones que la pérdida del mismo período del año anterior.

En términos consolidados, que incluye además principalmente los resultados de Viña Santa Rita, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A. al 30 de septiembre de 2025 fue una pérdida de \$7.849 millones, en comparación con una pérdida de \$2.369 millones a igual fecha de 2024.

En tanto, el resultado operacional consolidado fue una ganancia de \$1.059 millones (ganancia de \$14.646 millones el mismo período de 2024), diferencia que se explica por el menor resultado en el negocio vitivinícola y porque en este período comparativo de 2024 en Cristalerías de Chile se registró el ingreso de la indemnización del seguro por perjuicio por paralización por \$10.929 millones antes mencionado.

El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$15.335 millones (pérdida de \$15.872 millones a la misma fecha del año anterior). Los costos financieros fueron \$11.204 millones (\$14.736 millones el mismo período de 2024) y la variación se explica principalmente por menores tasas y por una menor deuda en los negocios de envases (disminución de \$14.492 millones) y vitivinícola (disminución de \$9.340 millones). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de \$907 millones (pérdida de \$3.068 millones a septiembre de 2024) y la variación se explica principalmente por una ganancia de \$811 millones en la filial Rayen Curá (Argentina), que se compara con la pérdida de \$1.694 millones a septiembre del año anterior, y por una pérdida de \$122 millones en la filial Viña Los Vascos, que se compara con la pérdida de \$1.694 millones el mismo período de 2024. El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$5.786 millones (ganancia \$882 millones a septiembre de 2024), que se explica por la filial Viña Santa Rita y obedece a que en Chile el resultado por unidad de reajuste asociado al aumento de la UF en este período de 2025 fue una pérdida de \$2.822 millones (pérdida de \$1.754 millones a septiembre de 2024) debido, además de los bonos en UF, a que se ha optado por tomar mayor cantidad de préstamos en UF, y también a que en Argentina se registró una pérdida de \$3.335 millones a septiembre de 2025 (ganancia de \$2.762 millones a septiembre de 2024) debido a que este período de 2025 la revalorización de las existencias es prácticamente nula en comparación a la realizada a igual fecha del año 2024. La línea de impuesto a la renta del período presenta un ingreso de \$6.427 millones (gasto de \$1.143 millones el mismo período del año anterior), diferencia que se explica principalmente por el reconocimiento del ingreso del seguro en 2024 antes mencionado en el segmento envases, por un aumento en la pérdida tributaria en el segmento vino en Chile y por la disminución de los impuestos diferidos relacionados a las diferencias temporales del tratamiento tributario y contable de la hiperinflación en las filiales en Argentina.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2025 30-09-2025	01-01-2024 30-09-2024	01-07-2025 30-09-2025	01-07-2024 30-09-2024	Variación Enero-Septiembre 2025 - 2024	
					MM\$	%
Ingresos de explotación	120.322	121.387	42.621	44.256	(1.065)	-0,9%
Costos de explotación	(82.870)	(79.265)	(29.181)	(29.348)	(3.605)	4,5%
Ganancia bruta	37.452	42.122	13.440	14.908	(4.670)	-11,1%
Ganancia por actividades operacionales	2.410	5.191	2.266	2.610	(2.781)	-53,6%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$120.322 millones en los primeros nueve meses de 2025, 0,9% inferiores al mismo período del año anterior (\$121.387 millones), los que comprenden las ventas de vinos en los mercados de exportaciones y en el mercado nacional, y ventas de licores y otros.

En relación con el mercado local, las ventas valoradas en el período disminuyeron un 2,1%, producto de un mayor volumen de ventas de 2,4% que fue más que compensado por una disminución de 4,3% en el precio de venta promedio, en comparación con el mismo período del año anterior.

En relación con el mercado de exportaciones en los primeros nueve meses de 2025, el volumen exportado por Viña Santa Rita y sus filiales en Chile disminuyó un 6,8%, en comparación con el volumen del mismo período del año anterior, y el precio promedio alcanzó a 30,8 US\$/caja, que es 1,0% inferior al mismo período del año anterior, debido principalmente a menores envíos a mercados como Estados Unidos, Brasil, China, Inglaterra y Japón. Por su parte, el volumen exportado por las filiales de Viña Santa Rita en Argentina disminuyó un 25%, en comparación con el volumen del mismo período del año anterior, y el precio promedio en dólares registró un aumento de 3,0% respecto del mismo período del año anterior.

Todo lo anterior se da en un contexto desafiante para la industria, donde el consumo mundial de vino alcanzó en 2024 su nivel más bajo desde 1961, según datos de la OIV (Organización Internacional de la Viña y el Vino), impulsado por cambios en los hábitos de consumo, mayor competencia y mercados menos dinámicos. A esto se suma un alto nivel de incertidumbre generada por la política arancelaria de Estados Unidos, lo que ha llevado a varios mercados a una mayor cautela en las decisiones de compra y a menores niveles de inventarios.

En contraste con este escenario, la facturación de graneles, uvas y otras ventas aumentó en \$5.096 millones de pesos respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa un aumento del 60%. Además, el área de turismo alcanzó resultados históricos en enero a septiembre de este año, con un aumento en la facturación de un 17% en comparación con igual período de 2024.

La ganancia bruta fue de \$37.452 millones, que se compara con la ganancia bruta de \$42.122 millones a igual fecha del año anterior, y la variación se explica principalmente por un menor margen en los mercados de exportaciones desde Chile debido a las menores ventas mencionadas y un mayor costo por litro de 2,9% asociado al mix de productos, y por un menor margen en el mercado nacional debido al menor precio promedio mencionado y un mayor costo por litro de 0,9% (principalmente por mayor costo de vinos familiares).

El resultado de actividades operacionales al 30 de septiembre de 2025 fue una ganancia de \$2.410 millones, en comparación con una ganancia de \$5.191 millones a igual fecha de 2024 que se explica por la disminución en el margen de las exportaciones y menor desempeño en el mercado local.

El resultado total consolidado de S.A. Viña Santa Rita al 30 de septiembre de 2025 fue una pérdida de \$2.978 millones (pérdida de \$1.161 millones a igual fecha de 2024) que se explica por el peor resultado operacional antes señalado y una pérdida no operacional de \$7.681 millones en comparación con una pérdida de \$3.784 millones el mismo período de 2024. Los gastos financieros netos fueron de \$2.592 millones en comparación con \$4.608 millones a septiembre del año anterior producto de una menor deuda en pesos de \$9.340 millones y menores tasas de interés. En tanto, el resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$5.757 millones, en comparación a la ganancia de \$1.341 millones a septiembre de 2024 y la diferencia obedece a que en Chile el resultado por unidad de reajuste asociado al aumento de la UF este período de 2025 fue una pérdida de \$2.422 millones (pérdida de \$1.420 millones a igual fecha de 2024) debido a que se ha optado por tomar mayor cantidad de préstamos en UF, y también a que en Argentina se registró una pérdida de \$3.335 millones este período de 2025 (ganancia de \$2.761 millones a septiembre de 2024) debido a que este período de 2025 la revalorización de las existencias es prácticamente nula en comparación a la realizada a igual fecha del año 2024. La línea de impuestos alcanza a \$2.292 millones de utilidad, en comparación con los \$2.568 millones de gasto al 30 de septiembre de 2024, y la variación se debe a un aumento en la pérdida tributaria en Chile y a la disminución de los impuestos diferidos relacionados a las diferencias temporales del tratamiento tributario y contable de la hiperinflación en Argentina.

3--. - Análisis de los Flujos de Fondos.

Durante el período 2025 el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó un saldo de \$100.655 millones.

En relación a lo anterior, es importante hacer notar que el flujo neto positivo originado por las actividades de la operación de \$26.230 millones se explica principalmente por, dividendos recibidos de \$24.855 millones, intereses recibidos de \$2.767 millones. Todo lo anterior compensado con pagos a proveedores de \$523 millones e Impuestos a las ganancias reembolsados por \$895 millones.

4.- Análisis de los Riesgos de Mercado.

El riesgo de mercado de Marítima de Inversiones S.A., al ser esta una Sociedad de Inversiones, viene dado por los riesgos propios del mercado de las empresas en las que esta Sociedad posee acciones. A la fecha, la inversión en Cía. Electro Metalúrgica S.A. y sus filiales, representa el 20,97% de sus activos y la inversión en CSAV S.A., representa el 47,81% de ellos. (ambas sociedades anónimas abiertas inscritas y sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero).

Los principales indicadores a septiembre de 2025 han tenido el siguiente comportamiento

INDICES DE LIQUIDEZ

- Liquidez Corriente: Este índice de 28,30 se explica por el alto nivel de los activos corrientes respecto a los pasivos corrientes.
- Razón Acida: Este índice de 10,98 se explica porque los recursos líquidos al 30 de septiembre de 2025 son mayores a la deuda corriente.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

- Endeudamiento: Este índice de 0,03 se explica porque al 30 de septiembre de 2025, las obligaciones son mínimas respecto al patrimonio.
- Endeudamiento de Corto Plazo: El índice de endeudamiento alcanza a 1,00 respecto de la deuda total.
- Endeudamiento de Largo Plazo: Este índice alcanzó a un 0,00 dado que no hay obligaciones de largo plazo

Cobertura de Gastos Financieros: No aplica

INDICES DE RENTABILIDAD

- Rentabilidad del Patrimonio: Este índice alcanza a 6,12% debido a la utilidad generada en el período 2025.
- Rentabilidad del Activo: Este índice alcanza 6,02% debido a la utilidad generada en el período 2025.
- Rendimiento Activos Operacionales: Este índice alcanza a 0,01 debido a que el resultado operacional es mínimo en relación al resultado del período.
- Retorno de Dividendos (cifras en \$): Este índice de 00,00%, debido a que no se han pagado dividendos en los últimos 12 meses.
- Resultado por Acción (cifras en \$): Este índice alcanza a \$ 6,84 debido a la utilidad generada en el período 2025.
- Valor Bursátil de la Acción (cifras en \$): El valor de la acción aumentó \$9,56 en relación a diciembre del 2024 quedando al 30 de septiembre de 2025 en \$ 94,56.

Indíces Financieros Balance Marinsa

			sept-25	sept-24	dic-24
Liquidez Corriente (2)	=	<u>Activos Corrientes</u> Pasivos Corrientes	28,30	316,56	228,75
Razón Acida (3)	=	<u>Recursos Disponibles</u> Pasivos Corrientes	10,98	93,82	69,73
Endeudamiento	=	<u>Total Pasivo Exigible</u> Patrimonio	0,03	0,00	0,00
		<u>Deuda Corto Plazo</u> Deuda Total	1,00	1,00	1,00
		<u>Deuda Largo Plazo</u> Deuda Total	0,00	0,00	0,00
Cobertura Gastos Financieros	=	<u>Resultado antes de</u> <u>Impuestos e Intereses</u> Gastos Financieros	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad Patrimonio	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> Patrimonio Promedio	6,12%	25%	24%
Rentabilidad del Activo	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> Activos Promedio	6,02%	25%	24%
Rendimiento Activos Operacionales	=	<u>Resultado Operacional del Ejercicio</u> Activos Operacionales Promedio (1)	0,01	0,01	0,01
Retorno de Dividendos (Cifras en pesos)	=	<u>Dividendos Pagados en</u> <u>los últimos 12 meses</u> Precio de Mercado de la Acción	0,00%	24,31%	24,31%
Resultado por Acción (Cifras en pesos)	=	<u>Resultado del Ejercicio</u> Número de Acciones	6,84	26,14	25,98
Valor Bursatil de la acción (Cifras en pesos)	=		94,56	88,42	85,00

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

2) Las variación del índice de liquidez corriente se produce debido a un aumento de los pasivos corrientes respecto a diciembre 2024.

3) La variación del índice de razón acida se produce porque los pasivos corrientes aumentaron respecto a diciembre 2024

Total de Activos	A:	sept-25	sept-24	dic-24
(Cifras en miles de \$)				
Corrientes		259.339.519	245.960.792	244.146.297
No Corrientes		68.802.844	61.787.215	67.174.322
		328.142.363	307.748.007	311.320.619
Total Activos				
Inversiones en Asociadas:				
Inversiones, venta (compra)		-	-	-
Resultados Netos		5.334.368	3.383.364	7.261.140
			4.513.636	
Estado de Resultado				
(Cifras en miles de \$)				
Ingresos de Explotación:				
Inversiones y Otros		2.766.924	3.079.364	3.398.281
Costos de Explotación:		(841.115)	(896.742)	(1.028.058)
Costos de:				
Administración		-	-	-
Financiero		-	-	-
Resultados:				
Operacional		1.925.809	2.182.622	2.370.223
No Operacional		17.411.111	72.039.487	71.698.464
RAIIDA e IE (1)		19.336.920	74.222.109	74.068.687
Impuesto a la Renta		(84.416)	(644.352)	(947.232)
(Pérdida) Utilidad atribuible a los accionistas		19.250.986	73.577.757	73.121.455

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