SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados intermedios
Al 30 de Septiembre de 2014

US$	-	Dólares estadounidenses
MUS$	-	Miles de dólares estadounidenses
$	-	Pesos chilenos
M$	-	Miles de pesos chilenos
UF	-	Unidad de Fomento

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

INDICE

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS:	Página
1. Información Corporativa	1
2. Resumen de los principios de contabilidad aplicados y bases de presentación	1
3. Administración del riesgo financiero	12
4. Información de segmentos operativos	15
5. Operaciones discontinuas	18
6. Efectivo y equivalentes al efectivo	19
7. Otros activos financieros corrientes	20
8. Otros activos no financieros corrientes	20
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	21
10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	22
11. Inventarios	24
12. Activos por impuestos corrientes	24
13. Otros activos no financieros no corrientes	25
14. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	26
15. Plusvalía	30
16. Propiedades, planta y equipos	30
17. Propiedades de inversión	31
18. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	32
19. Otros pasivos financieros	34
20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	36
21. Otras provisiones corrientes	36
22. Otros pasivos no financieros no corrientes	37
23. Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	37
24. Ingresos y gastos	40
25. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda	43
26. Contingencias y compromisos	46
27. Medio ambiente	46
28. Eventos posteriores	46

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO AL:

	NOTAS	30/09/2014	31/12/2013
		MUS$	MUS$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	75.982	4.304
Otros activos financieros	7	675	1.889
Otros activos no financieros	8	43	268
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	30	227
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	436	414
Inventarios	11	7.953	12.132
Activos por impuestos	12	1.108	1.619
Total de activos corrientes		86.227	20.853
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros	13	17	59
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	5.404	4.830
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	-	20.408
Plusvalía	15	131	131
Propiedades, planta y equipos (neto)	16	630	639
Propiedades de Inversión	17	17.177	17.177
Activos por impuestos diferidos	18	53	53
Total de activos no corrientes		23.412	43.297
TOTAL ACTIVOS		109.639	64.150

	NOTAS	30/09/2014	31/12/2013
		MUS$	MUS$
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	19	20.626	2.431
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	6.089	9.937
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	8	8
Otras provisiones	21	44	240
Pasivos por impuestos	18	2.133	277
Provisiones por beneficios a los empleados		83	102
Total Pasivos Corrientes		28.983	12.995
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	19	-	6.818
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	814	-
Pasivos por impuestos diferidos	18	1.047	2.520
Otros pasivos no financieros	22	26	33
Total pasivos no corrientes		1.887	9.371
Total Pasivos		30.870	22.366
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	23	34.944	34.944
Acciones propias en cartera	23	(11.682)	-
Otras reservas	23	9.454	8.375
Utilidad (pérdidas) acumuladas	23	31.630	(16.873)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		64.346	26.446
Participaciones no controladoras	23	14.423	15.338
Total patrimonio neto		78.769	41.784
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		109.639	64.150

Las Notas adjuntas N°s 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

		Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por el período de tres meses comprendido entre el 01 de julio y el 30 de septiembre de	
	NOTAS	2014	2013	2014	2013
Estado de otros resultados integrales		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	24	38.544	8.362	33.879	8.130
Materias primas y consumibles utilizados		(4.178)	(7.922)	-	(7.918)
Gastos por beneficios a los empleados	24	(649)	(472)	(228)	(159)
Gastos por depreciación y amortización	16	(13)	(18)	(5)	(6)
Otros gastos, por naturaleza	24	(5.303)	(2.978)	(4.122)	(1.127)
Otras (pérdidas) ganancias	24	41.453	917	(246)	3.344
Ingresos Financieros		-	4	-	-
Costos financieros		(474)	(683)	(95)	(158)
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación	14	(639)	(444)	-	323
Diferencias de cambio		(1.003)	2.616	12	336
Resultados por unidades de reajuste		(81)	(27)	(9)	(26)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**67.657**	**(645)**	**29.186**	**2.739**
Gasto por impuestos	18	(729)	153	3	(643)
Ganancia(pérdida) procedente de operaciones continuadas		**66.928**	**(492)**	**29.189**	**2.096**
Ganancia(pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	5	(5)	(8)	(1)	(2)
Ganancia (pérdida) del período		**66.923**	**(500)**	**29.188**	**2.094**
Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		67.838	(1.777)	29.349	797
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	23	(915)	1.277	(161)	1.297
Ganancia (pérdida) del período		66.923	(500)	29.188	2.094
Ganancia (pérdida) por acción					
Ganancia (pérdida) por acción básica	23	0,5028	(0,0132)	0,2175	0,0059

Las Notas adjuntas N°s 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

(CONTINUACIÓN)

	Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre		Por el período de tres meses comprendido entre 01 de julio y el 30 de septiembre de	
	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Estado de otros resultados integrales				
Ganancia (pérdida) del período	66.923	(500)	29.188	2.094
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto				
Ajustes por conversión	705	512	80	234
Reserva de cobertura	374	45	359	(14)
Total otros ingresos y gastos integrales del período	1.079	557	439	220
Ingresos y gastos integrales del período	68.002	57	29.627	2.314
Ingresos y gastos integrales atribuibles a				
Propietarios de la controladora	68.917	(1.220)	29.788	1.017
Participaciones no controladas	(915)	1.277	(161)	1.297
Total ingresos y gastos integrales del período	68.002	57	29.627	2.314

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013

	Capital pagado	Acciones propias en cartera	Otras Reservas: Otras reservas	Otras Reservas: Reserva de conversión	Otras Reservas: Reserva de cobertura	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Total Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Total Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2014	34.944	-	7.018	1.731	(374)	(16.873)	26.446	15.338	41.784
Acciones propias en cartera (nota 23)	-	(11.682)	-	-	-	-	(11.682)	-	(11.682)
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	(19.337)	(19.337)	-	(19.337)
Resultado integral:									
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	67.838	67.838	(915)	66.923
Otro resultado integral	-	-	-	705	374	-	1.079	-	1.079
Total resultado integral							68.917	(915)	68.002
Saldos al 30 de septiembre de 2014	34.944	(11.682)	7.018	2.436	-	31.630	64.346	14.423	78.769
Saldos iniciales al 1 de enero de 2013	34.944	-	7.018	840	(417)	(13.172)	29.213	14.359	43.572
Resultado integral:									
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	(3.701)	(3.701)	979	(2.722)
Otro resultado integral	-	-	-	891	43	-	934	-	934
Total resultado integral							(2.767)	979	(1.788)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	34.944	-	7.018	1.731	(374)	(16.873)	26.446	15.338	41.784
Saldos iniciales al 1 de enero de 2013	34.944	-	7.018	840	(417)	(13.172)	29.213	14.359	43.572
Resultado integral									
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	(1.777)	(1.777)	1.277	(500)
Otro resultado integral	-	-	-	512	45	-	557	-	557
Total resultado integral							(1.220)	1.277	57
Saldos al 30 de septiembre de 2013	34.944	-	7.018	1.352	(372)	(14.949)	27.993	15.636	43.629

Las Notas adjuntas N°s 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Método Directo)

	Por el período terminado al 30 de septiembre de	
	2014	2013
	MUS$	MUS$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	97.976	9.964
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.912)	(2.579)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(412)	(329)
Otros pagos por actividades de operación	(14.597)	(1.174)
Dividendos recibidos	-	1
Intereses pagados	-	(1)
Otras entradas (salidas) de efectivo	34	6
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	81.089	5.888
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(626)	(1.675)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	1.122	4.507
Cobros a entidades relacionadas	1	2
Intereses recibidos	4	3
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.250)	(6.890)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(749)	(4.053)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	(574)	(3)
Pagos de préstamos	(8.040)	(2.187)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6	1.091
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.608)	(1.099)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	71.732	736
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(54)	(70)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	71.678	666
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4.304	3.566
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	75.982	4.232

Las Notas adjuntas N°s 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

NOTA 1 – INFORMACIÓN CORPORATIVA

Sipsa Sociedad Anónima, es una sociedad anónima abierta registrada y domiciliada en Chile, se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0316 y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Sipsa Sociedad Anónima es un sociedad de inversiones que participa en una amplia gama de actividades, siendo las principales el sector naviero y el inmobiliario.

El sector naviero está definido en tres áreas bien diferenciadas: el transporte de graneles líquidos, sólidos y contenedores, la operación "Off Shore" de buques que apoyan a plataformas petroleras y el transporte fluvial en la hidrovía que cruza Brasil, Argentina, Paraguay, Uruguay y Bolivia.

El sector inmobiliario se encuentra focalizado a través de proyectos en desarrollo en Argentina.

Sipsa Sociedad Anónima también participó hasta el año 2009 en el sector servicios mediante sus inversiones en Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A., y Operadora Casablanca S.A.

En Notas 4 y 5 se presenta información más detallada de las actividades del grupo consolidado.

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados por el Directorio de Sipsa Sociedad Anónima el XX de noviembre de 2014.

NOTA 2 – RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS Y BASES DE PRESENTACIÓN

2.1 Bases de preparación y comparabilidad

Los presentes estados financieros intermedios consolidados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF o IFRS), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobres las primeras. Las normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de la estipulada en el oficio circular Nº856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (nota 18)

2.2 Responsabilidad de la información, estimaciones y aplicaciones del criterio profesional

La información contenida en estos estados financieros intermedios consolidados es de responsabilidad de la Administración de Sipsa Sociedad Anónima.

La preparación de los estados financieros conforme a NIIF requiere que la Administración de cada Sociedad realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los

activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante cada ejercicio. Por ello, los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Estas situaciones se refieren a:

- Deterioro de activos.
- Vidas útiles de propiedad, planta y equipos.
- Valor razonable de instrumentos financieros.
- Provisiones por litigios y otras contingencias.
- Valuación de activos por impuestos diferidos.
- Reconocimiento de ingresos y gastos.
- Valor razonable de las propiedades de inversión.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados y son revisados regularmente, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados de Sipsa Sociedad Anónima son presentados en miles de dólares estadounidenses, que es la moneda funcional definida para la Sociedad Matriz.

Cada subsidiaria determina su propia moneda funcional independiente de la sociedad matriz, las cuales se presentan a continuación:

Empresas	Moneda funcional
Inversiones Los Avellanos S.A.	Dólar estadounidense
Marítima Sipsa S.A.	Dólar estadounidense
Hazels (Bahamas) Investments	Dólar estadounidense
Operadora Casablanca S.A.	Dólar estadounidense
Inversiones La Cantera S.p.A.	Pesos chilenos
Inversiones Los Andes S.A.	Dólar estadounidense
Lomito'n Argentina S.A.	Peso argentino
Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A.	Peso argentino

2.4 Nuevos pronunciamientos de contabilidad

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia y que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Modificaciones a Normas y Enmiendas	Fecha de aplicación Obligatoria (para ejercicios que comienzan en)
Enmienda a NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmiendas a NIIF 10, 12 y NIC 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda a NIC 36	Revelación del monto recuperable para activos no financieros	1 de enero de 2014

Enmienda NIC 39	Novación de contrato de derivados	1 de enero de 2014
CINIIF 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda a NIC 19	Plan de beneficios a los empleados – Contribuciones de empleados	1 de julio de 2014
Mejora NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejora NIIF 3	Combinación de negocios – Contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejora NIIF 8	Segmentos de operación – Agregación de segmentos, conciliación total de los activos del segmento reportable de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejora NIIF 13	Medición del valor razonable–cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejora NIC 16	Propiedad, planta y equipo – Método de la revaluación	1 de julio de 2014
Mejora NIC 38	Activos Intangibles – Método de la revaluación	1 de julio de 2014
Mejora NIC 24	Revelaciones de partes relacionadas – Personal clave de la administración	1 de julio de 2014
Mejora NIIF 3	Combinaciones de negocios – Excepción al alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejora NIIF 13	Medición del valor razonable – Alcance de la excepción de cartera	1 de julio de 2014
Mejora NIC 40	Propiedad de Inversión – Aclaración entre NIIF 3 y NIC40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los estados financieros.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Fecha de aplicación	
	Modificaciones a Normas y Enmiendas	Obligatoria (para ejercicios que comienzan en)
NIIF 9	Instrumentos financieros: clasificación y medición	1 de enero de 2018
NIIF 14	Regulación de cuentas diferidas de activos	1 de enero de 2016
Mejora NIIF 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y	1 de enero de 2016

	amortización	
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 16 e IAS 41	Agricultura: Propietarios de plantaciones	1 de enero 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de la participación en los Estados Financieros Separados Individuales	1 de enero 2016
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero 2016
NIIF 5	Guía específica para los casos en los casos en los que una entidad Reclasifica un activo mantenido para la venta	1 de julio 2016
NIIF 7	Aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados Financieros intermedios condensados	1 de julio 2016
NIC 9	Bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de La tasa de descuento para los beneficios post-empleo	1 de julio 2016
NIC 34	Aclaración de términos utilizados en la NIC	1 de julio 2016

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Sipsa Sociedad Anónima y Subsidiarias.

2.5 Bases de consolidación

Estos estados financieros intermedios consolidados comprenden los estados financieros de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias e incluyen los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo después de eliminar las transacciones entre compañías subsidiarias. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados utilizando las mismas políticas contables de la Matriz.

La participación minoritaria (participaciones no controladoras) representa la proporción de los resultados y activos netos que no son de propiedad de Sipsa Sociedad Anónima.

Las subsidiarias que forman parte de los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2014 son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Porcentaje de Participación 30/09/2014 Directo %	Indirecto %	Total %	31/12/2013 Directo %	Indirecto %	Total %
96.707.950-2	Inversiones Los Avellanos S.A.	Chile	99,99400	0,00600	100,00000	99,99400	0,00600	100,00000
96.605.470-0	Inversiones La Cantera S.p.A.	Chile	100,00000	-	100,00000	100,00000	-	100,00000
99.502.840-9	Administradora de Franquicias Lomiton Argentina S.A. (Chile)	Chile	4,00000	96,00000	100,00000	4,00000	96,00000	100,00000
96.941.790-1	Marítima Sipsa S.A.	Chile	51,00000	-	51,00000	51,00000	-	51,00000
0-E	Inversiones Los Andes S.A.	Argentina	52,18292	-	52,18292	52,18292	-	52,18292
96.813.580-5	Operadora Casablanca S.A.	Chile	99,90000	0,10000	100,00000	99,90000	0,10000	100,00000
0-E	Lomitón Argentina S.A.	Argentina	-	100,00000	100,00000	-	100,00000	100,00000
0-E	Hazels (Bahamas) Investments	Bahamas	0,02000	99,98000	100,00000	0,02000	99,98000	100,00000

De acuerdo a lo señalado en Nota 14, con fecha 3 de septiembre de 2014 Sipsa Sociedad Anónima, a través de sus subsidiarias Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels (Bahamas) Investments, vende la totalidad de su participación indirecta en Ultrapetrol (Bahamas) Limited.

2.6 Ingresos y gastos

Sipsa Sociedad Anónima, es una sociedad de Inversiones. Las actividades más importantes de las subsidiarias y asociadas son el transporte marítimo y el desarrollo inmobiliario.

Los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y puedan ser confiablemente medidos, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador y es probable que se reciban beneficios económicos de la transacción.
Se reconocen los ingresos cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación a la fecha de cierre de los estados financieros.

Los ingresos por dividendos de inversiones, sin influencia significativa, se reconocen al momento en que se establece el derecho formal a recibirlos.

Un gasto se reconoce de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo. Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno.

Los ingresos y gastos procedentes de una misma transacción se registran simultáneamente en el estado de resultados.

2.7 Moneda extranjera

a) Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera distintas al dólar estadounidense (moneda funcional de la Matriz) son convertidas a la moneda funcional respectiva en la fecha en que se producen. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, distintas del dólar estadounidense, a la fecha de presentación de los estados financieros son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a esa fecha.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión (diferencia de cambios) son reconocidas en los resultados del ejercicio, excepto las que provengan de la reconversión de instrumentos de capital disponibles para la venta, las coberturas de inversiones neta en una operación en el extranjero, o coberturas de flujos de efectivo calificadas, las que son reconocidas directamente en el patrimonio.

Los tipos de cambio al cierre del período al 30 de septiembre de 2014 y del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 respecto del dólar estadounidense, moneda funcional de la Matriz, son los siguientes:

	Tipo de cambio al	
Moneda	30/09/2014	31/12/2013
Pesos chilenos	599,22	524,61
Unidades de fomento	0,0248	0,0225
Pesos argentinos	8,4302	6,5177

b) Moneda de consolidación de subsidiarias

Los estados financieros de las subsidiarias, cuya moneda funcional es distinta al dólar estadounidense (moneda funcional de la Matriz), han sido convertidos utilizando el siguiente procedimiento:

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio de cierre de los estados financieros.

- Los ingresos y gastos se convierten a las tasas de cambio de las fechas de las transacciones correspondientes o a la tasa de cambio promedio mensual, cuando ello supone una aproximación razonable.

- Las diferencias de conversión originadas como resultado de la aplicación descrita, se reconocen como un componente separado del patrimonio neto y se presentan en el patrimonio bajo el rubro “Reserva de conversión”.

2.8 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos ni pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea un reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la sociedad tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

2.9 Activos financieros

Los activos financieros (excluidas las inversiones contabilizadas por el método de la participación), se clasifican como: A valor razonable con cambios en resultados, créditos y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la sociedad valorizo los activos financieros como se describe a continuación:

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. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Estos activos se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base a su valor justo ("valor razonable"), reconociéndose los cambios de valor en resultados.

b) Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales son activos financieros con pagos fijos o determinables. Estas cuentas por cobrar se presentan en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de situación financiera y se contabilizan inicialmente por el importe de la factura (valor nominal), registrando el correspondiente ajuste por deterioro en el caso de existir evidencia de riesgo de incobrabilidad. La Sociedad realiza evaluaciones permanentes de crédito de sus clientes comerciales.
Las cuentas comerciales no se descuentan, debido a que Sipsa Sociedad Anónima ha determinado que el cálculo del costo amortizado implícito no presenta diferencias de importancia respecto a los montos facturados (valor nominal) debido a que son en su mayoría de corto plazo y las transacciones no tienen costos significativos.

c) Instrumentos derivados

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y revaluados posteriormente a su valor justo a la fecha de los estados financieros. Las utilidades y pérdidas resultantes de la medición a valor justo son registradas en el Estado de Resultados como utilidades o pérdidas por el valor justo de los instrumentos financieros, a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura para Transacciones Esperadas las que se clasifican como Reservas de Patrimonio. En aquellos que correspondan a coberturas de Valor Razonable son registrados en el Resultado del ejercicio.

Para calificar un instrumento financiero derivado como instrumento de cobertura para efectos contables, la Compañía documenta (i) a la fecha de la transacción o en el momento de su designación, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida protegida, así como los objetivos y estrategias de la administración de riesgos, (ii) la evaluación tanto a la fecha de suscripción como en una base continua, la efectividad del instrumento utilizado para compensar los cambios en el valor justo o los flujos de caja de la partida protegida.

Una cobertura se considera efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles a riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor justo o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura.

La porción efectiva del cambio en el valor justo de instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de caja, se reconocen inicialmente en Reservas de Cobertura de Flujos de Caja en un componente separado del patrimonio. La utilidad o pérdida relacionada con la porción no efectiva es reconocida inmediatamente en el Estado de Resultados. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo ejercicio en que la respectiva exposición impacta el Estado de Resultados. Cuando se tiene la expectativa que una transacción esperada ya no ocurra, la utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados.

Cobertura del valor razonable, la ganancia o pérdida procedente de volver a medir el instrumento de cobertura al valor razonable o del componente de moneda extranjera medido de acuerdo a la NIC 21 se reconoce en el resultado del período. Y, la ganancia o pérdida de la partida cubierta que sea atribuible al riesgo cubierto se ajusta el importe en libros de la partida cubierta y se reconocerá en el resultado del período. Esto se explicará incluso si la partida cubierta se midiese al costo. El reconocimiento de la ganancia o pérdida atribuible al riesgo

cubierto en el resultado del período se aplicará si la partida cubierta es un activo financiero disponible para la venta.

2.10 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre el costo de adquisición o producción y el valor neto realizable. El costo se determina por el método del costo promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario de los negocios, menos los gastos de distribución y venta. Cuando las condiciones de mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor. También, cuando es aplicable, se provisionan productos obsoletos o retirados del mercado.

2.11 Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos son medidos a su costo de adquisición neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro, si las hubiere.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor valor de los mismos.

Los costos de mantenimiento diario de propiedad, planta y equipos son reconocidos en los resultados cuando ocurren.

Las propiedades, plantas y equipos, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos por el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los períodos de vida útil utilizados para la depreciación de estos activos:

Activo fijo	Intervalos de vida útil
Construcciones y obras de infraestructura	de 7 a 86 años
Maquinarias y equipos	de 1 a 3 años
Otros activos fijos	de 2 a 3 años

Cuando hechos o cambios en las circunstancias indican que es posible que el valor de libros de los activos de larga vida útil no sea recuperable, se efectúa un testeo del valor recuperable de los mismos. La Sociedad evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor, si existe algún indicio, o cuando se requieran pruebas anuales de deterioro del valor para un activo, la Sociedad estima el importe recuperable del mismo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el Valor Razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su Valor en Uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles de valor razonable.

2.12 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arriendos, para conseguir plusvalía en la inversión o con el propósito de obtener ganancias en futuras ventas. No está considerado su uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, así como tampoco para propósitos de uso propio.

Las propiedades de inversión se miden y registran al valor justo, reconociendo los cambios del valor justo en los resultados de cada período/ejercicio.

2.13 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

Una asociada es una entidad en la cual el Grupo tiene influencia significativa pero no tiene control.

La inversión del Grupo en sus compañías asociadas es contabilizada usando el método de participación. Bajo este método, la inversión se registra inicialmente al costo y se incrementa o disminuye en función de la proporción que se devenga de los resultados del período de la entidad asociada, después de la fecha de adquisición. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo reconoce su proporción en el patrimonio.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una sociedad es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya comprometido obligaciones en nombre de la sociedad.

Las ganancias o pérdidas de dilución en sociedades se reconocen en el estado de resultados integrales en el período que ocurren.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus sociedades, se eliminan en función de su porcentaje de participación. También, se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere.

2.14 Plusvalía

Esta plusvalía corresponde a la diferencia positiva existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y el valor razonable de la parte proporcional de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos de estas sociedades susceptibles de ser identificados y registrados individualmente en la fecha de adquisición. Esta plusvalía se valora posteriormente por su valor libro menos las pérdidas acumuladas por deterioro y no es amortizable. El deterioro de esta plusvalía es evaluado anualmente o con más frecuencia si se detectan eventos o cambios en las circunstancias que indican que su valor libro puede estar deteriorado.

2.15 Deterioro de valor de activos no financieros

Las administraciones evalúan periódicamente si existen indicadores de deterioro de valor de los activos, de ser así, éste se calcula mediante la comparación del valor libro de los activos a evaluar, con su valor recuperable.

2.16 Pasivos financieros

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor justo, netos de los costos en que haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los fondos obtenidos se valorizan por su costo amortizado; 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 del tipo de interés efectivo neto de los costos para su obtención.

2.17 Provisiones

Las provisiones se reconocen si como resultado de un suceso pasado Sipsa Sociedad Anónima posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable una salida de flujos de beneficios económicos para liquidar la obligación.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la administración. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales de mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.18 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Sipsa Sociedad Anónima determina el impuesto a la renta de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en cada país.

Los efectos de los impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y el balance financiero, se registran por todas las diferencias temporales, considerando las tasas de impuestos de cada país que estarán vigentes a las fechas estimadas de reverso.

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en el caso que los reversos de las diferencias temporales se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las cuales pueden hacerlos efectivos.

2.19 Operaciones discontinuas

Una operación discontinuada representa una línea de negocio o zona geográfica, respecto de la cual sus actividades han sido terminadas y existe una manifestación expresa de la administración sobre las mismas. Las suspensiones temporales no se consideran como tal.

El resultado de una operación discontinua se presenta en una línea especial del Estado de Resultados en el año de la suspensión. La presentación es la siguiente:

- Registro de utilidad o pérdida de esa operación en una línea después de impuestos.

- Al clasificar una operación como discontinua, el estado de resultados comparativo es re-expresado como si la operación hubiese sido discontinuada desde el inicio del período comparativo.

2.20 Ganancias por acción

Las ganancias por acción (GPA) se clasifican en Ganancias por acción básica (comunes) y Ganancias por acción diluidas.

Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios del Grupo por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Las GPA diluidas se calculan ajustando el resultado atribuible a los accionistas ordinarios y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para efectos de todas las acciones potencialmente diluibles, es decir, convertibles en ordinarias. Sipsa Sociedad Anónima no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

2.21 Dividendos

El artículo Nº 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferentes, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio ("Dividendo Mínimo"), excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Las utilidades no realizadas del período no son distribuidas debido a que Sipsa Sociedad Anónima ajusta dichas utilidades a la utilidad del ejercicio de acuerdo a lo señalado en circular Nº1945 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Conforme a las NIIF, se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año y se registra el pasivo con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Reserva para dividendos propuestos". Conforme a lo anterior, se deberá devengar a lo menos, el dividendo mínimo, si lo hubiere.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en primer término normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

2.22 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, fondos mutuos de renta fija y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de hasta tres meses.

2.23 Segmentos de operación

Los segmentos son componentes identificables del Grupo que provee productos o servicios relacionados (Segmento de negocios) o provee productos o servicios dentro de un ambiente económico particular (Segmento geográfico), que están sujetos a riesgos y devoluciones que son distintos a los de otros segmentos. El formato principal de segmentos de operación del Grupo se basa en los segmentos de negocios.

Los segmentos de negocios se determinan en base a la administración y estructura de presentación interna del Grupo, la que se encuentra diferenciada por el Sector Inversiones, Sector Inmobiliario, Sector Naviero y Sector Servicios.
Los resultados, activos y pasivos por segmentos incluyen ítems atribuibles directamente a un segmento como también a aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable.

2.24 Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los desembolsos por estos conceptos durante el período septiembre 2014 y el ejercicio terminado a diciembre de 2013 no son significativos.

2.25 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren, excepto aquellos que pueden ser capitalizados de acuerdo a las NIIF. Durante el período septiembre de 2014 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 no hay desembolsos significativos por este concepto.

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Sipsa Sociedad Anónima es una sociedad de inversiones que posee cuatro áreas de negocios: inversión, inmobiliario, naviero y servicios. El negocio inversión está desarrollado por las subsidiarias Inversiones Los Avellanos S.A e Inversiones La Cantera S.p.A.. El área de servicios está desarrollado por Administradora de Franquicias Lomito'n en Chile y Argentina, las que actualmente no tienen operación. En el área inmobiliaria, Sipsa Sociedad Anónima participa en un proyecto inmobiliario en las afueras de Buenos Aires, Argentina. El Área naviera está conformada por la subsidiaria Marítima Sipsa S.A., que en la actualidad no realiza operaciones, y por Inversiones Los Avellanos S.A y Hazels (Bahamas) Investments.

Actualmente, las inversiones inmobiliarias están radicadas en la subsidiaria Inversiones Los Andes, la que junto a otros accionistas mantiene el desarrollo del proyecto inmobiliario Pilar del Este. Sipsa posee un 52,18292% de esta sociedad.

Las políticas y los sistemas de administración de riesgo se revisan regularmente a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo.

Las políticas de administración de la sociedad consideran la utilización de instrumentos derivados a objeto de cubrir exposiciones a variaciones de tipo de cambio, inflación y/o tasa de interés, circunstancialmente se incluye la inversión en índices cuando las características del negocio así lo requieren a objeto de establecer la paridad adecuada de riesgo.

Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial, produciéndose una pérdida financiera. La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo crediticio por sus actividades operativas (en particular para los deudores comerciales) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras, operaciones de cambio y otros instrumentos financieros.

Respecto del riesgo asociado a los clientes, estos son administrados de acuerdo a las políticas y procedimientos definidas por la Sociedad. Al otorgar crédito a clientes, estos son evaluados crediticiamente de manera de

reducir los riesgos de no pago. Los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de la Sociedad y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

Dentro de los activos financieros están los excedentes de caja, los que son invertidos en instrumentos financieros de alta liquidez en instituciones financieras de primera línea en virtud de la política de inversiones existente en la Sociedad. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al invertir los excedentes en instrumentos de bajo riesgo, de esa forma se limita el nivel de volatilidad de los otros tipos de inversiones.

En el exterior, el riesgo de crédito está basado tanto en la sociedad Inversiones Los Andes (Argentina), la cual al efectuar una venta a plazo, mantiene en garantía la propiedad vendida, por lo que todas las operaciones están debidamente garantizadas. La Sociedad realiza evaluaciones permanentes de crédito de sus clientes comerciales y, por lo general, no exige garantía.
Por su parte, el monto en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. A la fecha del informe la exposición máxima fue la siguiente:

Activos financieros	30/09/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	75.982	4.304
Otros activos financieros, corrrientes	675	1.889
Otros activos no financieros, corrientes	43	268
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	30	227
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	436	414
Otros activos no financieros, no corrientes	17	59
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	5.404	4.830
Totales	82.587	11.991

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen.

El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones, sin incurrir en costos adicionales o arriesgar la reputación del Grupo.

La Sociedad mantiene una política de liquidez, consistente en la administración permanente del capital de trabajo, monitoreando el cumplimiento de los compromisos de pago por parte de sus deudores y validando el cumplimiento de la política de pago.

La política definida para mitigar los efectos de crédito busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, y estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de las empresas del Grupo.

Periódicamente la Sociedad estima las necesidades de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los egresos respectivos de la Sociedad (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de recurrir a financiamientos externos de corto plazo en la menor medida posible.

La Sociedad cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir sus eventuales requerimientos de caja. En forma adicional, la sociedad mantiene los excedentes de caja en instrumentos de alta liquidez.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de interés, tasas de cambio, afecten la utilidad de Sipsa Sociedad Anónima o el valor de los instrumentos financieros y/o activos para la venta de bienes y servicios que mantiene.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.
a) Riesgo de tasa de interés

La política de financiamiento de Sipsa Sociedad Anónima busca reducir los riesgos asociados a las variaciones que puedan presentarse en sus resultados financieros, debido a los cambios abruptos en las tasas de mercado.

Una vez determinadas las necesidades de financiamiento y realizadas las estimaciones de las posibles variaciones que podrían afectar el desempeño de Sipsa Sociedad Anónima, la volatilidad de este riesgo es reducida mediante la contratación de pasivos con tasas fijas, o en su defecto, y si fuese necesario, mediante el uso de derivados financieros que cambian tasas variables por fijas.

Sin embargo, Sipsa Sociedad Anónima está expuesto al riesgo de mercado por cambios en las tasas de interés que podrían afectar nuestros resultados operacionales y situación patrimonial.

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la sociedad al riesgo de los cambios en las tasas de interés de mercado se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda a largo plazo del grupo Sipsa Sociedad Anónima y sus subsidiarias con tasas de interés variables.

Sensibilidad

La actual posición de endeudamiento de la sociedad no presenta riesgo de cambio en la variación de tasa de interés, por lo que cambios en las tasas de interés no afectan los resultados de la sociedad con su actual estructura de financiamiento.

b) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad registra sus estados contables en dólares estadounidenses. Sin perjuicio de lo anterior, las variaciones de tipo de cambio pueden tener efectos en los resultados al tener que incurrir en gastos en otras monedas.

Sensibilidad

Puesto que la gran mayoría de los ingresos de la Sociedad se registran en dólares estadounidenses, la exposición o variación de tipo de cambio es más bien reducido.

NOTA 4 – INFORMACIÓN DE SEGMENTOS OPERATIVOS

El Grupo incluye los siguientes principales segmentos de negocios:

- Naviero: Este sector está definido en áreas bien diferenciadas, las cuales son el transporte de graneles líquidos y sólidos, la operación "Off Shore" de buques que apoya a plataformas petroleras, el transporte fluvial en la hidrovía que cruza Brasil, Argentina, Paraguay, Uruguay y Bolivia. Sipsa Sociedad Anónima participa en este segmento a través de sus subsidiarias, Marítima Sipsa S.A., Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels (Bahamas) Investments.

- Inmobiliario: Este sector está focalizado a través de proyectos en desarrollo en Argentina. Sipsa Sociedad Anónima participa en este segmento a través de la subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.

- Servicios: Sipsa Sociedad Anónima participó en este segmento a través de Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A., Operadora Casablanca S.A. y Lomitón Argentina S.A. Con fecha 29 de enero de 2009, el Grupo Sipsa vendió la totalidad de las acciones de Administradora de Franquicias Lomitón S.A. En el mes de diciembre 2009 se descontinuó la operación en Argentina, por lo que este segmento no tiene operaciones activas.

- Inversiones: Esta área de negocios está representada por Sipsa Sociedad Anónima, Inversiones La Cantera S.p.A. e Inversiones Los Avellanos S.A..

El siguiente es el estado de resultados según lo requerido por NIIF 8:

	Período acumulado al 30/09/2014				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
OPERACIONES CONTINUAS					
Ingresos de actividades ordinarias	-	4.633	-	33.911	38.544
Materias primas y consumibles utilizados	-	(4.178)	-	-	(4.178)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(473)	-	(176)	(649)
Gasto por depreciación y amortización	-	(6)	-	(7)	(13)
Otros gastos, por naturaleza	(39)	(1.084)	(13)	(4.167)	(5.303)
Otras ganancias (pérdidas)	12	268	-	41.173	41.453
Costos financieros	-	-	-	(474)	(474)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(639)	-	-	-	(639)
Diferencias de cambio	(44)	(286)	(341)	(332)	(1.003)
Resultado por unidades de reajuste	11	-	(94)	2	(81)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	(699)	(1.126)	(448)	69.930	67.657
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(725)	-	(4)	(729)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(699)	(1.851)	(448)	69.926	66.928
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(5)	-	(5)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO	(699)	(1.851)	(453)	69.926	66.923

	Por el Período de tres meses comprendido entre el 01/07/2014 al 30/09/2014				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
OPERACIONES CONTINUAS					
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	33.879	33.879
Materias primas y consumibles utilizados	-	-	-	-	-
Gastos por beneficios a los empleados	-	(169)	-	(59)	(228)
Gasto por depreciación y amortización	-	(2)	-	(3)	(5)
Otros gastos, por naturaleza	(13)	(401)	(7)	(3.701)	(4.122)
Otras ganancias (pérdidas)	6	98	-	(350)	(246)
Costos financieros	-	-	-	(95)	(95)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(26)	164	170	(296)	12
Resultado por unidades de reajuste	1	-	(10)	-	(9)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	(32)	(310)	153	29.375	29.186
Gasto por impuestos a las ganancias	-	6	-	(3)	3
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(32)	(304)	153	29.372	29.189
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(2)	1	(1)
GANANCIA (PERDIDA) DEL PERIODO	(32)	(304)	151	29.373	29.188

	Período acumulado al 30/09/2013				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
OPERACIONES CONTINUAS					
Ingresos de actividades ordinarias	24	8.211	-	127	8.362
Materias primas y consumibles utilizados	-	(7.922)	-	-	(7.922)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(298)	-	(174)	(472)
Gasto por depreciación y amortización	-	(5)	-	(13)	(18)
Otros gastos, por naturaleza	(96)	(1.870)	(12)	(1.000)	(2.978)
Otras ganancias (pérdidas)	(665)	1.246	-	336	917
Ingresos financieros	-	-	-	4	4
Costos financieros	-	-	-	(683)	(683)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(444)	-	-	-	(444)
Diferencias de cambio	(18)	3.116	(354)	(128)	2.616
Resultado por unidades de reajuste	4	-	(32)	1	(27)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	(1.195)	2.478	(398)	(1.530)	(645)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	236	-	(83)	153
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1.195)	2.714	(398)	(1.613)	(492)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(8)	-	(8)
GANANCIA (PERDIDA) DEL PERIODO	(1.195)	2.714	(406)	(1.613)	(500)

	Por el Período de tres meses comprendido entre el 01/07/2013 al 30/09/2013				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
OPERACIONES CONTINUAS					
Ingresos de actividades ordinarias	21	8.087	-	22	8.130
Materias primas y consumibles utilizados	-	(7.918)	-	-	(7.918)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(100)	-	(59)	(159)
Gasto por depreciación y amortización	-	(2)	-	(4)	(6)
Otros gastos, por naturaleza	(59)	(780)	(5)	(283)	(1.127)
Otras ganancias (pérdidas)	(259)	3.556	-	47	3.344
Costos financieros	-	-	-	(158)	(158)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	323	-	-	-	323
Diferencias de cambio	2	517	(238)	55	336
Resultado por unidades de reajuste	3	-	(30)	1	(26)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	31	3.360	(273)	(379)	2.739
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(641)	-	(2)	(643)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	31	2.719	(273)	(381)	2.096
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(2)	-	(2)
GANANCIA (PERDIDA) DEL PERIODO	31	2.719	(275)	(381)	2.094

Los activos y pasivos por segmento se resumen a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2014					Al 31 de diciembre de 2013				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos de los segmentos	353	33.847	4	75.435	109.639	375	39.194	3	4.170	43.742
Importe de asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	20.408	20.408
Pasivos de los segmentos	4	10.085	101	20.680	30.870	6	12.895	127	9.338	22.366

El detalle de los ingresos por área geográfica y segmento de los períodos a septiembre 2014 y septiembre 2013, es el siguiente:

	Período acumulado al 30/09/2014			Período acumulado al 30/09/2013		
Sectores	Ingreso nacional	Ingreso extranjero	Total	Ingreso nacional	Ingreso extranjero	Total
Naviero	-	-	-	-	24	24
Inmobiliario	-	4.633	4.633	-	8.211	8.211
Inversiones	33.911	-	33.911	127	-	127
Total	33.911	4.633	38.544	127	8.235	8.362

Sectores	Período desde el 01/07/2014 al 30/09/2014			Período desde el 01/07/2013 al 30/09/2013		
	Ingreso nacional	Ingreso extranjero	Total	Ingreso nacional	Ingreso extranjero	Total
Naviero	-	-	-	-	21	21
Inmobiliario	-	-	-	-	8.087	8.087
Inversiones	33.879	-	33.879	22	-	22
Total	33.879	-	33.879	22	8.108	8.130

NOTA 5 – OPERACIONES DISCONTINUAS

En diciembre del año 2009, la subsidiaria Argentina Lomitón Argentina S.A. cerró el local ubicado en el centro comercial Unicenter.

Conforme a NIIF 5, los resultados de esta Sociedad se presentan en una línea especial bajo el rubro resultado de operaciones discontinuadas.

Los resultados de Lomitón Argentina S.A. para los períodos al 30 de septiembre 2014 y 2013 se presentan a continuación:

	Acumulado		Trimestral	
	01/01/2014	01/01/2013	01/07/2014	01/07/2013
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros gastos varios de operación	(4)	(6)	(1)	(1)
Costos financieros de actividades no financieras	(1)	(2)	-	(1)
Pérdida antes de impuesto renta	(5)	(8)	(1)	(2)
Pérdida	(5)	(8)	(1)	(2)

Los activos y pasivos de Lomitón Argentina S.A. al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

ACTIVOS	30/09/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$	PASIVOS Y PATRIMONIO	30/09/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Activos corrientes			Pasivos corrientes		
Efectivo y efectivo equivalente	2	2	Cuentas por pagar	1	1
			Pasivos por impuesto corrientes	32	38
			Provisiones	38	49
			Otros pasivos no fianacieros corrientes	5	3
			Pasivos no corrientes		
			Otros pasivos no financieros no corrientes	26	33
			Patrimonio neto		
			Capital pagado (1)	-	-
			Resultados acumulados	(100)	(122)
			Total patrimonio neto	(100)	(122)
Total activo	2	2	Total pasivo y patrimonio	2	2

(1) Una vez concretada la aceptación de los Aportes Irrevocables por la Inspección General de Justicia (I.G.J.), la sociedad absorbió parte de las pérdidas acumuladas con su capital durante el segundo trimestre del año 2012.

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo es la siguiente:

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Efectivo en caja	192	144
Saldos en bancos (c)	74.927	3.101
Cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija (a)	684	801
Otros Efectivos y Equivalentes al Efectivo (b)	179	258
Total efectivo y equivalentes al efectivo	75.982	4.304

La Sociedad no posee operaciones significativas de inversión o financiamiento no monetarias a revelar durante cada ejercicio.

(a) Cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija

	30/09/2014		31/12/2013
Moneda	MUS$	Moneda	MUS$
US$	478	US$	769
$	206	$	32
Totales	684		801

(b) Saldo colocado en un fondo común de inversión en Banco Galicia.

(c) El aumento disponible se originó por las subsidiarias Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels (Bahamas) Investments Inc, debido a la venta de acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited y Sparrow CI sub Ltd. el día 03 de Septiembre de 2014.

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Acciones (a)	3	4
Depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días (b)	156	1.829
Bonos del Estado Argentino	516	56
Total	675	1.889

a) Acciones:

RUT	Nombre Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	30/09/2014	31/12/2013
			%	MUS$	MUS$
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	5.672	0,0029	3	4
				3	4

b) Depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días

		30/09/2014			31/12/2013
Moneda	Institución	MUS$	Entidad	Moneda	MUS$
US$	Banco Security	154	Banco Security	US$	1.826
UF	Banco Santander	1	Banco Santander	UF	1
UF	Banco Santander	1	Banco Santander	UF	2
Totales		156			1.829

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	Total	
Rubro	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Gastos pagados por adelantado	30	241
Otros	13	27
Total	43	268

NOTA 9 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

a) La composición de este rubro es la siguiente:

Rubro	Total	
	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Cuentas por cobrar	4	4
Deudores por ventas	26	223
Total	30	227

- La composición por segmento de negocio es la siguiente:

Sector	Total	
	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Inmobiliario	26	224
Inversiones	4	3
Total	30	227

b) El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar Corrientes (neto):

			Calendario de vencimiento			
	Total		Hasta 90 días	Mas de 90 días y menos de 1 año	Hasta 90 dias	Mas de 90 días y menos de 1 año
Rubro	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	30/09/2014	31/12/2013	31/12/2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cuentas por cobrar	4	4	4	-	4	-
Deudores por ventas	26	223	26	-	223	-
Total	30	227	30	-	227	-

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses.

De acuerdo al análisis realizado por la administración, no existe deterioro de valor de estos activos.

NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones y saldos entre la Compañía y sus Subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Los saldos por cobrar con partes relacionadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	Relación	Moneda	Total corrientes		Total no corrientes	
				30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
96.773.700-3	Fitz Roy S.A.	Accionista	UF	337	371	-	-
96.757.030-3	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Accionista Empresa Relacionada	US$	39	17	2.117	1.893
78.439.190-6	Inversiones Aniwest Limitada	Accionista Empresa Relacionada	US$	39	17	2.117	1.893
77.201.090-7	Asesorías e Inversiones Pucará Limitada	Accionista Empresa Relacionada	US$	18	8	1.007	900
96.752.620-7	Inversiones Franco Italiana S.A.	Accionista Empresa Relacionada	US$	3	1	163	144
				436	414	5.404	4.830

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Los saldos por pagar con partes relacionadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	Relación	Moneda	Total corrientes	
				30/09/2014	31/12/2013
				MUS$	MUS$
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Personal clave común	$	4	4
O-E	Oceanmarine S.A.	Asociada común	US$	3	3
O-E	Ultrapetrol (Bahamas) Limited	Asociada común	US$	1	1
				8	8

Los saldos y transacciones tanto de las cuentas por cobrar como por pagar entre entidades relacionadas son por operaciones normales del giro, los cuales no devengan intereses.

c) Transacciones con partes relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30/09/2014 Monto MUS$	30/09/2013 Monto MUS$
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Personal clave común	Gastos Depto. Acciones	36	37
			Sipsa paga factura a Coloso	36	33
79.806.660-9	Barros & Errázuriz Abogados Ltda.(1)	Personal clave común	Asesorías	27	33
78.276.870-0	Asesorías CFC Ltda.	Personal clave común	Contrato arriendo con Sipsa	10	14
O-E	Oceanmarine S.A.	Asociada Común	Cuenta Corriente	-	4
O-E	Haras Identic S.A.	Personal	Contrato arriendo con Ilasa	-	18
96.757.030-3	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Accionista Empresa Relacionada	Préstamo Otorgado	-	656
78.439.190-6	Inversiones Aniwest Limitada	Accionista Empresa Relacionada	Préstamo Otorgado	-	656
77.201.090-7	Asesorías e Inversiones Pucará Limitada	Accionista Empresa Relacionada	Préstamo Otorgado	-	312
96.752.620-7	Inversiones Franco Italiana S.A.	Accionista	Préstamo Otorgado	-	50

(1) De acuerdo a hecho esencial de fecha 17 de junio de 2014, el directorio, junto con agradecer profundamente el profesionalismo, la dedicación y el tiempo de trabajo y de gestión de los señores Fernando Barros Tocornal y Cristián Barros Tocornal como directores de la sociedad, acordó aceptar su renuncia.

d) Beneficios del personal clave de la Sociedad:

Compensaciones al personal Directivo y clave de la Gerencia:

Beneficios recibidas por el personal clave de la gerencia y Directivo	Períodos 30/09/2014	Períodos 30/09/2013	Trimestral 01/07/2014 30/09/2014	Trimestral 01/07/2013 30/09/2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Beneficios y gratificaciones	283	352	166	116
Dietas de Directores	106	138	83	38
Total	389	490	249	154

NOTA 11 – INVENTARIOS

La composición del rubro, es la siguiente

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Infraestructura Barrio Los Jazmines (a)	127	129
Tierra Remanente en venta Barrio Los Jazmines (a)	250	253
Proyecto Pilar del Este (b)	7.576	11.750
Total	7.953	12.132

a) Corresponde a terrenos e infraestructura que la subsidiaria Inversiones Los Andes mantiene para la venta en el transcurso normal de sus operaciones correspondiente a su giro social.

b) Corresponde a terrenos del giro normal de la subsidiaria Inversiones Los Andes, y que se estima entregar en el plazo de un año.

La Administración estima que no hay existencias que dieran origen a una provisión de obsolescencia.

NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de las cuentas por cobrar por impuestos es el siguiente:

	Corrientes	
Conceptos	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
IVA crédito fiscal	532	640
Pago Provisional utilidades absorbidas	12	196
Crédito por impuestos Argentina	5	3
Otros Impuestos	559	780
Total	1.108	1.619

NOTA 13 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

a) La composición de este rubro es la siguiente:

Rubro	No corriente	
	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Anticipos de obra	16	57
Participaciones Soc. Inv. Los Alpes y Pilar	1	2
Total	17	59

b) El detalle de la antigüedad de este rubro es el siguiente:

	Vigentes	
	Más de 1 año y menos de 5 años	Más de 1 año y menos de 5 años
Rubro	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Anticipos de obra	16	57
Participaciones Soc. Inv. Los Alpes y Pilar	1	2
Total	17	59

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses.

c) De acuerdo al análisis realizado por la administración, no existe deterioro de valor de estos activos.

NOTA 14 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

a) Detalle de Inversiones en Asociada:

RUT	Nombre Asociada	País asociada	Moneda funcional	Valor inversión neta en asociada 30/06/2014	Valor inversión neta en asociada 31/12/2013	Participación en asociada Indirecta 30/09/2014	Participación en asociada Indirecta 30/06/2014	Participación en asociada Indirecta 31/12/2013	Serie
				MUS$	MUS$	%	%	%	
O-E	Ultrapetrol (Bahamas) Limited	Bahamas	USD	20.211	20.408	-	17,03758	5,60042	-
O-E	Sparrow CI Sub Ltd	Bahamas	USD	41.253	-	-	100	-	B
	Total			61.464	20.408				

		Resultado devengado en asociada 30/06/2014	Resultado devengado en asociada 30/09/2013
O-E	Obras Terminales y Servicios S.A.	-	-
O-E	Ultrapetrol (Bahamas) Limited	(226)	(444)
O-E	Sparrow CI Sub Ltd	(413)	-
	Total	(639)	(444)

En el mes de febrero de 2014, habiéndose verificado el cumplimiento de las condiciones suspensivas de las que pendía el ejercicio de la opción del Warrant, Sipsa Sociedad Anónima a través de su subsidiaria Hazels (Bahamas) Investments Inc adquirió 100 acciones serie B de Sparrow Sub (representativas del 100% de las acciones de dicha serie) a un precio unitario de US$0,01. El ejercicio del Warrant implicó la adquisición indirecta de un 11,44% de la propiedad de Ultrapetrol (Bahamas) Limited, la que sumada a la que Sipsa Sociedad Anónima ya tenía a través de sus subsidiarias Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels, representó al 30 de junio de 2014 una participación total indirecta de un 17,03758% en la propiedad de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited.

En cuanto a los efectos financieros de la operación señalada, ella generó una utilidad de MUS$41.655, derivada de la diferencia entre el valor pagado por las acciones serie B de Sparrow Sub y el valor de los activos netos de dicha sociedad, tomando como referencia sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 31 de marzo de 2014. Este efecto se presenta bajo el rubro Otras (pérdidas) ganancias del estado de resultado integral del período.

Según lo informado en Hechos Esenciales de fecha 13 de julio, 31 de julio y 3 de septiembre todos del año 2014, Sipsa Sociedad Anónima acordó aceptar oferta de compraventa realizada por la sociedad Sparrow Capital Investment Ltda., de fecha 11 de julio de 2012, para la adquisición de:

(a) 4.735.517 acciones de la sociedad extranjera Ultrapetrol (Bahamas) Limited de propiedad de la subsidiaria Inversiones Los Avellanos S.A. a un precio de US$ 4 por acción.

(b) 3.128.568 acciones de la sociedad extranjera Ultrapetrol (Bahamas) Limited de propiedad de la subsidiaria Hazels (Bahamas) Investment Inc., a un precio de US$ 4 por acción.

(c) 100 acciones clases B de propiedad de Hazels (Bahamas) Investment Inc en la sociedad Sparrow CI Sub Ltda., a un precio de US$ 642.400 por cada acción, y que también posee acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited, todo sujeto al cumplimiento de las condiciones y los términos que establece la referida Oferta.

Dichos valores suman un monto total de venta de MUS$ 95.696, el cual fue pagado el día 3 de septiembre de 2014. Como consecuencia de la venta de las acciones antes indicadas, la utilidad generada asciende a MUS$ 33.879 la cual se presenta en el rubro Ingresos de actividades ordinarias.

Producto de la venta total de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited, Sipsa Sociedad Anónima al 30 de septiembre de 2014 no presenta inversiones registradas bajo el método de la participación.

b) Información financiera resumida de las Asociadas:

Ultrapetrol (Bahamas) Limited es una Sociedad registrada en la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos, por lo tanto, su información financiera es de carácter pública y se puede acceder a ella desde la respectiva página web. Su moneda funcional es el dólar estadounidense.

Sparrow CI Sub Ltd. es una sociedad registrada en Bahamas. Su moneda funcional es el dólar estadounidense.

Conforme a NIIF, se presenta a continuación la información financiera resumida de Ultrapetrol (Bahamas) Limited y Sparrow CI Sub Ltd., la que ha sido conciliada a NIIF a partir de sus estados financieros oficiales emitidos de acuerdo a USGAAP. Esta información financiera resumida se ha preparado en forma extracontable utilizando los mismos criterios de contabilidad de Sipsa Sociedad Anónima en todos los aspectos significativos, que se describen en Nota 2 Resumen de los Principios de Contabilidad aplicados y bases de presentación. Los saldos y transacciones de Sipsa Sociedad Anónima y Subsidiarias con Ultrapetrol (Bahamas) Limited se describen en Nota 10 Saldos y transacciones con partes.

De acuerdo a lo señalado en el texto final de la letra a) anterior, Sipsa Sociedad Anónima no mantiene Inversiones registradas bajo el método de la participación, por lo tanto, no presenta información resumida de asociada al 30 de septiembre de 2014.

	Estado de Situación Financiera Ultrapetrol (Bahamas) Limited	
	30/06/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Activos corrientes	161.074	195.704
Activos no corrientes	758.291	746.691
Total activos	919.365	942.395
Pasivos corrientes	82.600	91.280
Pasivos no corrientes	475.881	486.717
Patrimonio	360.884	364.398
Total pasivos más Patrimonio	919.365	942.395

	Estado de Resultado Integral Ultrapetrol (Bahamas) Limited	
	30/06/2014	30/09/2013
	MUS$	MUS$
Ingreso Operacional	185.722	312.262
Gastos Operacionales	(170.108)	(277.388)
Resultado Operacional	15.614	34.874
Otros Gastos	(11.911)	(31.730)
Pérdida antes de impuesto	3.703	3.144
Impuesto a la Renta	(7.742)	(10.621)
Pérdida neta	(4.039)	(7.477)
Resultado atribuible a la propiedad no controladora	-	(445)
Pérdida neta atribuible a Ultrapetrol	(4.039)	(7.922)

	Estado de Situación Financiera Sparrow CI Sub Ltd.	
	30/06/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Activos no corrientes (Inversión en Ultrapetrol)	41.275	41.677
Total activos	41.275	41.677
Pasivos Corriente	22	22
Patrimonio	41.253	41.655
Total pasivos más Patrimonio	41.275	41.677

	Estado de Resultado Integral Sparrow CI Sub Ltd,	
	30/06/2014	30/09/2013
	MUS$	MUS$
Ingresos	49	-
Gastos	(462)	-
Ganancias neta atribuible a Sparrow	(413)	-

Sipsa Sociedad Anónima, hasta junio 2014, contabilizó la inversión en Ultrapetrol (Bahamas) Limited, bajo el método de la participación por tener influencia significativa, ya que, en el caso de Ultrapetrol tenía participación activa en el Directorio de dicha sociedad a través de los Directores designados por Los Avellanos y Hazels (Subsidiarias de Sipsa Sociedad Anónima), en su Gobierno Corporativo y en la administración de Ultrapetrol (Bahamas) Limited además de las diversas materias para cuyo acuerdo se requerirá del voto favorable de los Directores designados por ambas partes y de las normas que regulan la administración de Ultrapetrol (Bahamas) Limited.

La naturaleza de los riesgos asociados con la participación en la asociada de Ultrapetrol (Bahamas) Limited, dependió completamente de los resultados obtenidos por ésta en su ejercicio habitual ya que esta era contabilizada bajo el método de la participación. Las ganancias o pérdidas de dilución en Ultrapetrol (Bahamas) Limited se reconocían en el estado de resultados integrales en el período que ocurren.

El valor bursátil de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited al 30 de junio de 2014, ascendió a US$ 2,97 por acción. Considerando que las acciones en circulación son 140.419.487, el valor bursátil total de Ultrapetrol (Bahamas) Limited asciende a MUS$ 417.046. Del total de acciones en circulación de Ultrapetrol (Bahamas) Limited Sipsa Sociedad Anónima poseía 7.864.085, pero con la adquisición de la sociedad Sparrow CI Sub Ltd posee 23.924.085. Al 30 de junio de 2013 el valor bursátil de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited, ascendió a US$ 2,85 por acción, las acciones en circulación fueron 140.419.487, y el valor bursátil total ascendió a MUS$ 400.196. Del total de acciones en circulación de Ultrapetrol (Bahamas) Limited el Grupo Sipsa Sociedad Anónima poseía 7.864.085 a dicha fecha.

Hasta junio 2014, la participación en las acciones serie B Sparrow CI Sub Ltd. ("Sparrow Sub") se registraba bajo el método de la participación.

c) La política de dividendos de Ultrapetrol (Bahamas) Limited establecía que el pago de dividendos está en la discreción de la Junta de Directores. Cualquier determinación en cuanto a la política de dividendos sería autorizada por el consejo de administración y dependería de una serie de factores, incluidos los requisitos de la ley de las Bahamas, de los ingresos futuros, los requisitos de capital, la situación financiera y las perspectivas futuras y otros factores, como los que el consejo de directores estime pertinentes.

El Artículo 35 de la Ley de Sociedad Comerciales Internacionales, 2000 (Capítulo 309 de Estatuto de las leyes de las Bahamas, Edición de 2000) disponía que, sujeto a las limitaciones de sus estatutos o escritura, una empresa puede, por resolución de los directores, declarar y pagar dividendos en dinero, acciones u otros bienes. Sin embargo, de conformidad con el artículo 35 de dicha Ley, los dividendos sólo podrán ser declarados y pagados si los directivos determinan que inmediatamente después del pago del dividendo:

a) La Empresa será capaz de satisfacer sus deudas a su vencimiento en el curso ordinario de sus negocios.

b) El valor de realización de los activos de la empresa no será inferior a la suma de sus pasivos totales, distintos de los impuestos diferidos, como se muestra en los libros de cuentas y su capital social emitido y en la circulación.

c) Conciliación de ajustes de NIIF del patrimonio de Ultrapetrol (Bahamas) Limited:

Ultrapetrol (Bahamas) Limited

	31/12/2013
	MUS$
Patrimonio en USGAAP	405.561
Mantención Mayores Dique Seco	183
Impuesto diferido	(29.595)
Valor Residual Buque	4.622
Deterioro de Valor	(19.957)
Utilidad Leaseback operativo	3.584
Patrimonio bajo NIIF	364.398

	30/09/2013
	MUS$
Resultado en USGAAP	14.631
Mantención Mayores Dique Seco	(509)
Impuesto diferido	(5.975)
Valor Residual Buque	553
Utilidad Leaseback operativo	1.598
Bono Convertible a valor justo	(18.220)
Resultado bajo NIIF	(7.922)

d) Conciliación de ajustes de NIIF del patrimonio de Sparrow CI Sub Ltd.:

Sparrow CI Sub Ltda.

	31/12/2013
	MUS$
Patrimonio en USGAAP	32.098
Inversión en Ultrapetrol	9.557
Patrimonio bajo NIIF	41.655

De acuerdo a lo señalado en el texto final de la letra a) anterior, Sipsa Sociedad Anónima no mantiene Inversiones registradas bajo el método de la participación, por lo tanto, no presenta información resumida de asociada al 30 de septiembre de 2014.

NOTA 15 – PLUSVALÍA

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Menor valor de inversiones	131	131
Total	131	131

a) El detalle por sociedades del Menor Valor de Inversión es el siguiente:

Inversiones	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Inversiones Los Andes S.A.	131	131
Total	131	131

El Menor Valor de Inversión es evaluado anualmente por deterioro como parte de la inversión. La administración estima que no hay indicios de deterioro, considerando los retornos esperados de mediano y largo plazo.

NOTA 16 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Clases de propiedades, planta y equipos:

	30/09/2014				31/12/2013			
Conceptos	Valor bruto MUS$	Deterioro de Valor acumulado MUS$	Depreciación acumulada MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Deterioro de Valor acumulado MUS$	Depreciación acumulada MUS$	Valor neto MUS$
Construcciones y obras	753	-	(152)	601	753	-	(145)	608
Maquinarias y equipos	598	-	(569)	29	599	-	(568)	31
Total	1.351	-	(721)	630	1.352	-	(713)	639

b) Movimientos en Propiedades, Planta y Equipos, por clases:

Los movimientos del rubro Propiedades, planta y equipos por el período al 30 de septiembre de 2014 y ejercicio terminado al 31 de diciembre 2013 son los siguientes:

30/09/2014	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Total Propiedades planta y equipos, neto
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial (neto)	607	36	643
Gastos por depreciación del período	(6)	(7)	(13)
Saldo al 30 de septiembre de 2014 (neto)	601	29	630

31/12/2013	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Total Propiedades planta y equipos, neto
	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial (neto)	616	48	664
Gastos por depreciación del ejercicio	(8)	(17)	(25)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (neto)	608	31	639

Durante el período la sociedad:

- No posee restricciones de titularidad, ni ha entregado activos fijos en garantía.
- No posee activos fijos en construcción.
- No posee compromisos por la adquisición de activos fijos.
- No posee activos fijos que hayan sufrido pérdidas por deterioro de valor.
- No posee activos fijos que se encuentren fuera de servicio.
- No posee activos fijos retirados de su uso y no clasificados como mantenidos para la venta.

NOTA 17 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Bajo este rubro se presentan las siguientes propiedades de inversión:

Propiedades	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Proyecto Pilar del Este	17.177	17.177
Total	17.177	17.177

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos de la subsidiaria Argentina Inversiones Los Andes S.A., mantenidos por la Sociedad con la finalidad de generar plusvalías y no para ser utilizadas en las operaciones

propias de dicha subsidiaria. Estos activos se presentan a su valor justo determinado sobre la base de tasaciones a valor de mercado efectuadas por profesionales externos independientes.

Métodos en la determinación del valor justo.

Dada la diversidad de características que componen el predio se ha considerado tomar un valor promedio por metro cuadrado. Además, los profesionales independientes dejan constancia de que la estimación se refiere a precios reales de venta y se sustenta en todos los factores que inciden en una correcta tasación referida a una propiedad en sí misma, ya que han realizado una adecuada comparación con ofertas de inmuebles de características similares disponibles en el mercado. De igual modo fue considerada la ubicación, orientación, medidas, entorno y en general todos los elementos que determinan un valor objetivo de venta.

NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

El 1 de octubre de 2014, entro en vigencia la ley 20.780 que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes al sistema tributario actual. Este nuevo sistema de tributación para la determinación de la nueva tasa impositiva contiene dos régimen de tributación; sistema renta atribuida y sistema parcialmente integrado. La empresa deberá optar por uno de estos sistemas indicados antes del 1 enero de 2017. Sin embargo, de no optar por algún sistema de tributación se aplicará opción por omisión.

La aplicación por omisión será la siguiente:

Sistema Renta Atribuida	**Sistema Parcialmente Integrado**
- Empresas Individuales - E.I.R.L. - Comunidades, formadas sólo por personas naturales domiciliadas o residentes en Chile - Sociedades de Personas naturales domiciliadas o residentes en Chile	- Contribuyentes de Art. 58 N°1 - SPA - Sociedades de Personas, SPA, que se cuentes con algún socio que no sea persona natural domiciliada o residente en Chile - Sociedades Anónimas Cerradas - Sociedades Anónimas Abiertas

Dicha Ley establece un incremento gradual de la tasa por Impuesto de Primera Categoría a partir del año comercial 2014. Las tasas establecidas para cada año son las siguientes:

Años	**Sistema Renta Atribuida**	**Sistema Parcialmente Integrado**
2014	21	21
2015	22,5	22,5
2016	24	24
2017	25	25,5
2018	25	27

Sipsa Sociedad Anónima no ha optado aún por algún sistema de tributación, es por esto que la tasa impositiva utilizada para la determinación del impuesto a pagar para el ejercicio 2014 e impuestos diferidos, corresponde al sistema de tributación parcialmente integrado.

La Superintendencia de Valores y Seguros en forma excepcional a través de Oficio 856 publicado el 17 de Octubre de 2014 establece que la contabilización de las diferencias producidas en Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos generadas por el efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la ley 20.780, se deberá contabilizar en el ejercicio respectivo contra patrimonio. A Septiembre 2014 el efecto asciende a MUS$ 2 y fue registrado en otras reservas de acuerdo a lo señalado en Nota 23.

a) La composición del resultado por impuesto a la renta consolidado es el siguiente:

	Períodos	
	30/09/2014	30/09/2013
	MUS$	MUS$
Efecto por variación de activos o pasivos por impuestos diferidos del período	(4)	1.417
Impuesto a la renta	(725)	(1.264)
Total (cargo) abono a resultados	(729)	153

A continuación se presentan una conciliación entre la tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

	30/09/2014	Tasa efectiva	30/09/2013	Tasa efectiva
	MUS$	%	MUS$	%
Utilidad antes de impuesto	67.657	-	(645)	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	14.208	21,0	(83)	20,0
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Cargo (Beneficio) impositivo a la alícuota establecida por ley 35% en Argentina.	(2.184)	(3,2)	(1.181)	(183,1)
Otros	(12.753)	(18,8)	1.417	219,7
Impuesto a la renta	(729)	(1,0)	153	56,6

b) Impuestos diferidos:

La composición de los impuestos diferidos de activos y pasivos originados por las diferencias temporales al cierre del período al 30 de septiembre de 2014 y ejercicio 2013 es el siguiente:

	Impuestos diferidos			
	30/09/2014		31/12/2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión de vacaciones	4	-	3	-
Provisión valores negociables	47	-	50	-
Ajuste valor justo propiedades de inversión	-	1.011	-	2.471
Otros	-	36	-	49
Ajuste por tasas graduales impuesto 1ª categoría	2	-	-	-
Totales	53	1.047	53	2.520

c) Pasivos por Impuestos Corrientes

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Impuesto único artículo Nº 21	2	2
Impuesto ganancia filiales Argentina	2.099	236
Impuesto sobre subsidiaria Argentina	32	39
Total	2.133	277

NOTA 19 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

a) Otros pasivos financieros corrientes

a.1)Concepto	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Intereses por pagar préstamo	-	1
Préstamos corrientes (1)	-	2.273
Banco Security (sobregiro)	-	157
Total	-	2.431

La composición de los dividendos provisionados es la siguiente:

a.2) Concepto	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Dividendos provisorios accionistas	19.337	
Provisión remuneraciones directores	1.289	-
Total	20.626	-

b) Otros pasivos financieros no corrientes

La composición de los préstamos no corrientes que devengan intereses es el siguiente:

Concepto	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Préstamos no corrientes (1)	-	6.818
Total	-	6.818

(1) Con fecha 11 de Septiembre del 2014, Sipsa Sociedad Anónima realiza pago correspondiente al préstamo que mantenía con el Banco Security por un monto de MUS$ 8.039,99 compuesto de la siguiente manera: Capital MUS$ 7.500; Intereses MUS$ 539,99.

El detalle de préstamos y otras obligaciones corrientes y no corrientes que devengan interés al 31 de diciembre de 2013:

						Corriente		
Número	Tomador	Institución financiera	Año de vencimiento	Tasa Nominal	Moneda	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente
1	Sipsa Sociedad Anónima	Banco Security	2017	5,90%	USD	-	2.273	2.273
						-	**2.273**	**2.273**

						No corriente				
Número	Tomador	Institución financiera	Año de vencimiento	Tasa Nominal	Moneda	Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años	Total No corriente	Total General
1	Sipsa Sociedad Anónima	Banco Security	2017	5,90%	USD	4.545	2.273	-	6.818	9.091
						4.545	**2.273**	**-**	**6.818**	**9.091**

c) Detalle de garantías de préstamos y otras obligaciones corrientes y no corrientes:

Sipsa Sociedad Anónima

Préstamo con Banco Security

Financiamiento

1. Prenda acciones Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels (Bahamas) Investments.
2. Comfort Letter propiedad familia Menéndez Ross.

NOTA 20 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es la siguiente:

Corriente

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Proveedores	95	74
Anticipo de clientes (a)	5.977	9.742
Otros	17	121
Total	6.089	9.937

No corriente

	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Anticipo de clientes	814	-
Total	814	-

a) Este rubro se refiere a los anticipos recibidos de la firma Desarrollos Inmobiliarios del Pilar S.R.L., por la firma de cinco boletos de compra venta.

NOTA 21 – OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

Detalle	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Otras Provisiones	44	240
Total	44	240

b) Los movimientos de las provisiones del período terminado al 30 de septiembre de 2014 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Detalle	30/09/2014 Otras Provisiones MUS$	30/09/2014 Total MUS$	31/12/2013 Otras Provisiones MUS$	31/12/2013 Total MUS$
Saldo inicial	240	240	95	95
provisiones	(196)	(196)	145	145
Saldo final	44	44	240	240

NOTA 22 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

	30/09/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Préstamos que no devengan intereses	26	33
Total	26	33

NOTA 23 – PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

a) Capital emitido y pagado

El capital social de Sipsa Sociedad Anónima al 30 de septiembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 está representado por 134.909.523 acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos.

La Sociedad no ha realizado emisiones de acciones durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2013.

La información referida a las acciones de Sipsa Sociedad Anónima es la siguiente:

	Nº de acciones cotizadas			Valor cierre	
Sociedad	30/09/2014	31/12/2013	Bolsa	30/09/2014	31/12/2013
Sipsa Sociedad Anónima	134.909.523	134.909.523	Santiago	90,00	93,00

En Junta Extraordinaria de Accionistas de SIPSA Sociedad Anónima celebrada el día 31 de julio de 2014, producto de la aprobación por más de dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad, se acordó una operación de venta de más de un 50% de los activos de las filiales de SIPSA, que representan más de un 20% del activo de la Sociedad.

El monto total de venta es MUS$ 95.696, el cual fue pagado el día 3 de septiembre de 2014. La utilidad generada asciende a MUS$ 33.879 la cual se presenta en el rubro Ingresos de actividades ordinarias.

La aprobación de la Operación en dicha Junta, generó en favor de los accionistas disidentes un derecho a retiro conforme al Artículo 69 de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas ("LSA") y su nuevo Reglamento (el "Reglamento"). Asimismo, se informó en la Junta que conforme al artículo 130 y al número 4 del artículo 132 del Reglamento, el precio a pagar a los accionistas disidentes que ejercieran el derecho a retiro se calculó en $273,48139 (doscientos setenta y tres, cuatro ocho uno tres nueve pesos) por acción de Sipsa Sociedad Anónima (el "Precio de Retiro" o "Valor de Retiro"). El Valor de Retiro se determinó conforme al último balance presentado a esa Superintendencia, esto es, el correspondiente a la FECU al 31 de marzo del presente año, que contenía los estados financieros consolidados de SIPSA y sus subsidiarias a esa fecha.

Con fecha 16 de septiembre la SVS dejo sin efecto el oficio ordinario Nº 24007. Por lo tanto el valor de la acción, en razón que las acciones de Sipsa Sociedad Anónima no tiene valor bursátil el precio de retiro que corresponde pagar a los accionistas disidentes asciende al valor libro de $273,4839 por cada acción de Sipsa Sociedad Anónima.

Sipsa Sociedad Anónima determinó el Valor de Retiro e informó a los accionistas su monto, producto del siguiente cálculo:

La suma del denominado "Total Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora" de MUS$ 65.749 (sesenta y cinco millones setecientos cuarenta y nueve mil dólares estadounidenses), se dividió por el número total de acciones suscritas y pagadas por la Sociedad, que ascienden a 134.909.523 acciones.

b) Acciones propias en cartera

En el mes de septiembre se llevo a cabo la operación de derecho a retiro de acciones propias por parte de Sipsa Sociedad Anónima, por un monto de MU$ 11.682, equivalente a 25.615.162 acciones. Esta transacción conforme a IFRS se presenta en una cuenta complementaria deduciendo el patrimonio.

c) Otras reservas

Composición de otras reservas	30/09/2014	31/12/2013
	MUS$	MUS$
Otras reservas (*)	7.018	7.018
Reserva ajuste de conversión	2.436	1731
Reservas de cobertura	-	(374)
	9.454	8.375

(*) En "Otras reservas" se registró la diferencia que se produce en los impuestos diferidos por el efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría para el presente año, según lo exigido por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de oficio 856 del 17 de Octubre de 2014.

d) Ganancia (pérdida) por acción

La ganancia (pérdida) por acción básica presentada en el estado consolidado de resultados integrales, es calculada dividiendo la "Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora" por el total de acciones suscritas y pagadas.

Detalle	30/09/2014	30/09/2013
	MUS$	MUS$
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	67.838	(1.777)
Total acciones suscritas y pagadas	134.909.523	134.909.523
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,5028	(0,0132)

e) Patrimonio neto atribuido a los no controladores

El patrimonio neto atribuido a los accionistas minoritarios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 corresponde a las sociedades que se detallan a continuación:

Filiales	Participación no controladores		Patrimonio subsidiaria		Saldo no controladores		Participación en resultado del período	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	30/09/2013
	%	%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Inversiones Los Andes S.A.	47,8171	47,8171	29.767	31.618	14.234	15.119	(928)	1.298
Maritima Sipsa S.A.	49	49	387	448	190	219	13	(21)
Total Interés Minoritario					14.423	15.338	(915)	1.277

f) Políticas de dividendos

Conforme a lo acordado en Junta General de Accionistas, la política de dividendos de la Sociedad, condicionada a las disposiciones legales vigentes, posibilidades de inversión y a eventuales necesidades de los negocios del Grupo, es repartir al menos el 30% de la utilidad líquida distribuible. Los dividendos definitivos serán fijados en Junta Ordinaria de Accionistas a proposición del Directorio. El pago de eventuales dividendos provisorios, procederá, si así lo determina el Directorio.

De acuerdo con las normas de la Circular Nº 687 de fecha 13 de febrero de 1987, de la Superintendencia de Valores y Seguros, esta política corresponde a la intención del Directorio de la Sociedad, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente pudiese efectuar la Sociedad, a las posibilidades de inversión y a las eventuales necesidades de negocios de la Empresa.

La circular Nº1945 de la Superintendencia de Valores y Seguros instruyó a las sociedades que reporten sus estados financieros según NIIF, a adoptar una política respecto de los ajustes a incorporar en la utilidad liquida distribuible, a consecuencia de las variaciones relevantes del valor razonable de sus activos y pasivos que no estén realizadas, lo cual fue informado en la junta ordinaria de accionistas que aprobó los estados financieros al 31 de diciembre de 2009. En cumplimiento de tal circular, el directorio de la sociedad, en noviembre de 2009, atendiendo a la naturaleza de la sociedad de inversiones Sipsa, determinó que las variaciones del valor razonable de los activos y pasivos no realizadas se descuenten o agreguen de la utilidad liquida distribuible.

Por otra parte y de acuerdo con la citada circular Nº1945, se informa que el saldo acreedor neto de los ajustes de la primera aplicación podría ser distribuido como dividendo eventual, en aquella parte en que se realice.

g) Controladores de la Sociedad

Tipo de accionistas	Porcentaje participación	Número de accionistas
	%	
10% o más de participación	72,83	2
Inversión igual o superior a UF 200	8,27	12
Inversión inferior a UF 200	18,90	2.310
Totales	100,00	2.324

h) Administración del capital

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo y ratios de capital que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

NOTA 24 – INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos de actividades ordinarias

	Por los períodos de nueve meses terminados al		Por los período de tres meses comprendido entre el	
	01/01/2014 30/09/2014	01/01/2013 30/09/2013	01/07/2014 30/09/2014	01/07/2013 30/09/2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Naviero	-	24	-	21
Inmobiliario	4.633	8.211	-	8.087
Inversiones (*)	33.911	127	33.879	22
Total	38.544	8.362	33.879	8.130

(*) De acuerdo a lo indicado en la Nota 14, a consecuencia de la venta total de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited en Septiembre 2014, Sipsa Sociedad Anónima generó en dicha operación una utilidad por MUS$ 33.879.

b) Otros gastos por naturaleza

	Por el período de nueve meses terminados al		Por el período de tres meses comprendido entre el	
	01/01/2014 30/09/2014	01/01/2013 30/09/2013	01/07/2014 30/09/2014	01/07/2013 30/09/2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Remuneraciones del Directorio	(1.455)	(138)	(1.349)	(38)
Honorarios profesionales	(2.297)	(458)	(2.041)	(170)
Patente Municipal	(125)	(466)	(77)	(308)
Gastos de Expensas	(266)	(300)	(92)	(106)
Impuesto inmobiliario y Otros impuestos Argentina	(454)	(966)	(172)	(358)
Otros	(706)	(650)	(391)	(147)
Total	(5.303)	(2.978)	(4.122)	(1.127)

c) Otras ganancias (pérdidas)

	Por el período de nueve meses terminados		Por el período de tres meses comprendido entre el	
	01/01/2014 30/09/2014	01/01/2013 30/09/2013	01/07/2014 30/09/2014	01/07/2013 30/09/2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Compra de acciones de Sparrow (1)	41.655	-	-	-
PPUA por utilidades absorbidas	12	185	7	178
Arriendo oficina	19	14	2	4
Prov.Perd. Valores Negociables	16	7	9	(1)
Intereses y descuentos obtenidos	-	-	-	(160)
Intereses de préstamos otorgados	258	438	(36)	325
Otros ingresos	224	34	220	(159)
Cambios, disminución (incremento), en inversiones en inmuebles	-	3.859	22	3.859
Otros egresos	(624)	(788)	(385)	(295)
Otros resultados, netos	(107)	(2.832)	(85)	(407)
Total	41.453	917	(246)	3.344

(1) Esta ganancia es producto de la diferencia entre el valor pagado por la acciones serie B de Sparrow Sub y la participación en los activos netos de dicha sociedad conforme a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 (Nota 14).

d) Beneficios a los empleados

Detalle	Por los períodos de nueve meses terminados al		Por el período de tres meses comprendido entre el	
	01/01/2014 30/09/2014	01/01/2013 30/09/2013	01/07/2014 30/09/2014	01/07/2013 30/09/2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Sueldos y salarios	(589)	(391)	(216)	(131)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(10)	(22)	4	(8)
Leyes Sociales	(50)	(59)	(16)	(20)
Total	(649)	(472)	(228)	(159)

NOTA 25 – EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS CORRIENTES	30/09/2014 MUS$	31/12/2013 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	**75.982**	**4.304**
USD	75.521	3.949
$ARG	224	292
CLP	237	63
Otros activos financieros, corrientes	**675**	**1.889**
USD	670	1.882
UF	3	3
CLP	2	4
Otros activos no financieros, corrientes	**43**	**268**
USD	-	245
$ARG	43	23
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**30**	**227**
USD	28	224
$ARG	2	2
CLP	-	1
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	**436**	**414**
USD	436	41
UF	-	373
Inventarios	**7.953**	**12.132**
USD	7.826	12.003
$ARG	127	129
Activos por impuestos corrientes	**1.108**	**1.619**
$ARG	716	1.031
CLP	392	588
Activos corrientes totales	**86.227**	**20.853**

Resumen		
USD	84.481	18.344
$ARG	1.112	1.477
UF	3	376
CLP	631	656
Activos corrientes totales por tipo de moneda	**86.227**	**20.853**

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 30/09/2014 MUS$	Al 31/12/2013 MUS$
Otros activos no financieros no corrientes	**17**	**59**
USD	7	24
$ARG	10	35
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	**5.404**	**4.830**
USD	5.403	4.830
UF	1	-
Inversiones contabilizadas por metodo de participación	**-**	**20.408**
USD	-	20.408
Plusvalía	**131**	**131**
USD	131	131
Propiedades, plantas y equipos	**630**	**639**
USD	607	612
$ARG	23	27
Propiedades de inversión	**17.177**	**17.177**
USD	17.177	17.177
Activos por impuestos diferidos	**53**	**53**
USD	53	53
Activos no corrientes totales	**23.412**	**43.297**

Resumen		
USD	23.378	43.235
$ARG	33	62
UF	1	-
Activos no corrientes totales por tipo de moneda	**23.412**	**43.297**

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 30/09/2014		Al 31/12/2013	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	**20.626**	**-**	**-**	**2.431**
USD	20.626	-	-	2.431
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**33**	**6.056**	**79**	**9.858**
USD	-	5.954	-	9.741
$ARG	3	102	3	117
CLP	30	-	76	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	**4**	**4**	**4**	**4**
USD	-	4	-	4
CLP	4	-	4	-
Otras provisiones a corto plazo	**-**	**44**	**-**	**240**
$ARG	-	44	-	240
Pasivos por impuestos corrientes	**-**	**2.133**	**-**	**277**
$ARG	-	2.131	-	275
CLP	-	2	-	2
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	**58**	**25**	**62**	**40**
$ARG	38	25	49	40
CLP	20	-	13	-
Pasivos corrientes totales	**20.721**	**8.262**	**145**	**12.850**
Resumen				
USD	20.626	5.958	-	12.176
$ARG	41	2.302	52	672
CLP	54	2	93	2
Pasivos corrientes totales por tipo de moneda	**20.721**	**8.262**	**145**	**12.850**

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 30/09/2014			Al 31/12/2013		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros no corriente	**-**	**-**	**-**	**4.545**	**2.273**	**-**
USD	-	-	-	4.545	2.273	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	**814**					
USD	814					
Pasivo por impuestos diferidos	**-**	**1.047**	**-**	**-**	**2.520**	**-**
$ARG	-	1.047	-	-	2.520	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	**-**	**-**	**26**	**-**	**-**	**33**
$ARG	-	-	26	-	-	33
Pasivos no corrientes totales	**814**	**1.047**	**26**	**4.545**	**4.793**	**33**
Resumen						
USD	814	-	-	4.545	2.273	-
$ARG	-	1.047	26	-	2.520	33
Pasivos no corrientes totales por tipo de moneda	**814**	**1.047**	**26**	**4.545**	**4.793**	**33**

NOTA 26 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

El detalle de garantías y contingencias al cierre de los estados financieros es el siguiente:

a) Subsidiaria indirecta Lomito'n Argentina S.A.

Lomito'n Argentina S.A. es parte de procesos judiciales iniciados en su contra por un monto total pretendido de MUS$215. La Sociedad ha constituido provisión para afrontar dichos reclamos por MUS$68 sobre la base del informe profesional de sus asesores legales que consideran los montos probables de pago. Dada la incertidumbre propia que caracteriza a estos pasivos, en el monto final de los mismos se encuentra sujeto a que los acuerdos extrajudiciales o las resoluciones de los Tribunales convaliden en el futuro los elementos de juicio utilizados por la gerencia y sus asesores legales.

b) Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.

Inversiones Los Andes S.A. c/ Kelly, Santiago s/ Ordinario

Ante las frustradas negociaciones mantenidas con el Sr. Kelly con relación al incumplimiento por él observado en el Contrato de Siembra referido a la campaña 2010, la compañía ha comenzado una demanda formal ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil n° 14, a fin de reclamar por los daños y perjuicios derivados del incumplimiento por el demandado del Contrato de Siembra suscripto entre las partes. El monto del reclamo es de US$ 42.632.- más intereses y costas contados desde el mes de junio de 2010. Dicho monto no surge de respaldo documental suficiente por parte del acopiador que evidencie la liquidación total neta de gastos. Con fecha 27 de diciembre de 2011 se proveyó la prueba, la cual se encuentra cumplida. El 29 de noviembre de 2012, el juez decretó la clausura de la etapa probatoria. Se considera razonablemente posible que esta demanda prospere.

NOTA 27 – MEDIO AMBIENTE

Durante el período al 30 de septiembre de 2014 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, no se han efectuado desembolsos significativos por este concepto.

NOTA 28 – EVENTOS POSTERIORES

Entre el 30 de septiembre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos financieros o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente los saldos e interpretación de los mismos.