



SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados
Al 31 de Diciembre de 2015

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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 29 de marzo de 2016

A los señores Accionistas y
Directores de Sipsa Sociedad
Anónima

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Sipsa Sociedad Anónima y Subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

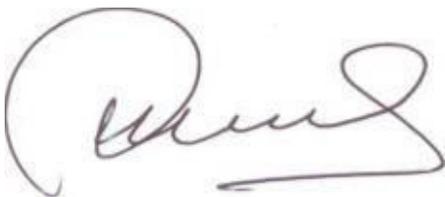
Santiago, 29 de marzo de 2016
Sipsa Sociedad Anónima
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sipsa Sociedad Anónima y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases de contabilización

Tal como se describe en Nota 18c) a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Al respecto, la Compañía no tuvo efectos contables significativos sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 por la aplicación del mencionado Oficio Circular. En consecuencia, nuestra opinión no se modifica respecto al marco de preparación y presentación de información financiera, el cual corresponde a las Normas Internacionales de Información Financiera.



Patricio Argote Venegas
RUT: 7.982.748-7

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

INDICE

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS:

Página

1. Información Corporativa	1
2. Resumen de los principios de contabilidad aplicados y bases de presentación	1
3. Cambios contables	12
4. Administración del riesgo financiero	12
5. Información de segmentos operativos	15
6. Operaciones discontinuas	17
7. Efectivo y equivalentes al efectivo	18
8. Otros activos financieros corrientes	19
9. Otros activos no financieros corrientes	20
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	20
11. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	21
12. Inventarios	22
13. Activos por impuestos corrientes	23
14. Otros activos no financieros no corrientes	23
15. Compra y venta de inversiones en acciones	24
16. Propiedades, planta y equipos	25
17. Propiedades de inversión	26
18. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	27
19. Otros pasivos no financieros corrientes	28
20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29
21. Otras provisiones corrientes	29
22. Otros pasivos no financieros no corrientes	30
23. Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	30
24. Ingresos y gastos	34
25. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda	37
26. Contingencias y compromisos	40
27. Medio ambiente	41
28. Eventos posteriores	41

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO AL:

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>NOTAS</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>			<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	16.974	75.739	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	8.503	6.372
Otros activos financieros	8	1.920	207	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	4	10
Otros activos no financieros	9	2.983	18	Otras provisiones	21	49	89
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	5	30	Pasivos por impuestos	18	881	1.653
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	329	375	Provisiones por beneficios a los empleados		31	61
Inventarios	12	8.371	7.950	Otros pasivos no financieros	19	40	15.456
Activos por impuestos	13	1.310	930				
		<u>31.892</u>	<u>85.249</u>			<u>9.508</u>	<u>23.641</u>
Total activos corrientes				Total Pasivos Corrientes			
						<u>9.508</u>	<u>23.641</u>
				PASIVOS NO CORRIENTES			
				Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	2.650	1.063
				Pasivos por impuestos diferidos	18	4.123	3.293
				Otros pasivos no financieros	22	17	25
				Total pasivos no corrientes		<u>6.790</u>	<u>4.381</u>
						<u>6.790</u>	<u>4.381</u>
				Total Pasivos		<u>16.298</u>	<u>28.022</u>
						<u>16.298</u>	<u>28.022</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES				PATRIMONIO NETO			
Otros activos no financieros	14	1	17	Capital pagado	23	23.262	34.944
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	1.152	3.395	Acciones propias en cartera	23	-	(11.682)
Plusvalía		131	131	Otras reservas	23	10.774	9.483
Propiedades, planta y equipos (neto)	16	16.217	629	Utilidades acumuladas	23	9.475	35.238
Propiedades de Inversión	17	19.697	17.739	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		43.511	67.983
Activos por impuestos diferidos	18	98	109	Participaciones no controladoras	23	9.379	11.264
Total activos no corrientes		<u>37.296</u>	<u>22.020</u>	Total patrimonio neto		<u>52.890</u>	<u>79.247</u>
		<u>37.296</u>	<u>22.020</u>			<u>52.890</u>	<u>79.247</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>69.188</u></u>	<u><u>107.269</u></u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>69.188</u></u>	<u><u>107.269</u></u>
		<u><u>69.188</u></u>	<u><u>107.269</u></u>			<u><u>69.188</u></u>	<u><u>107.269</u></u>

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

		<u>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:</u>	
	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		MUS\$	MUS\$
Estado de otros resultados integrales			
Ingresos de actividades ordinarias	24	1.091	38.569
Materias primas y consumibles utilizados		(98)	(4.181)
Gastos por beneficios a los empleados	24	(866)	(897)
Gastos por depreciación y amortización	16	(17)	(17)
Otros gastos, por naturaleza	24	(3.830)	(6.679)
Otras (pérdidas) ganancias	24	2.514	41.713
Ingresos Financieros		377	4
Costos financieros		(5)	(799)
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación		-	(638)
Diferencias de cambio		(607)	(287)
Resultados por unidades de reajuste		(111)	(121)
(Pérdida) ganancia, antes de impuestos		(1.552)	66.667
Gasto por impuestos	18	(1.796)	(2.460)
(Pérdida) ganancia procedente de operaciones continuadas		(3.348)	64.207
(Pérdida) ganancia procedente de operaciones discontinuadas	6	(11)	(5)
(Pérdida) ganancia del ejercicio		(3.359)	64.202
(Pérdida) ganancia atribuible a:			
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(3.721)	66.265
(Pérdida) ganancia atribuible a participaciones no controladoras	23	362	(2.063)
(Pérdida) ganancia del ejercicio		(3.359)	64.202
(Pérdida) ganancia por acción			
(Pérdida) ganancia por acción básica	23	(0,0340)	0,4912

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

(CONTINUACIÓN)

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	MUS\$	MUS\$
Estado de otros resultados integrales		
Pérdida (ganancia) del ejercicio	(3.359)	64.202
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Ajustes por conversión	1.291	734
Reserva de cobertura	-	374
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	<u>1.291</u>	<u>1.108</u>
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	<u>(2.068)</u>	<u>65.310</u>
Ingresos y gastos integrales atribuibles a		
Propietarios de la controladora	(2.430)	67.373
Participaciones no controladas	<u>362</u>	<u>(2.063)</u>
Total ingresos y gastos integrales del ejercicio	<u>(2.068)</u>	<u>65.310</u>

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Capital pagado	Acciones propias en cartera	Otras Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Total Patrimonio atribuible a los propietarios		Patrimonio Total
			Otras reservas	Reserva de conversión	Reserva de cobertura		de la controladora	Total Participaciones no controladoras	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2015	34.944	(11.682)	7.018	2.465	-	35.238	67.983	11.264	79.247
Reducción de capital (nota 23b)	(11.682)	11.682	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(22.042)	(22.042)	-	(22.042)
Resultado integral:									
Pérdida (ganancia) del ejercicio	-	-	-	-	-	(3.721)	(3.721)	362	(3.359)
Otro resultado integral	-	-	-	1.291	-	-	1.291	-	1.291
Total resultado integral	-	-	-	-	-	-	(2.430)	362	(2.068)
Reducción de capital Ilasa (nota 2.5)	-	-	-	-	-	-	-	(2.247)	(2.247)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>23.262</u>	<u>-</u>	<u>7.018</u>	<u>3.756</u>	<u>-</u>	<u>9.475</u>	<u>43.511</u>	<u>9.379</u>	<u>52.890</u>
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 23c)	-	(11.682)	-	-	-	-	(11.682)	-	(11.682)
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Resultado integral:									
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	66.265	66.265	(2.063)	64.202
Otro resultado integral	-	-	-	734	374	-	1.108	-	1.108
Total resultado integral	-	-	-	-	-	-	67.373	(2.063)	65.310
Provisión de Dividendos	-	-	-	-	-	(14.156)	(14.156)	-	(14.156)
Reducción de capital Ilasa (nota 2.5)	-	-	-	-	-	-	-	(2.011)	(2.011)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>34.944</u>	<u>(11.682)</u>	<u>7.018</u>	<u>2.465</u>	<u>-</u>	<u>35.238</u>	<u>67.983</u>	<u>11.264</u>	<u>79.247</u>

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Método Directo)

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	MUSS	MUSS
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	5.425	99.141
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.899)	(2.800)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.340)	(616)
Otros pagos por actividades de operación	(3.371)	(14.969)
Dividendos recibidos	45	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(22)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	<u>(2.140)</u>	<u>80.734</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Pagos para adquirir otros activos financieros	(3.180)	(2.233)
Importes procedentes de ventas de otros activos financieros	1.611	1.703
Compras de activos fijos	(15.606)	-
Intereses recibidos	24	9
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.209)	(685)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(20.360)</u>	<u>(1.206)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos	-	(8.040)
Dividendos pagados	(36.198)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	4
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(36.198)</u>	<u>(8.036)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(58.698)	71.492
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	(67)	(57)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(58.765)</u>	<u>71.435</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	<u>75.739</u>	<u>4.304</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	<u><u>16.974</u></u>	<u><u>75.739</u></u>

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 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, según se detalla en Notas 5 y 6.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio de Sipsa Sociedad Anónima el 29 de marzo de 2016.

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

2.1 Bases de preparación y comparabilidad

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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) y las Normas e Instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De existir discrepancias entre las Normas IFRS y las Normas e Instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de la estipulada en el oficio circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (Nota 18c), cuyo efecto fue inmaterial en los estados financieros consolidados del ejercicio 2014.

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

La información contenida en estos estados financieros 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:

<u>Empresas</u>	<u>Moneda funcional</u>
Inversiones Los Avellanos S.A.	Dólar estadounidense
Marítima Sipsa S.A. (en proceso de liquidación)	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
Brisbane Investments Inc.	Dólar estadounidense
Greytown Investments Inc.	Dólar estadounidense
Fatoly International S.A.	Dólar estadounidense

2.4 Nuevos pronunciamientos de contabilidad

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 o que ha aplicado cuando corresponde. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Fecha de aplicación	Obligatoria (para ejercicios que comienzan en)
	Modificaciones a Normas y Enmiendas	
NIIF 14	Regulación de cuentas diferidas de activos	1 de enero de 2016
Enmienda NIC 16 y NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Mejora NIC 19	Tasa de descuento según mercado regional	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 IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y Amortización	1 de enero de 2016

Enmienda NIC 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero 2016
Mejora NIIF 5	Cambios en los métodos de baja de activos	1 de enero 2016
Mejora NIIF 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la NIIF 7 para estados financieros intermedios	1 de enero 2016
Enmienda NIIF 10, NIFF 12 y NIC 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero 2016
Enmienda NIC 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero 2016
Enmienda NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por Pérdidas no realizadas	1 de enero 2017
NIIF 9	Reemplazo NIC 39	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable Para reconocer los arrendamientos	1 de enero de 2019

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 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 (de las subsidiarias) que no son de propiedad de Sipsa Sociedad Anónima.

Las subsidiarias que forman parte de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Porcentaje de Participación					
			31/12/2015			31/12/2014		
			Directo %	Indirecto %	Total %	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. en liquidación	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	Lomiton 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
0-E	Brisbane Investments Inc.	Panamá	-	100,00000	100,00000	-	-	-
0-E	Greytown Investments Inc.	Panamá	-	100,00000	100,00000	-	-	-
0-E	Fatoly International S.A.	Uruguay	-	100,00000	100,00000	-	-	-

De acuerdo a lo señalado en Nota 15, 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.

Con fecha 16 de diciembre de 2014, Inversiones Los Andes realiza una reducción voluntaria del capital social en la suma de 34.986.000 acciones. Es decir de 90.975.271 acciones, se disminuyeron a 55.989.271 acciones vigentes de conformidad con lo dispuesto con el artículo 203 de la ley 19.550.

Con fecha 13 de julio de 2015, Hazels (Bahamas) Investments, adquirió 10.000 acciones de Brisbane Investments Inc. (representativas del 100% del total de acciones) a un valor nominal de US\$1 por acción, las que quedaron totalmente suscritas y pagadas.

Con fecha 4 de septiembre de 2015, Inversiones los Andes realiza una reducción voluntaria del capital social en la suma de 42.243.600 acciones. Es decir de 55.989.271 acciones, se disminuyeron a 13.745.671 acciones vigentes de conformidad con lo dispuesto con el artículo 203 de la ley 19.550.

Con fecha 14 de octubre de 2015, Hazels (Bahamas) Investments, adquirió 10.000 acciones de Greytown Investments Inc. (representativas del 100% del total de acciones) a un valor nominal de US\$1 por acción, las que quedaron totalmente suscritas y pagadas.

Estos estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de Inversiones Los Andes S.A. y su filial Fatoly International S.A., la cual es una subsidiaria sin accionistas minoritarios que opera en un país extranjero. Fatoly International S.A. opera en Uruguay y, de acuerdo con su legislación, tiene como fecha de fin de período el 30 de junio de cada año.

El 26 de noviembre de 2015, en reunión de Directorio, se aprobó la creación de una Subsidiaria de Inversiones los Andes S.A. en la República Oriental del Uruguay, con el objeto de convertirla en un vehículo para el desarrollo de proyectos inmobiliarios en ese país, en otros países latinoamericanos y en los Estados Unidos de América, como así también invertir en acciones, títulos, bonos, debentures, letras y demás instrumentos financieros públicos ó privados locales y/o internacionales.

En ese momento se aprobó también capitalizar dicha subsidiaria mediante el aporte de ILASA de:

(i) US\$ 2.400.000 que surgen de los mutuos que ILASA tiene con sus accionistas y

(ii) US\$ 1.151.000 que están en cuentas a la vista que la sociedad tiene a su nombre.

En esa misma fecha, se procedió entonces a la compra de la totalidad de acciones de la firma Fatoly International S.A. y el 7 de diciembre de 2015, Inversiones Los Andes S.A., realizó la capitalización de la misma, mediante la cesión de los créditos y el aporte de los fondos indicados en el párrafo anterior.

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 (diferencias 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 de los ejercicios al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respecto del dólar estadounidense, moneda funcional de la Matriz, son los siguientes:

<u>Moneda</u>	<u>Tipo de cambio al</u>	
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Pesos chilenos	710,16	606,75
Unidades de fomento	0,0277	0,0246
Pesos argentinos	12,9720	8,5489

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, se clasifican como: A valor razonable con cambios en resultados, créditos y otras cuentas por cobrar y derivados de cobertura. 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 valoriza 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 otras 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 casos en 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.

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 aplicará 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 cuando cumplan los requisitos de reconocerlo como activo.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumenten la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación de propiedad, planta y equipos se registran directamente en resultados como un gasto del período en que se incurren.

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:

<u>Activo fijo</u>	<u>Intervalos de vida útil</u>
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
Buques	de 20 a 24 años

Cuando las normas imponen limitaciones sobre la capacidad de utilización de un buque su vida útil se adapta para que finalice en la fecha de vigencia de tales normas.

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 testeó 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.

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. El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 proviene de la inversión en la Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.

2.15 Deterioro de valor de activos no financieros

Las administraciones evalúan periódicamente si existen indicadores de deterioro de valor de los activos no financieros, 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 y los impuestos diferidos son reconocidos de acuerdo a NIC 12, a excepción de lo señalado en Nota 18b) para el ejercicio 2014.

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 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 N° 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 N°1945 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. La Sociedad no tiene gastos incurridos por este concepto durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2015 y 2014, no hay desembolsos significativos por este concepto.

NOTA 3 – CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto al período anterior.

NOTA 4 – 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 Lomitón Argentina S.A y Administradora de Franquicias Lomito'n 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 a través de su Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A en Argentina. El área naviera está conformada por la Subsidiaria Marítima Sipsa S.A., (en proceso de liquidación), que en la actualidad no realiza operaciones, y por Inversiones Los Avellanos S.A y Hazels (Bahamas) Investments a través de su inversión en Ultrapetrol (Bahamas) Limited (vendida en el segundo semestre de 2014) y por sus nuevas subsidiarias Brisbane Investments Inc. y Greytown Investments Inc. (ambas en etapa pre-operativa al 31 de diciembre de 2015)

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 del riesgo financiero 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 inversiones 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.

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:

	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
<u>Activos financieros</u>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.974	75.739
Otros activos financieros, corrientes	1.920	207
Otros activos no financieros, corrientes	2.983	18
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	5	30
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	329	375
Otros activos no financieros, no corrientes	1	17
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	1.152	3.395
Totales	<u>23.364</u>	<u>79.781</u>

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 un capital de trabajo positivo, 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 los resultados operacionales y situación patrimonial de la Sociedad.

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.

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 5 – INFORMACIÓN DE SEGMENTOS OPERATIVOS

El Grupo incluye los siguientes principales segmentos de negocios:

- Naviero: Sipsa Sociedad Anónima participó en este segmento a través de sus subsidiarias Marítima Sipsa S.A. (en proceso de liquidación), Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels (Bahamas) Investments. Estas dos últimas subsidiarias mantenían inversiones en Ultrapetrol (Bahamas) Limited, cuyas acciones fueron vendidas durante el segundo semestre de 2014.

Durante el año 2015, la Subsidiaria Hazels (Bahamas) Investments realizó inversiones para activar nuevamente este segmento. En julio de 2015 adquirió el 100% de la Sociedad Brisbane Investments Inc., mientras que en octubre de 2015 adquirió el 100% de la Sociedad Greytown Investments Inc. Para ambas sociedades se estima que desarrollarán actividades navieras en el año 2016.

- 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 discontinuó la operación en Argentina, por lo que este segmento no tiene operaciones activas actualmente.
- 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:

	Ejercicio terminado al 31/12/2015				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
OPERACIONES CONTINUAS					
Ingresos de actividades ordinarias	-	1.067	-	24	1.091
Materias primas y consumibles utilizados	-	-	-	(98)	(98)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(661)	-	(205)	(866)
Gasto por depreciación y amortización	-	(9)	-	(8)	(17)
Otros gastos, por naturaleza	-	(1.688)	(24)	(2.118)	(3.830)
Otras ganancias (pérdidas)	-	2.142	-	372	2.514
Ingresos financieros	-	442	-	(65)	377
Costos financieros	-	(5)	-	-	(5)
Diferencias de cambio	-	635	(868)	(374)	(607)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	(113)	2	(111)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	-	1.923	(1.005)	(2.470)	(1.552)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(1.067)	-	(729)	(1.796)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	856	(1.005)	(3.199)	(3.348)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(5)	-	(6)	-	(11)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(5)	856	(1.011)	(3.199)	(3.359)

	Ejercicio terminado al 31/12/2014				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
OPERACIONES CONTINUAS					
Ingresos de actividades ordinarias	-	4.657	-	33.912	38.569
Materias primas y consumibles utilizados	-	(4.181)	-	-	(4.181)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(649)	-	(248)	(897)
Gasto por depreciación y amortización	-	(8)	-	(9)	(17)
Otros gastos, por naturaleza	(375)	(2.068)	(18)	(4.218)	(6.679)
Otras ganancias (pérdidas)	16	748	-	40.949	41.713
Ingresos financieros	-	-	-	4	4
Costos financieros	-	(325)	-	(474)	(799)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(638)	-	-	-	(638)
Diferencias de cambio	(50)	418	(342)	(313)	(287)
Resultado por unidades de reajuste	17	-	(141)	3	(121)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	(1.030)	(1.408)	(501)	69.606	66.667
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(2.511)	-	51	(2.460)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1.030)	(3.919)	(501)	69.657	64.207
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(5)	-	(5)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(1.030)	(3.919)	(506)	69.657	64.202

Los activos y pasivos por segmento se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2015					Al 31 de diciembre de 2014				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de los segmentos	26	31.562	1	37.599	69.188	27	32.507	2	74.733	107.269
Pasivos de los segmentos	3	14.450	75	1.770	16.298	10	12.752	101	15.159	28.022

El detalle de los ingresos por área geográfica y segmento de los ejercicios 2015 y 2014, es el siguiente:

Sector	Ejercicio 2015			Ejercicio 2014		
	Ingreso nacional	Ingreso extranjero	Total	Ingreso nacional	Ingreso extranjero	Total
	Inmobiliario	-	1.067	1.067	-	4.657
Inversiones	24	-	24	33.912	-	33.912
Total	24	1.067	1.091	33.912	4.657	38.569

NOTA 6 – OPERACIONES DISCONTINUAS

La Subsidiaria Marítima Sipsa S.A., al 31 de diciembre de 2015, se encuentra en proceso de liquidación.

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 estas sociedades se presentan en una línea especial bajo el rubro resultado de operaciones discontinuadas.

Los resultados de Lomitón Argentina S.A. y Marítima Sipsa S.A. (en proceso de liquidación) para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2015 y 2014 se presentan a continuación:

	Período acumulado al 31/12/2015			Período acumulado al 31/12/2014		
	MUS\$			MUS\$		
	Lomitón Argentina S.A.	Marítima Sipsa S.A.	Total al 31/12/2015	Lomitón Argentina S.A.	Marítima Sipsa S.A.	Total al 31/12/2014
Otros gastos por naturaleza	(6)	(5)	(11)	(4)	-	(4)
Costos financieros de actividades no financieras	-	-	-	(1)	-	(1)
Ingresos financieros	-	1	1	-	-	-
Diferencias de cambio	-	(1)	(1)	-	-	-
Pérdida antes de impuesto renta	(6)	(5)	(11)	(5)	-	(5)
Pérdida del período	(6)	(5)	(11)	(5)	-	(5)

Los activos y pasivos de Lomitón Argentina S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

	<u>31/12/2015</u> MUS\$	<u>31/12/2014</u> MUS\$		<u>31/12/2015</u> MUS\$	<u>31/12/2014</u> MUS\$
<u>ACTIVOS</u>			<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Activos corrientes			Pasivos corrientes		
Efectivo y efectivo equivalente	1	1	Cuentas por pagar	-	1
			Pasivos por impuesto corrientes	27	32
			Provisiones	25	37
			Otros pasivos no financieros corrientes	4	6
			Pasivos no corrientes		
			Otros pasivos no financieros no corrientes	17	25
			Patrimonio neto		
			Capital pagado	-	-
			Resultados acumulados	(72)	(100)
			Total patrimonio neto	(72)	(100)
Total activo	<u><u>1</u></u>	<u><u>1</u></u>	Total pasivo y patrimonio	<u><u>1</u></u>	<u><u>1</u></u>

NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	<u>31/12/2015</u> MUS\$	<u>31/12/2014</u> MUS\$
Efectivo en caja	573	234
Saldos en bancos (c)	15.079	75.072
Cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija (a)	1.160	130
Otros Efectivos y Equivalentes al Efectivo (b)	162	303
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>16.974</u></u>	<u><u>75.739</u></u>

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

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>Saldo en cuotas</u>	<u>31/12/2015</u> MUS\$	<u>31/12/2014</u> MUS\$
Banco Security	US\$	1.127,9359	1.028,0666	1.160	123
Banco Security	\$			-	7
Totales				<u><u>1.160</u></u>	<u><u>130</u></u>

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

c) Saldos en Bancos	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Sipsa S.A	43	25
Inversiones La Cantera	3	4
Inversiones Avellanos	14.367	73.050
Inversiones Los Andes	666	1.993
	<u>15.079</u>	<u>75.072</u>

El saldo en bancos en las subsidiarias Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels (Bahamas) Investments Inc., se origina por la venta de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited y Sparrow CI sub Ltd. El flujo originado por estas ventas se encuentran invertidos en Money Market en el Banco Goldman Sachs al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Acciones (a)	1	3
Depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días (b)	2	3
Bonos del Estado Argentino (c)	1.917	201
Total	<u>1.920</u>	<u>207</u>

a) Acciones:

<u>RUT</u>	<u>Nombre Sociedad</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	31/12/2015	31/12/2014
				MUS\$	MUS\$
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	5.672	0,0029	1	3
				<u>1</u>	<u>3</u>

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

<u>Moneda</u>	<u>Institución</u>	31/12/2015	<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	31/12/2014
		MUS\$			MUS\$
US\$	Banco Security	1	Banco Security	US\$	1
UF	Banco Santander	1	Banco Santander	UF	1
			Banco Santander	UF	1
Totales		<u>2</u>			<u>3</u>

c) Corresponden a títulos públicos mantenidos por Inversiones Los Andes S.A. y Fatoly International S.A., los cuales se valorizan a su valor de mercado al 31 de diciembre de 2015.

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	Total	
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	MUS\$	MUS\$
Gastos pagados por adelantado	326	6
Anticipo a Proveedores (a)	2.643	-
Otros	14	12
Total	<u>2.983</u>	<u>18</u>

a) Incluye anticipo de MU\$2.503 por la compra de una embarcación realizada por Hazels (Bahamas) Investments a través de su Subsidiaria Greytown Investments Inc.

NOTA 10 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

c) La composición de este rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	Total	
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar	5	4
Deudores por ventas	-	26
Total	<u>5</u>	<u>30</u>

- La composición por segmento de negocio es la siguiente:

<u>Sector</u>	Total	
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	MUS\$	MUS\$
Inmobiliario	-	26
Inversiones	5	4
Total	<u>5</u>	<u>30</u>

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

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

<u>Rubro</u>	Total		Calendario de vencimiento			
			Hasta 90 días	Mas de 90 días y menos de 1 año	Hasta 90 días	Mas de 90 días y menos de 1 año
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar	148	153	148	-	153	-
Deudores por ventas	-	26	-	-	26	-
Estimación de pérdida por deterioro	(143)	(149)	(143)	-	(149)	-
Total	<u>5</u>	<u>30</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>30</u>	<u>-</u>

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses.

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

NOTA 11 – 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	
				31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.773.700-3	Fitz Roy S.A.	Accionista	UF	307	339	4	-
96.757.030-3	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Accionista Empresa Relacionada	US\$	9	14	450	1.330
78.439.190-6	Inversiones Aniwest Limitada	Accionista Empresa Relacionada	US\$	9	14	450	1.330
77.201.090-7	Asesorías e Inversiones Pucará Limitada	Accionista Empresa Relacionada	US\$	4	7	214	633
96.752.620-7	Inversiones Franco Italiana S.A.	Accionista Empresa Relacionada	US\$	-	1	34	102
				<u>329</u>	<u>375</u>	<u>1.152</u>	<u>3.395</u>

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Los saldos por pagar con partes relacionadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	Relación	Moneda	Total corrientes	
				31/12/2015	31/12/2014
				MUS\$	MUS\$
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Personal clave común	\$	-	7
O-E	Oceanmarine S.A.	Asociada común	US\$	4	3
				<u>4</u>	<u>10</u>

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

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	<u>31/12/2015</u> <u>Monto</u> <u>MUS\$</u>	<u>31/12/2014</u> <u>Monto</u> <u>MUS\$</u>
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A. (2)	Personal clave común	Gastos Depto. Acciones	45	56
79.806.660-9	Barros & Errázuriz Abogados Ltda.(1)	Personal clave común	Asesorías	-	33
78.276.870-0	Asesorías CFC Ltda. (2)	Personal clave común	Contrato arriendo con Sipsa	15	19

(1) Parte relacionada hasta junio de 2014.

(2) Parte relacionada hasta abril de 2015.

d) Beneficios del personal clave de la Sociedad:

Compensaciones al personal Directivo y clave de la Gerencia:

Naturaleza	Ejercicios	
	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Beneficios y gratificaciones personal clave de gerencia	693	704
Dietas de Directores	148	225
Participación Directores (d1)	-	944
Total	841	1.873

(d1) La provisión en utilidades de Directores, corresponde al 2% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2014.

NOTA 12 – INVENTARIOS

La composición del rubro, es la siguiente

	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Infraestructura Barrio Los Jazmines (a)	91	126
Tierra Remanente en venta Barrio Los Jazmines (a)	185	248
Proyecto Pilar del Este (a)	7.576	7.576
Combustible Brisbane y Greytown (b)	379	-
Lubricantes Brisbane y Greytown (b)	140	-
Total	8.371	7.950

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 los inventarios mantenidos por la Sociedad Brisbane Investments Inc., Sociedad Subsidiaria de Hazels (Bahamas) Investments (nota 2.5).

La Administración estima que no hay existencias que dieran origen a una provisión de obsolescencia o por un menor valor de realización respecto a los valores contabilizados.

NOTA 13 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

<u>Conceptos</u>	Corrientes	
	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
IVA crédito fiscal	54	178
Pago Provisional utilidades absorbidas	594	193
Crédito por impuestos Argentina	12	11
Otros Impuestos	650	548
Total	1.310	930

NOTA 14 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

a) La composición de este rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	No corriente	
	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Anticipos de obra	-	16
Otros	1	1
Total	1	17

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

<u>Rubro</u>	Vigentes	
	Más de 1 año y menos de 5 años	Más de 1 año y menos de 5 años
	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Anticipos de obra	-	16
Otros	1	1
Total	1	17

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 15 – COMPRA Y VENTA DE INVERSIONES EN ACCIONES

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 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 año 2014.

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 la oferta de compraventa realizada por la Sociedad Sparrow Capital Investment Ltda., de fecha 11 de julio de 2014, 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) Investments Inc., a un precio de US\$ 4 por acción.
- (c) 100 acciones clases B de propiedad de Hazels (Bahamas) Investments 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 en el año 2014 por este concepto ascendió a MUS\$ 33.879 y se presenta bajo el rubro Ingreso de actividades ordinarias.

Producto de la venta total de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited, Sipsa Sociedad Anónima, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no presenta inversiones registradas bajo el método de la participación.

NOTA 16 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Clases de propiedades, planta y equipos:

Conceptos	31/12/2015				31/12/2014			
	Deterioro		Depreciación acumulada	Valor neto	Deterioro		Depreciación acumulada	Valor neto
	Valor bruto	de Valor acumulado			Valor bruto	de Valor acumulado		
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Construcciones y obras	752	-	(153)	592	752	-	(153)	600
Maquinarias y equipos	604	-	(585)	19	603	-	(574)	29
Buques	15.606	-	-	15.606	-	-	-	-
Total	16.962	-	(738)	16.217	1.355	-	(727)	629

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

Los movimientos del rubro Propiedades, planta y equipos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

31/12/2015	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Buques (1)	Total Propiedades buques, planta y equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial (neto)	600	29	-	629
Gastos por depreciación del período	(7)	(11)	-	(18)
Adiciones y disminuciones (neto) (nota 23j)	-	-	15.606	15.606
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (neto)	593	18	15.606	16.217

(1) El valor del bien está compuesto por el valor de compra del buque equivalente a MUS\$14.600 más costos necesarios para su puesta en operación.

31/12/2014	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Total Propiedades planta y equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial (neto)	608	31	639
Gastos por depreciación del ejercicio	(8)	(2)	(10)
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (neto)	600	29	629

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.
-

c) Información adicional propiedades, planta y equipos:

Durante el período 2015, la filial Hazels (Bahamas) Investments Inc., a través de la Sociedad panameña Brisbane Investments Inc., 100% de su propiedad, adquirió y tomó posesión de un barco de transporte de carga seca, construido en el año 2011, denominado M.V. Umberto D`Amato. El que tiene una capacidad de carga equivalente a de 51.255 toneladas de registro grueso y DWT 93.270 TEUs (Twenty-foot Equivalent Units). Este es el principal activo de la Sociedad, el cual está destinado a realizar operaciones de transporte marítimo de carga internacional.

NOTA 17 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Bajo este rubro se presentan las siguientes propiedades de inversión:

<u>Propiedades</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	MUS\$	MUS\$
Proyecto Pilar del Este	<u>19.697</u>	<u>17.739</u>
Total	<u><u>19.697</u></u>	<u><u>17.739</u></u>

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.

Los profesionales independientes que efectuaron la tasación dejan constancia que la estimación se basó en 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 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 y la diversidad de las características que componen el predio se ha considerado tomar un valor promedio por metro cuadrado.

NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en Chile la ley 20.780 que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes al sistema tributario actual. Dicha Ley establece un incremento gradual de la tasa por Impuesto de Primera Categoría a partir del año comercial 2014.

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

	Cargos a Resultado	
	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Efecto por variación de activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(854)	(737)
Impuesto a la renta	(942)	(1.723)
Total cargo a resultados	<u>(1.796)</u>	<u>(2.460)</u>

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

	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
(Pérdida) utilidad antes de impuesto	(1.552)	66.667
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	349	(14.000)
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:		
Efecto impositivo diferencias permanentes y conceptos no tributables (neto)	(946)	14.612
Efecto de tasas de impuestos extranjeros	(656)	(2.807)
Efecto impositivo de utilización de pérdidas tributarias no reconocidas	(559)	(265)
Efecto cambio de tasas	16	-
Gasto por impuesto renta a tasa efectiva	<u>(1.796)</u>	<u>(2.460)</u>

c) Impuestos diferidos:

La composición de los impuestos diferidos de activos y pasivos originados por las diferencias temporales al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	Impuestos diferidos			
	31/12/2015		31/12/2014	
	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Provisión de vacaciones	2	-	5	-
Provisión valores negociables en acciones	58	-	64	-
Provisión Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	38	-	40	-
Ajuste valor justo propiedades de inversión	-	4.106	-	3.248
Otros	-	17	-	45
Totales	<u>98</u>	<u>4.123</u>	<u>109</u>	<u>3.293</u>

Las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en las tasas de impuesto a la Renta de Primera Categoría introducido por la Ley 20.780 y de acuerdo a Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros se contabilizó en Patrimonio en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, registrando un abono a resultados acumulados por MU\$ 2. Bajo norma IFRS este efecto se debió haber contabilizado contra los resultados del ejercicio 2014. Al ser una diferencia inmaterial se considera que, la Sociedad sigue presentando sus estados financieros bajo norma IFRS. El efecto por cambio de tasa para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 asciende a MU\$ 25.

d) Pasivos por Impuestos Corrientes

	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Impuesto único artículo N° 21	9	12
Impuesto a la renta filial Avellanos	716	-
Impuesto ganancia filiales Argentina	132	1.609
Impuesto sobre subsidiaria Argentina	24	32
Total	<u>881</u>	<u>1.653</u>

NOTA 19 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de los otros pasivos no financieros corrientes es la siguiente:

	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Provisión de Dividendo mínimo (nota 23 g)	-	14.156
Provisión remuneraciones directores	-	944
Otros pasivos no financieros	40	356
Total	<u>40</u>	<u>15.456</u>

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

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	MUS\$	MUS\$
Proveedores	499	35
Acreedores varios	122	-
Anticipo de clientes (a)	7.440	6.324
Otros	442	13
Total	<u><u>8.503</u></u>	<u><u>6.372</u></u>

No corriente

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	MUS\$	MUS\$
Anticipo de clientes	2.650	1.063
Total	<u><u>2.650</u></u>	<u><u>1.063</u></u>

- a) La cifra expresada como “Anticipo de clientes”, se refiere a los anticipos recibidos de la firma Desarrollos Inmobiliarios del Pilar S.R.L., por la firma de promesas de compraventa. Al 31 de diciembre 2015 y 2014, no se han realizado transferencias de dominio ni entrega de posesión con relación a dichas promesas de compra venta.

NOTA 21 – OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

- a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>31/12/2015</u>		<u>31/12/2014</u>	
	Otras		Otras	
	Provisiones	Total	Provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	89	89	240	240
Aplicación de provisiones	(40)	(40)	(151)	(151)
Saldo final	<u><u>49</u></u>	<u><u>49</u></u>	<u><u>89</u></u>	<u><u>89</u></u>

NOTA 22 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que no devengan intereses	<u>17</u>	<u>25</u>
Total	<u><u>17</u></u>	<u><u>25</u></u>

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

a) Capital emitido y pagado

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2015, se acordó disminuir el capital de la Sociedad y el número de acciones en que este se divide, quedando el capital en la suma de US\$23.262.034,86, dividido en 109.295.019 acciones, de una misma serie y sin valor nominal.

El capital social de Sipsa Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2015 está representado por 109.295.019 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. Al 31 de diciembre de 2014 el capital social estaba representado por 134.909.523 acciones, sin valor nominal.

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

<u>Sociedad</u>	<u>Nº de acciones</u>		<u>Bolsa</u>	<u>Valor</u>	
	<u>cotizadas</u>			<u>cierre</u>	
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>		<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Sipsa Sociedad Anónima	109.295.019	134.909.523	Santiago	185,00	270,00

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 representaban más de un 20% del activo de la Sociedad.

El monto total de la venta fue de MUS\$ 95.696, el cual fue pagado el día 3 de septiembre de 2014. La utilidad generada por este concepto en el ejercicio 2014 ascendió a MUS\$ 33.879.

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 año 2014, que contenía los estados financieros consolidados de SIPSA y sus subsidiarias a esa fecha.

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 ascendía a dicha fecha a 134.909.523 acciones.

b) De acuerdo a lo señalado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2015, se acordó disminuir el capital de Sipsa Sociedad Anónima en MUS\$ 11.177, monto equivalente a las acciones de propia emisión que adquirió la Sociedad al momento de ejercer el derecho a retiro, informado mediante Hecho Esencial el 31 de julio del año 2014. Dicho monto, difiere del informado en los Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 por concepto de acciones propias en cartera equivalente a MUS\$ 11.682, siendo este último el valor correcto.

La disminución de capital de MUS\$ 11.682 es el valor reflejado en los presentes estados financieros y corresponden al valor pagado a los accionistas que ejercieron el derecho a retiro.

c) Acciones de propia emisión de Sipsa en cartera

En el mes de septiembre de 2014 se llevo a cabo la operación de derecho a retiro de acciones propias por parte de Sipsa Sociedad Anónima, por un monto de MUS\$ 11.682, equivalente a 25.615.162 acciones. Esta transacción conforme a IFRS se presentó hasta el 31 de marzo de 2015 en una cuenta complementaria deduciendo el patrimonio.

d) Otras reservas

<u>Composición de otras reservas</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	MUS\$	MUS\$
Otras reservas	7.018	7.018
Reserva ajuste de conversión	3.756	2465
Reservas de cobertura	-	-
	<u>10.774</u>	<u>9.483</u>

e) 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.

<u>Detalle</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	(3.721)	66.265
Total acciones suscritas y pagadas	109.295.019	134.909.523
Ganancia (pérdida) por acción básica	(0,0340)	0,4912

f) Patrimonio neto atribuido a los no controladores

El patrimonio neto atribuido a los accionistas minoritarios al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 corresponde a las sociedades que se detallan a continuación:

Filiales	Participación no controladores		Patrimonio subsidiaria		Saldo no controladores		Participación en resultado del período	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversiones Los Andes S.A.	47,8171	47,8171	19.557	23.499	9.354	11.237	364	(3.882)
Marítima Sipsa S.A.	49	49	50	55	25	27	(2)	1.819
Total Interés Minoritario					9.379	11.264	362	(2.063)

g) 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 distributable. 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 N° 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 N°1945 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 líquida distributable, 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 líquida distributable.

Por otra parte y de acuerdo con la citada circular N°1945, 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. El cálculo del dividendo mínimo al 31 de diciembre del 2014 es:

<u>Calculo dividendo mínimo</u>	<u>31/12/2014</u>		
	<u>MUS\$</u>		
Resultado al 31 de diciembre, antes del reconocimiento del 2% por concepto de Remuneraciones de Directores	67.209		
Utilidad no realizada ILASA	(3.148)		
Resultados acumulados	<u>(16.873)</u>		
Total	<u>47.188</u>		
Dividendo mínimo (30%)	14.156		
Remuneración directores (2%)	944		
<u>Nota:</u>	<u>MUS\$</u>	<u>%</u>	<u>Participación</u>
Utilidad no realizable ILASA	6.032	52,18	3.148

De acuerdo a lo señalado en letra a) anterior, con fecha 28 de abril de 2015, en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$0.3312 por cada acción. Lo anterior suma un total de US\$36.198.510,29

h) Controladores de la Sociedad

<u>Tipo de accionistas</u>	<u>Porcentaje participación</u>	<u>Número de accionistas</u>
	<u>%</u>	
10% o más de participación	89,89	2
Inversión igual o superior a UF 200	5,41	6
Inversión inferior a UF 200	4,70	2.074
Totales	<u>100,00</u>	<u>2.082</u>

Según Hecho Esencial informado el día 13 de mayo de 2015, en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, en la Norma de Carácter General N° 30 y en la Circular N° 660 ambas de esta Superintendencia, SIPSA Sociedad Anónima, informo lo siguiente:

Con fecha 12 de mayo de 2015, la Sociedad tomó conocimiento que el director señor Julio Menéndez Ross vendió la participación accionaria en la Sociedad que detentaba indirectamente y que ascendía a 6,44%, la que fue adquirida por Inversiones La Araucana S.A. Asimismo, tomó conocimiento que esta última Sociedad compró con fecha 12 de mayo de 2015 un 6,44% de participación accionaria adicional que detentaban indirectamente y por iguales partes don Martín Hurtado Menéndez, don Rodrigo Hurtado Menéndez y doña Isabel María Hurtado Menéndez.

i) 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.

j) Otros

1) En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 28 de abril de 2015 y modificaciones posteriores se determino que los actuales Directores de la Sociedad, son los señores:

- Felipe Menéndez Ross
- Ricardo Menéndez Ross
- Pedro Menéndez San Martín
- Pablo Menéndez San Martín
- Jose Menéndez Arguelles

En sesión de Directorio celebrada con fecha 6 de mayo de 2015, se acordó nombrar Presidente de la Sociedad a don Felipe Menéndez Ross y Vicepresidente a don Ricardo Menéndez Ross.

2) Según Directorio realizado el 13 de julio 2015, se aprobó la negociación para la compra de una embarcación bajo el nombre de M.V. Umberto D`Amato. Para estos efectos la Sociedad filial Hazels (Bahamas) Investments Inc. ha adquirido la Sociedad Panameña Brisbane Investments Inc., la cual se convertirá en propietaria de la nueva embarcación.

En Directorio realizado el 21 de octubre 2015, se aprobó la negociación para la compra de una embarcación a través de la filial Hazels (Bahamas) Investments Inc., mediante la Subsidiaria (Panameña) Greytown Investments Inc., la cual se convertirá en propietaria de la nueva embarcación. El valor de esta operación asciende a US\$12.500.000.-

Con fecha 28 de octubre de 2015, la filial Hazels (Bahamas) Investments Inc., a través de la Sociedad panameña Brisbane Investments Inc., 100% de su propiedad, materializó la compra del barco "M.V. Umberto D'Amato", actualmente bajo bandera italiana, construida en 2011 por Jiangsu Newyangzi Shipbuilding, de 51.255 toneladas de registro grueso y DWT 93.270 tons. El precio de compra asciende a US\$14.600.000.-, más comisión y gastos de entrega, cantidades que fueron pagadas contra la entrega de la nave, efectuada junto con la suscripción de los documentos de la compraventa. Mediante la compra de esta nave, SIPSA Sociedad Anónima, a través de su filial Hazels (Bahamas) Investments Inc., desarrollará actividades en el negocio de transporte marítimo de carga internacional, en el que tuvo activa participación a nivel internacional.

NOTA 24 – INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos de actividades ordinarias

	Ejercicios	
	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Inmobiliario	1.067	4.657
Inversiones (*)	24	33.912
Total	<u>1.091</u>	<u>38.569</u>

(*) De acuerdo a lo indicado en la Nota 15, 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

	Ejercicios	
	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones del Directorio	(148)	(1.169)
Honorarios profesionales	(598)	(2.762)
Patente Municipal	(133)	(134)
Gastos de Expensas	(401)	(364)
Impuesto inmobiliario y Otros impuestos Argentina	(657)	(702)
Gastos puesta en marcha	(167)	-
Remuneraciones y beneficio personal	(216)	(236)
Gastos varios administración	(160)	(345)
Gastos operativos buque	(876)	-
Seguridad y vigilancia	(188)	(185)
Otros	(286)	(782)
Total	(3.830)	(6.679)

c) Otras ganancias (pérdidas)

	Ejercicios	
	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Compra de acciones de Sparrow (1)	-	41.655
PPUA por utilidades absorbidas	426	190
Arriendo oficina	15	16
Prov.Perd. Valores Negociables	17	18
Intereses de préstamos otorgados	124	458
Otros ingresos	8	-
Cambios, disminución (incremento), en inversiones en inmuebles	2.010	484
Otros egresos	(86)	(1.032)
Otros resultados, netos	-	(76)
Total	2.514	41.713

(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 2014 (Nota 15).

d) Beneficios a los empleados

<u>Detalle</u>	Ejercicios	
	31/12/2015	31/12/2014
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(778)	(882)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(5)	(12)
Leyes Sociales	(83)	(3)
Total	<u>(866)</u>	<u>(897)</u>

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

Los activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

<i>ACTIVOS CORRIENTES</i>	<u>Al 31/12/2015</u> MUS\$	<u>Al 31/12/2014</u> MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.974	75.739
USD	16.805	75.440
\$ARG	166	290
CLP	3	9
Otros activos financieros, corrientes	1.920	207
USD	1.917	202
UF	2	2
CLP	1	3
Otros activos no financieros, corrientes	2.983	18
USD	2.960	-
\$ARG	23	18
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	30
USD	4	28
\$ARG	1	2
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	329	375
USD	23	375
\$ARG	302	-
CLP	4	-
Inventarios	8.371	7.950
USD	8.095	7.824
\$ARG	276	126
Activos por impuestos corrientes	1.310	930
USD	26	-
\$ARG	667	682
CLP	617	248
Activos corrientes totales	31.892	85.249
Resumen		
USD	29.830	83.869
\$ARG	1.435	1.118
UF	2	2
CLP	625	260
Activos corrientes totales por tipo de moneda	31.892	85.249

Los activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

<i>ACTIVOS NO CORRIENTES</i>	<u>Al 31/12/2015</u> MUS\$	<u>Al 31/12/2014</u> MUS\$
Otros activos no financieros no corrientes	1	17
USD	-	7
\$ARG	1	10
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	1.152	3.395
USD	1.135	3.395
UF	17	-
Plusvalía	131	131
USD	131	131
Propiedades, plantas y equipos	16.217	629
USD	16.201	605
\$ARG	16	24
Propiedades de inversión	19.697	17.739
USD	19.697	17.739
Activos por impuestos diferidos	98	109
USD	98	109
Activos no corrientes totales	37.296	22.020
<hr/>		
Resumen		
USD	37.262	21.986
\$ARG	17	34
UF	17	-
Activos no corrientes totales por tipo de moneda	37.296	22.020

Los pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31/12/2015		Al 31/12/2014	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	207	8.296	29	6.343
USD	-	8.280	-	6.324
\$ARG	5	16	6	19
CLP	202	-	23	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	4	-	6	4
USD	-	-	-	4
CLP	4	-	6	-
Otras provisiones a corto plazo	-	49	-	89
\$ARG	-	49	-	89
Pasivos por impuestos corrientes	741	140	10	1.643
\$ARG	-	132	-	1.641
CLP	741	8	10	2
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31	-	61	-
\$ARG	24	-	37	-
CLP	7	-	24	-
Otros pasivos no financieros	-	40	-	15.456
USD	-	40	-	15.100
\$ARG	-	-	-	356
Pasivos corrientes totales	983	8.525	106	23.535
Resumen				
USD	-	8.320	-	21.428
\$ARG	29	197	43	2.105
CLP	954	8	63	2
Pasivos corrientes totales por tipo de moneda	983	8.525	106	23.535

Los pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31/12/2015			Al 31/12/2014		
	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	2.650	-	-	1.063	-	-
USD	2.650	-	-	1.063	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	4.123	-	-	3.293	-
\$ARG	-	4.123	-	-	3.293	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	17	-	-	25
\$ARG	-	-	17	-	-	25
Pasivos no corrientes totales	2.650	4.123	17	1.063	3.293	25
Resumen						
USD	2.650	-	-	1.063	-	-
\$ARG	-	4.123	17	-	3.293	25
Pasivos no corrientes totales por tipo de moneda	2.650	4.123	17	1.063	3.293	25

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. La Sociedad ha constituido provisión para afrontar dichos reclamos por MUS\$25 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.

i. 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. Con fecha 11 de febrero de 2014 se hizo lugar a la demanda, condenando al Sr. Kelly a abonar la suma que resulte del procedimiento de ejecución de sentencia. Dicho decisorio fue confirmado por la Cámara de Apelaciones en lo Civil el 6 de junio de 2014. A la fecha del presente informe, la empresa está realizando gestiones para efectuar la liquidación aprobada por el juzgado.

ii. Repetto Jorge M. y otra c/Inversiones Los Andes S.A. c/Daños y Perjuicios

Con fecha 08 de febrero de 2013 los actores inician una demanda por daños y perjuicios contra Inversiones Los Andes S.A. reclamando la suma de US\$28.347,72 más intereses y costas. La demanda fue notificada a la Sociedad el 15 de julio de 2014 y contestada con fecha 20 de agosto de 2014, oponiendo excepción de prescripción y solicitando la citación de Stieglitz Construcciones S.A., como tercero interesado.

Con fecha 22 de octubre de 2014, la actora contesto la excepción de prescripción, ofreció nueva prueba documental y se opuso a la prueba ofrecida por la Sociedad.

Con fecha 5 de noviembre de 2014, el juzgado dispuso la citación de Stieglitz Construcciones S.A. como tercero y difirió el tratamiento de la excepción para el momento de dictar sentencia.

En diciembre 2014, Stieglitz Construcciones S.A., fue notificada de la citación como tercero, y con fecha 25 de marzo de 2015 contestó la citación. Actualmente, se encuentra para notificar la contestación presentada por Stieglitz Construcciones S.A. y luego se abrirá a prueba el expediente.

En la actualidad, el juzgado ha diferido el tratamiento del pedido de prescripción realizado oportunamente por Inversiones Los Andes S.A. y ha rechazado el recurso de defensa negligente de Stieglitz.

c) Existen demandas laborales en contra de Sipsa S.A. y de algunas de sus sociedades subsidiarias. Los montos demandados ascienden a MUS\$53.

Sipsa S.A. ha constituido una provisión por dicho monto, ya que existe una alta probabilidad de ocurrencia, de acuerdo a lo informado por los asesores legales.

NOTA 27 – MEDIO AMBIENTE

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se han efectuado desembolsos significativos por este concepto.

NOTA 28 – EVENTOS POSTERIORES

- a) Con fecha 7 de enero de 2016, la filial Hazels Investments LLC (“Hazels”) cerró un acuerdo de joint venture con Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP, fondo de inversión especializado en inversiones de infraestructura. El objeto de dicho joint venture es desarrollar, a través de la Sociedad Interocean Transportation Inc., creada para este fin, el negocio marítimo de transporte de carga seca que aporte a los resultados financieros de la empresa. Para efectos de lo anterior, Hazels suscribió 5.000 acciones ordinarias y 2.500 acciones preferidas de la Sociedad Interocean Transportation Inc., que corresponde al 50% de su capital social. El precio de las acciones fue la suma de US\$30.000.000 (treinta millones de dólares), de los cuales, US\$15.000.000 (quince millones de dólares) corresponden a las acciones ordinarias y US\$15.000.000 (quince millones de dólares) corresponden a las acciones preferidas. Hazels se obligó a pagar el precio mediante la transferencia de las acciones y/o derechos sociales de las que ésta es dueña en las sociedades Brisbane Investments Inc., Greytown Investments Inc., y Mosela Investments Inc.. Todas esas filiales de Hazels, tienen como activos el dominio directo o indirecto de naves de carga seca.
- b) Con fecha 14 de enero de 2016, la coligada indirecta Greytown Investments Inc., materializó la compra del barco “Sudestada”. El precio de compra asciende a US\$12.500.000.-, más comisión y gastos de entrega, cantidades que fueron pagadas contra la entrega de la nave, efectuada junto con la suscripción de los documentos de la compraventa. Mediante la compra de esta nave, Interocean Transportation Inc., coligada de Hazels (Bahamas) Investments Inc., desarrollará actividades en el negocio de transporte marítimo de carga internacional.
- c) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de febrero de 2016 se acordó lo siguiente:
 - i. La ratificación del joint venture celebrado entre Hazels Investments LLC, filial de la Sociedad, y Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP, el cual tiene por objeto que SIPSA retome, a través de Hazels, el negocio marítimo de carga seca (el “Proyecto Interocean”). Dicha ratificación fue otorgada toda vez que Hazels, Sociedad filial de SIPSA, aportó las acciones y/o derechos sociales que tenía en las sociedades Brisbane Investments Inc., Greytown Investments Inc., y Mosela Investments Inc. y que dichas acciones y/o derechos sociales representaban el 50% o más del activo de una filial de SIPSA, la que a su vez representa al menos un 20% del activo de la Sociedad.

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 \$285,557.158 (doscientos ochenta y cinco, coma cinco cinco siete uno cinco ocho 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 30 de septiembre del año 2015, que contenía los estados financieros consolidados de SIPSA y sus subsidiarias a esa fecha.

ii. El reemplazo del artículo quinto de los estatutos sociales para reflejar el monto del capital social al efectivamente suscrito y pagado tras la disminución de capital acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2015, quedando en US\$23.262.034,86 dividido en 109.295.019 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.