



SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados intermedios  
Al 31 de marzo 2020

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

INDICE

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS:	<u>Página</u>
1. Información Corporativa.....	1
2. Resumen de los principios de contabilidad aplicados y bases de presentación.....	2
3. Cambios contables.....	13
4. Administración del riesgo financiero.....	13
5. Información de segmentos operativos.....	16
6. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	18
7. Otros activos no financieros .....	19
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	20
9. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	22
10. Inventarios.....	23
11. Activos por impuestos corrientes.....	24
12. Plusvalía.....	24
13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	24
14. Propiedades, planta y equipos.....	28
15. Propiedades de inversión.....	29
16. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos.....	30
17. Otros pasivos no financieros corrientes.....	32
18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	32
19. Otras provisiones corrientes.....	33
20. Provisiones por beneficios a los empleados.....	33
21. Otros pasivos financieros corrientes.....	33
22. Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora.....	34
23. Ingresos y gastos.....	38
24. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda.....	39
25. Contingencias y compromisos.....	42
26. Medio ambiente.....	43
27. Eventos posteriores.....	43

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO AL:

	<u>NOTAS</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>		<u>NOTAS</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>			<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>				<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.003	1.198	Otros pasivos financieros	21	69	107
Otros activos no financieros	7	6	10	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	1.063	1.073
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	140	144	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	995	1.132
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	358	403	Otras provisiones	19	24	28
Inventarios	10	1.039	1.042	Provisiones por beneficios a los empleados	20	14	14
Activos por impuestos	11	27	17	Otros pasivos no financieros	17	1.907	1.884
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>2.573</u></b>	<b><u>2.814</u></b>	<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b><u>4.072</u></b>	<b><u>4.238</u></b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	35	19	Otros pasivos financieros	21	4.628	4.569
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	2.342	2.311	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18	1.565	1.566
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	37.941	37.365	Pasivos por impuestos diferidos	16	1.763	1.729
Plusvalía	12	131	131	<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b><u>7.956</u></b>	<b><u>7.864</u></b>
Propiedades, planta y equipos (neto)	14	66	75	<b>Total Pasivos</b>		<b><u>12.028</u></b>	<b><u>12.102</u></b>
Propiedades de Inversión	15	15.706	15.706				
Activos por impuestos diferidos	16	2.795	2.767	<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Total activos no corrientes</b>		<b><u>59.016</u></b>	<b><u>58.374</u></b>	Capital pagado	22	21.996	21.996
				Otras reservas	22	7.004	7.004
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>61.589</u></b>	<b><u>61.188</u></b>	Utilidades acumuladas	22	14.094	13.570
				Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		43.094	42.570
				Participaciones no controladoras	22	6.467	6.516
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b><u>49.561</u></b>	<b><u>49.086</u></b>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>61.589</u></b>	<b><u>61.188</u></b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	NOTAS	Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de:	
		<u>2020</u>	<u>2019</u>
		MUS\$	MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	23	85	78
Materias primas y consumibles utilizados	10	(3)	(4)
Gastos por beneficios a los empleados	23	(127)	(127)
Gastos por depreciación y amortización	14	(9)	(14)
Otros gastos, por naturaleza	23	(148)	(136)
Otras (pérdidas) ganancias	23	9	3
Costos financieros		(22)	(10)
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación	13	576	(467)
Diferencias de cambio		112	75
<b>Ganancia (Pérdida), antes de impuestos</b>		<b>473</b>	<b>(602)</b>
Gasto por impuestos	16	2	(47)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>475</b>	<b>(649)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del período</b>		<b>475</b>	<b>(649)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible a:</b>			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		529	(588)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	22	(54)	(61)
Ganancia (Pérdida) del período		475	(649)
<b>Ganancia (Pérdida) por acción</b>			
Ganancia (Pérdida) por acción básica	23	0,0050	(0,0054)

Las Notas adjuntas N°s 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

(CONTINUACIÓN)

	Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de:	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>		
Ganancia (pérdida) del período	475	(649)
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		
Ajustes por conversión	-	-
Total otros ingresos y gastos integrales del período	-	-
Ingresos y gastos integrales del período	<u>475</u>	<u>(649)</u>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a</b>		
Propietarios de la controladora	529	(588)
Participaciones no controladas	<u>(54)</u>	<u>(61)</u>
Total ingresos y gastos integrales del período	<u>475</u>	<u>(649)</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019

	Capital pagado	Otras reservas	Reserva de conversión	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Total Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Total Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2020	21.996	6.647	357	7.004	13.570	42.570	6.516	49.086
Resultado integral:								
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	529	529	(54)	475
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-	-	529	(54)	475
Saldos al 31 de marzo de 2020	<u>21.996</u>	<u>6.647</u>	<u>357</u>	<u>7.004</u>	<u>14.099</u>	<u>43.099</u>	<u>6.462</u>	<u>49.561</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2019	21.996	6.647	2.461	9.108	9.859	40.963	6.674	47.637
Resultado integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	5.611	5.611	(158)	5.453
Disolución y Terminó de Giro AFLASA (Octubre)	-	-	(141)	(141)	-	(141)	-	(141)
Disolución y Terminó de Giro Operadora Casablanca	-	-	197	197	-	197	-	197
Disolución y Terminó de Giro AFLASA (Octubre)	-	-	(2.160)	(2.160)	-	(2.160)	-	(2.160)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de Dividendos	-	-	-	-	(1.682)	(1.682)	-	(1.682)
Dividendos definitivos	-	-	-	-	(218)	(218)	-	(218)
Provisión de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>21.996</u>	<u>6.647</u>	<u>357</u>	<u>7.004</u>	<u>13.570</u>	<u>42.570</u>	<u>6.516</u>	<u>49.086</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2019	21.996	6.647	2.461	9.108	9.859	40.963	6.674	47.637
Resultado integral:								
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	(588)	(588)	(61)	(649)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-	-	(588)	(61)	(649)
Saldos al 31 de marzo de 2019	<u>21.996</u>	<u>6.647</u>	<u>2.461</u>	<u>9.108</u>	<u>9.271</u>	<u>40.375</u>	<u>6.613</u>	<u>46.988</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

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

Por los período terminado de tres  
meses al 31 de marzo de

	<u>NOTAS</u>	<u>2020</u> MUSS	<u>2019</u> MUSS
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		33	167
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(149)	(185)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(101)	(97)
Otros pagos por actividades de operación		(48)	(118)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	5	<u>(265)</u>	<u>(233)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Préstamos a entidades relacionadas		-	111
Intereses recibidos		-	1
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	95
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	5	<u>-</u>	<u>207</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Otras entradas (salidas) de efectivo		62	(124)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	5	<u>62</u>	<u>(124)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(203)	(150)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		8	9
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(195)	(141)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6	<u>1.198</u>	<u>1.643</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	6	<u><u>1.003</u></u>	<u><u>1.502</u></u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

## SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2020

**NOTA 1 – INFORMACIÓN CORPORATIVA**

Sipsa Sociedad Anónima, es una Sociedad Anónima abierta registrada y domiciliada en Chile, se constituyó en el año 1987 y está sujeta a ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y modificaciones posteriores. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) con el número 0316. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N° 96.516.150-3.

El domicilio social de Sipsa Sociedad Anónima S.A. se encuentra en Santiago de Chile, en Av. El Bosque Norte N° 0440, oficina 1105, teléfono N° (56) 223623300.

Sipsa Sociedad Anónima es un Sociedad de inversiones que participa en una amplia gama de actividades, según se detalla en Nota 5.

El accionista que mantiene el control de Sipsa es el siguiente:

<b><u>RUT</u></b>	<b><u>Nombre o razón social</u></b>	<b><u>Porcentaje</u></b>
96.516.280-1	Inversiones La Araucana S.A.	97.303%

Con fecha 7 de enero de 2016, la filial Hazels Investments LLC (“Hazels”), hasta 2015 llamada Hazels (Bahamas) Investments, 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 estos efectos, 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, adquiridas durante 2015, tienen como activos el dominio directo o indirecto de naves de carga seca. Con esta nueva inversión, Brisbane Investments Inc., Greytown Investments Inc., y Mosela Investments Inc. dejan de ser subsidiarias controladas por Sipsa Sociedad Anónima, pasando de un 100% de participación indirecta a un 50%.

## **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 intermedios de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias al 31 de marzo de 2020 y 2019 comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, los estados de resultados integrales por función consolidados, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados y de flujos de efectivo consolidados, preparados utilizando el método directo, por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019 y sus correspondientes notas.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias al 31 de marzo de 2020, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”, por sus siglas en inglés).

El criterio general usado por la Compañía para la valorización contable de sus activos y pasivos es el costo, excepto los instrumentos financieros que se registran a valor razonable, por cuanto esta forma de medición periódica elimina o reduce incoherencias en sus valorizaciones y/o rendimientos.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 29 de mayo del 2020.

Los estados financieros consolidados de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 presentados a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) fueron aprobados en el Directorio de fecha 13 de abril de 2020, posteriormente fueron presentados y aprobados definitivamente en la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 13 de abril de 2020.

### **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.p.A.	Dólar estadounidense
Hazels Investments LLC	Dólar estadounidense
Inversiones Los Andes S.A.	Dólar estadounidense
Interocean Transportation Inc.	Dólar estadounidense
Brisbane Investments Inc.	Dólar estadounidense
Greytown Investments Inc.	Dólar estadounidense
Mosela Investments Inc.	Dólar estadounidense

### 2.4 Nuevos pronunciamientos de contabilidad

- a) Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, con entrada en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía ha aplicado estas normas concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros consolidados:

	<u>Modificaciones a Normas y Enmiendas</u>	<u>Fecha de aplicación Obligatoria (para ejercicios que comienzan en)</u>
Enmienda NIC 1 y 8	Definición de Material	1 de enero de 2020
Modificación NIIF 3	Definición de negocios	1 de enero de 2020

#### NIC 1 y NIC 8, Definición de material

Las modificaciones en la Definición de Material (Enmiendas NIC 1 y NIC 8) aclaran la definición de ‘material’ y alinean la definición utilizada en el Marco Conceptual y las normas.

#### NIIF 3, Definición de un negocio

Las modificaciones en la Definición de un negocio (Modificaciones a la NIIF 3) son solamente modificaciones al Apéndice A Términos definidos, la guía de aplicación y los ejemplos ilustrativos de la NIIF 3:

- Aclarar que, para ser considerado un negocio, un conjunto adquirido de actividades y activos debe incluir, como mínimo, un aporte y un proceso sustantivo que juntos contribuyan significativamente a la capacidad de crear productos;

- Restringir las definiciones de un negocio y de los productos al centrarse en los bienes y servicios proporcionados a los clientes y al eliminar la referencia a la capacidad de reducir costos;
- Agrega orientación y ejemplos ilustrativos para ayudar a las entidades a evaluar si se ha adquirido un proceso sustantivo;
- Eliminar la evaluación de si los participantes del mercado son capaces de reemplazar cualquier insumo o proceso faltante y continuar produciendo productos; y
- Agrega una prueba de concentración opcional que permita una evaluación simplificada de si un conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio.

Su aplicación no ha generado impacto en los estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad al 31 de marzo 2020.

- b) 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:

	<u>Nuevas Normas y Enmiendas</u>	Fecha de aplicación obligatoria (para ejercicios que comienzan <u>en o después del</u> )
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero de 2021

#### NIIF 17, Contratos de Seguros

La nueva norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reemplaza IFRS 4 Contratos de seguro. El objetivo de la nueva norma es asegurar que la entidad proporcione información relevante que represente fielmente los derechos y obligaciones provenientes de los contratos de seguro que emite.

NIIF 17 establece un Modelo General, el cual es modificado para los contratos de seguro con características de participación discrecional, descrito como el ‘Enfoque de Honorarios Variables’ (“Variable Fee Approach”). El Modelo General es simplificado si se satisfacen ciertos criterios, mediante la medición del pasivo para la cobertura remanente usando el ‘Enfoque de Asignación de Prima’ (“Premium Allocation Approach”).

El Modelo General usará supuestos actuales para estimar el importe, oportunidad e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y medirá explícitamente el costo de esa incertidumbre; tiene en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los tenedores de seguros.

La utilidad proveniente de la venta de pólizas de seguros es diferida en un componente pasivo separado en el día 1 y agregada en grupos de contratos de seguro; luego es reportada sistemáticamente a través de utilidad o pérdida durante el período en el cual los aseguradores proporcionan cobertura luego de hacer ajustes derivados de cambios en los supuestos relacionados con la cobertura futura.

## 2.5 Bases de consolidación

Estos estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios al 31 de marzo de 2020 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2019 son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Porcentaje de Participación					
			31/03/2020			31/12/2019		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
	%	%	%	%	%	%		
96.707.950-2	Inversiones Los Avellanos S.p.A.	Chile	99,99400	0,00600	100,00000	99,99400	0,00600	100,00000
0-E	Inversiones Los Andes S.A.	Argentina	52,18292	-	52,18292	52,18292	-	52,18292
0-E	Hazels Investments LLC	EEUU	0,02000	99,98000	100,00000	0,02000	99,98000	100,00000

### Información administrativa de las subsidiarias que consolidan al 31 de marzo de 2020:

Nombre	Domicilio	Giro
Inversiones los Avellanos S.p.A. Inversiones Los Andes S.A.	Av. El Bosque Norte N°0440, oficina 1105, Las Condes, Chile Av. Leandro N. Alem 986 - Piso 2°, Buenos Aires, Argentina	Inversiones Inversiones Inmobiliarias

### Hazels Investmenst LLC (Hazels)

Con fecha 7 de enero de 2016, la filial Hazels Investments LLC 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. 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 MUS\$30.000, de los cuales, MUS\$15.000 corresponden a las acciones ordinarias y MUS\$15.000 corresponden a las acciones preferidas.

Con fecha 31 de agosto de 2016, Interocean Transportation Inc celebró un acuerdo de compra de acciones con EQC Karabi Limited (EQC) para emitir y vender 4.167 acciones ordinarias por un precio de compra de MUS\$ 12.500 y 2.083 acciones preferidas por un precio de MUS\$12.500 lo cual corresponde al 29,41% del capital social de Interocean.

Con este aumento de capital, Hazels mantiene un 35,295% de participación en Interocean.

## 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.

### Reconocimiento Sector Marítimo e Inversiones

Los ingresos son reconocidos en la medida que satisfaga una obligación de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios comprometidos al cliente.

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 consolidados.

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.

### Reconocimiento Sector Inmobiliario

Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar.

Los ingresos de la venta de bienes se reconocen cuando:

- La Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes.
- La Sociedad ya no conserva ni la participación continua de gestión al grado suele estar relacionado con la propiedad ni un control efectivo sobre los bienes vendidos;

## 2.7 Moneda extranjera

### a) Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

Los tipos de cambio al cierre del período al 31 de marzo de 2020 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2019 respecto del dólar estadounidense, moneda funcional de la Matriz, son los siguientes:

<u>Moneda</u>	<u>Tipo de cambio al</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Pesos chilenos	852,03	748,74
Unidades de fomento	0,0298	0,0264
Pesos argentinos	64,3870	59,8300

#### 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 documentará (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. 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.

Estos corresponden a la Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A., los cuales son terrenos y construcciones.

## 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>
Maquinarias y equipos	de 1 a 3 años
Otros activos fijos	de 2 a 3 años
Activos por derecho de uso	1 año

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.

## 2.12 Política de deterioro de los activos de larga vida

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

### 2.13 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.

### 2.14 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

La inversión del Grupo en sus compañías asociadas es contabilizada usando el método de la participación. Una asociada es una entidad en la cual el Grupo tiene influencia significativa.

El método de participación VP consiste en registrar la participación en el Estado de Situación Financiera por la proporción de su patrimonio que representa la participación del grupo en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con el grupo, más la plusvalía que se haya generado en la adquisición de la Sociedad.

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.

### 2.15 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 por el período 31 de marzo de 2020 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 proviene de la inversión en la Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.

## 2.16 Deterioro de valor de activos financieros y activos no financieros

Las administraciones evalúan periódicamente si existen indicadores de deterioro de valor de los activos financieros y activos no financieros, de ser así, éste se calcula mediante la comparación del valor libro de los activos a evaluar, con su valor recuperable.

## 2.17 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.

## 2.18 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.

## 2.19 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.

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 consideren probable que vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las cuales pueden hacerlos efectivos.

## 2.20 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.

### 2.21 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.

### 2.22 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

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 los 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.

### 2.23 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.

### 2.24 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 (Nota 5).

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.

#### 2.25 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 el período 2020 y 2019.

#### 2.26 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren, excepto aquellos que pueden ser capitalizados de acuerdo a las NIIF. Durante el período terminado al 31 de marzo de 2020 y 2019, no hay desembolsos significativos por este concepto.

### **NOTA 3 – CAMBIOS CONTABLES**

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2020, no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto al ejercicio 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 la subsidiaria Inversiones Los Avellanos S.p.A.. El área de servicios está desarrollada por la subsidiaria Administradora de Franquicias Lomito'n Argentina y por la subsidiaria Operadora Casablanca S.A. (ambas disueltas durante 2019), las que actualmente no tienen operaciones. 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 Inversiones Los Avellanos S.p.A. y Hazels Investments LLC a través de su inversión en InterOcean Transportation Inc (joint venture acordado con Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP en enero 2016, negocio marítimo de transporte de carga seca) vía aportes de sus subsidiarias Brisbane Investments Inc., Greytown Investments Inc. y Mosela Investments Inc.

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 S.A. (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:

	31/03/2020	31/12/2019
<b><u>ACTIVOS FINANCIEROS</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.003	1.198
Otros activos no financieros, corrientes	6	10
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	140	144
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	358	403
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	35	19
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	2.342	2.311
Totales	<u>3.884</u>	<u>4.085</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, Inversiones Los Avellanos S.p.A. y Hazels Investments LLC. Estas subsidiarias mantenían inversiones en Ultrapetrol (Bahamas) Limited, cuyas acciones fueron vendidas durante el segundo semestre de 2014.

Durante el año 2015, la subsidiaria Hazels Investments LLC realizó inversiones en Panamá para activar nuevamente este segmento. En julio de 2015 tomó posesión de un barco de transporte de carga seca, construido en 2011, denominado M.V. Umberto D’Amato, bajo la adquisición del 100% de la Sociedad Brisbane Investments Inc. En octubre de 2015 adquirió el 100% de las acciones de la Sociedad Greytown Investments Inc. y en diciembre de 2015 adquirió el 100% de la Sociedad Mosela Investments Inc.. Todas estas sociedades desarrollarán actividades navieras en el año 2016 a través de Interocean Transportation Inc., sociedad panameña a la cual aportó las sociedades navieras indicadas anteriormente de acuerdo a un joint venture con Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP.

A fines del año 2015, la subsidiaria Hazels (Bahamas) Investments, cambió su domicilio a Delaware, Estados Unidos, y se inscribió como una sociedad de responsabilidad limitada (Limited Liability Company – LLC) pasándose a llamar Hazels Investments LLC. En enero 2016, su coligada indirecta Greytown Investments Inc. materializó la compra del barco Sudestada.

- 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. y Operadora Casablanca S.A. Ambas sociedades se encontraban en proceso de liquidación desde el año 2016 y durante 2019 obtuvieron el certificado de Termino de Giro efectivo, por lo que desde el año 2016 este segmento no tuvo operaciones activas.
- Inversiones: Esta área de negocios está representada por Sipsa Sociedad Anónima e Inversiones Los Avellanos S.p.A.

Al 31 de marzo 2020 solo se encuentran vigentes los segmentos Navieros, Inmobiliarios e Inversiones.

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

	Período acumulado al 31/03/2020			
	Naviero	Inmobiliario	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>OPERACIONES CONTINUAS</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	43	42	-	85
Materias primas y consumibles utilizados	-	(3)	-	(3)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(95)	(32)	(127)
Gasto por depreciación y amortización	-	-	(9)	(9)
Otros gastos, por naturaleza	(5)	(54)	(89)	(148)
Otras ganancias (pérdidas)	-	4	5	9
Costos financieros	(23)	1	-	(22)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	576	-	-	576
Diferencias de cambio	-	20	92	112
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta</b>	<b>591</b>	<b>(85)</b>	<b>(33)</b>	<b>473</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(26)	28	2
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>591</b>	<b>(111)</b>	<b>(5)</b>	<b>475</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO</b>	<b>591</b>	<b>(111)</b>	<b>(5)</b>	<b>475</b>

  

	Período acumulado al 31/03/2019			
	Naviero	Inmobiliario	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>OPERACIONES CONTINUAS</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	27	51	-	78
Materias primas y consumibles utilizados	-	(3)	(1)	(4)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(94)	(33)	(127)
Gasto por depreciación y amortización	-	-	(14)	(14)
Otros gastos, por naturaleza	(6)	(57)	(73)	(136)
Otras ganancias (pérdidas)	-	3	-	3
Costos financieros	(16)	6	-	(10)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(467)	-	-	(467)
Diferencias de cambio	-	17	58	75
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta</b>	<b>(462)</b>	<b>(77)</b>	<b>(63)</b>	<b>(602)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(47)	-	(47)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(462)</b>	<b>(124)</b>	<b>(63)</b>	<b>(649)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO</b>	<b>(462)</b>	<b>(124)</b>	<b>(63)</b>	<b>(649)</b>

Los activos y pasivos por segmento se resumen a continuación:

	Al 31 de marzo de 2020				Al 31 de diciembre de 2019			
	Naviero	Inmobiliario	Inversiones	Total	Naviero	Inmobiliario	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de los segmentos	-	17.921	5.727	23.648	2.311	18.021	3.491	23.823
Importe de asociadas	-	-	37.941	37.941	-	-	37.365	37.365
Pasivos de los segmentos	-	4.407	7.621	12.028	4	4.395	7.703	12.102
Flujos de efectivo por actividades de operación	-	(430)	165	(265)	-	(430)	(465)	(895)
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-	-	-	-	-	-	310	310
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	-	-	62	62	-	-	150	150

El detalle de los ingresos por área geográfica y segmento de los períodos 2020 y 2019, es el siguiente:

Sectores	Período acumulado al 31/03/2020			Período acumulado al 31/03/2019		
	Ingreso	Ingreso	Total	Ingreso	Ingreso	Total
	nacional	extranjero		nacional	extranjero	
Naviero	-	43	43	-	27	27
Inmobiliario	-	42	42	-	51	51
Total	-	85	85	-	78	78

## NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31/03/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	2	1
Saldos en bancos (c)	969	172
Cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija (a)	23	23
Otros Efectivos y Equivalentes al Efectivo (b)	9	1.002
Total efectivo y equivalentes al efectivo	1.003	1.198

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

### (a) Cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija

Institución	Moneda	Valor cuota	Saldo en cuotas	31/03/2020	31/12/2019
				MUS\$	MUS\$
Banco Security	US\$	1.162,7108	19,4999	23	23
Totales				23	23

(b) Conformado por un saldo colocado en un Plazo Fijo en el Banco HSBC y un saldo colocado en un Fondo Común de Inversión en Portfolio Personal Inversiones.

(c) Saldo en Bancos	<u>Moneda</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
		MUS\$	MUS\$
Sipsa S.A.	\$	2	3
Sipsa S.A.	US\$	29	92
Inversiones Los Avellanos (Goldman Sachs - Munita y Cruzat)	US\$	11	27
Inversiones Los Andes	US\$	927	50
Total		<u>969</u>	<u>172</u>

#### NOTA 7 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

CORRIENTE	<u>Rubro</u>	<u>Total</u>	
		<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
		MUS\$	MUS\$
Intereses a devengar		-	2
Seguros pagados por adelantado		1	1
Creditos Varios		5	7
Total		<u>6</u>	<u>10</u>

**NOTA 8 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**CORRIENTES

a) La composición de este rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	<u>Total</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar	140	144
Total	<u>140</u>	<u>144</u>

b) La composición por segmento de negocio es la siguiente:

<u>Sector</u>	<u>Total</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Inmobiliario	139	143
Inversiones	1	1
Total	<u>140</u>	<u>144</u>

NO CORRIENTES

c) La composición de este rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	<u>Total</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	35	19
Total	<u>35</u>	<u>19</u>

d) La composición por segmento de negocio es la siguiente:

<u>Sector</u>	<u>Total</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Inmobiliario	35	19
Total	<u>35</u>	<u>19</u>

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

<u>CORRIENTES</u>	Calendario de vencimiento			
	Total		Mas de 90 días y menos de 1 año	Mas de 90 días y menos de 1 año
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<u>Rubro</u>	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar	140	144	140	144
Total	<u>140</u>	<u>144</u>	<u>140</u>	<u>144</u>

  

<u>NO CORRIENTE</u>	Calendario de vencimiento			
	Total		Mas de 1 año y hasta 3 años	Mas de 1 año y hasta 3 años
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<u>Rubro</u>	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	35	19	35	19
Total	<u>35</u>	<u>19</u>	<u>35</u>	<u>19</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 9 – 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	
				31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.516.280-1	Inversiones la Araucana S.A.(*)	Accionista	UF	358	403	-	-
0-E	Interocean Transportation Inc. (**)	Accionista Empresa Relacionada	US\$	-	-	2.342	2.311
				<u>358</u>	<u>403</u>	<u>2.342</u>	<u>2.311</u>

(\*) Proviene de Fitz Roy, sociedad fusionada.

(\*\*) Proviene de Hazels y corresponde a un mutuo pactado con una tasa de interés Libor a 3 meses más un spread de 4%.

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Los saldos por pagar con partes relacionadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	Relación	Moneda	Total corrientes		Total no corrientes	
				31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
0-E	Oceanmarine S.A.	Asociada común	US\$	4	4	-	-
96.516.280-1	Inversiones La Araucana S.A. (a)	Accionista	\$	991	1.128	-	-
				<u>995</u>	<u>1.132</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(a) Con fecha 29 de mayo de 2019 el accionista Inversiones La Araucana S.A. realizó dos préstamos a Sipsa S.A. correspondientes a MUS\$ 535 y MUS\$ 666. Al 31 de marzo de 2020, esta cuenta posee un reajuste por diferencia de cambio por MUS\$ (137).

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, a excepción de la transacción con Interocean Transportation Inc la cual tiene una tasa Libor a 3 meses más un spread de 4%.

Se debe señalar que las transacciones con empresas relacionadas corresponden a transacciones propias del giro y sus subsidiarias, realizadas con las normas legales en condiciones de equidad en cuanto a plazo se refiere y a precios de mercado.

## c) Transacciones con partes relacionadas.

Las principales transacciones con entidades relacionadas durante el período terminado al 31 de marzo 2020 y 2019 son las siguientes:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza de la relacion</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
96.516.280-1	Inversiones la Araucana S.A.	Accionista	Efecto variación TC	(182)	(3)
96.516.280-1	Inversiones la Araucana S.A.	Accionista	Prestamo sin interes	-	1.128
	0-E Interoccean Transportation Inc	Empresa relacionada	Prestamo más intereses devengados	59	1.201

## d) Beneficios del personal clave de la Sociedad:

Compensaciones al personal Directivo y clave de la Gerencia:

	Períodos	
	31/03/2020	31/03/2019
	MUS\$	MUS\$
Beneficios recibidos por el personal clave de Gerencia y Directivo		
Beneficios y gratificaciones	75	106
Dietas de Directores	57	21
<b>Total</b>	<b>132</b>	<b>127</b>

**NOTA 10 – INVENTARIOS**

La composición del rubro, es la siguiente:

	31/03/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Infraestructura Barrio Los Jazmines (a)	1	2
Tierra Remanente en venta Barrio Los Jazmines (a)	3	5
Proyecto Pilar del Este (a)	1.035	1.035
<b>Total</b>	<b>1.039</b>	<b>1.042</b>

Los terrenos presentados en este rubro se pretenden realizar en el corto plazo y están pensados para su comercialización directa a futuros propietarios.

(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. El detalle es el siguiente:

<b>Inventario (terrenos corrientes)</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Costo de</b>	<b>31/03/2020</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>venta</b>	<b>MUS\$</b>
Circunsc. X, Sección CC, Frac I, parcelas 1 a 2 y 20 a 22	1.035	-	<b>1.035</b>
Barrio Los Jazmines	7	(3)	<b>4</b>
<b>Totales</b>	<b>1.042</b>	<b>(3)</b>	<b>1.039</b>

No existen importes de los inventarios reconocidos como gasto durante el período según NIC 2 párrafo 36, letra d.

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 11 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

<u>Conceptos</u>	<u>Corrientes</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
IVA- Saldo a favor Inversiones los Andes S.A.	5	4
Anticipos Impuesto a las Ganancias	10	3
Crédito Impuesto Ley 25.413	4	4
Retenciones impuestos a las ganancias Inversiones Los Andes S.A.	7	6
Saldo a favor impuestos Inversiones los Andes S.A.	1	-
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>17</b>

### NOTA 12 – PLUSVALÍA

<u>Inversiones</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Inversiones Los Andes S.A. (Menor valor)	131	131
<b>Total</b>	<b>131</b>	<b>131</b>

El Menor Valor de Inversión es evaluado anualmente por deterioro como parte de la inversión.

### NOTA 13 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

#### a) Detalle de Inversiones en Asociada

<u>RUT</u>	<u>Nombre Asociada</u>	<u>Valor inversión neta en asociada</u>		<u>País asociada</u>	<u>Moneda funcional</u>	<u>Participación en asociada Indirecta</u>	
		<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>			<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
		MUS\$	MUS\$			%	%
O-E	Interocean Transportation Inc.	37.941	37.365	Panamá	USD	35,295	35,295
	<b>Total</b>	<b>37.941</b>	<b>37.365</b>				
		<u>Resultado devengado en asociada</u>					
		<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>				
		MUS\$	MUS\$				
O-E	Interocean Transportation Inc.	576	(467)				
	<b>Total</b>	<b>576</b>	<b>(467)</b>				

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., 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.

Por su parte, la sociedad Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP, a través de su empresa filial ITOPA Holdings LLC suscribió 5.000 acciones ordinarias y 2.500 acciones preferidas de la sociedad Interocean Transportation Inc., lo que corresponde al 50% restante del capital social de dicha sociedad, en la suma de US\$30.000.000, que se obligó a pagar en dinero en efectivo. De dicha suma 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.

Adicionalmente, SIPSA otorgó una garantía por las obligaciones de Hazels, la que fue debidamente autorizada en forma unánime por el Directorio de la compañía. Asimismo, Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP otorgó una garantía en virtud del cual se obliga a responder por las obligaciones de ITOPA Holdings LLC.

Con fecha 31 de agosto de 2016, la filial de SIPSA, Interoceánica Transportation Inc., una corporación organizada bajo las leyes de Panamá ("La "Compañía") y EQC Private Markets (SAC) Fund Ltd., una compañía organizada bajo las leyes de las Bermudas, actuando en nombre de EQC Karabi Fund (el "Comprador") cerraron un acuerdo de compra de acciones en el cual el Comprador suscribió y compró acciones de nueva emisión de la Compañía que representa una total de 29,41% de las acciones comunes emitidas y en circulación de la Compañía y el 29,41% de las acciones preferentes emitidas y en circulación de la misma Compañía. El Comprador suscribió y compró 4.167 acciones de las acciones comunes emitidas y en circulación de la Compañía por un precio total de US \$ 12,5 millones, representando un precio por acción de US \$ 3.000, y 2.083 acciones de las acciones preferentes emitidas y en circulación de la Compañía a un precio total de US \$ 12,5 millones, representando un precio por acción de US \$ 6.000.

De conformidad con los términos del acuerdo de compra, la Compañía, el Comprador y Hazels Investments LLC ("Hazels"), una subsidiaria directa de SIPSA, a través de la cual participa en la Compañía junto con las otras partes en el mismo, firmaron un acuerdo de accionistas modificado y actualizado (el "Acuerdo de Accionistas") y un Acuerdo de accionistas modificado de no competencia (el "Acuerdo de Accionistas de no competencia"), en cada uno de los cuales se consideró al nuevo accionista de la Compañía. El acuerdo de accionistas aumenta el número de miembros del Directorio de cinco a siete directores. Uno de los directores adicionales es nombrado por el comprador y el otro por Hazels, como resultado de lo cual Hazels nombra a cuatro de los siete directores. El acuerdo de accionistas y el Acuerdo de Accionistas de no competencia no alteran los derechos y/u obligaciones asumidas con anterioridad por Hazels. En especial se mantiene el acuerdo conjunto, mediante el cual Hazels Investments LLC y Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP mantienen el control conjunto tal como se indica en la letra c) anterior.

El objeto de este aumento de capital es contar con recursos propios para el crecimiento de la Compañía. Con esto, Hazels mantiene un 35,295% de participación en la sociedad.

Con fecha 30 de enero de 2017, la filial Hazels Investments LLC ("Hazels"), concurrió a la suscripción y pago de un aumento de capital de Interocean Transportation Inc., en la cual la Sociedad participa a través de dicha filial con un 35,295% de su capital.

El aumento de capital es por la suma de US\$12.000.000.- del cual la filiar Hazels suscribió y pago un porcentaje igual a su actual tenencia accionaria, en acciones comunes y preferentes, por un monto que asciende a US\$ 4.235.400.- con recursos propios y con un financiamiento por la suma de US\$2.000.000 aproximadamente.

Con el aumento de capital antes señalado Hazels mantiene un 35,295% de la participación de la Sociedad en los mismos términos.

Al 31 de diciembre de 2019 todas las obligaciones comprometidas por el comprador se encuentran totalmente cumplidas y pagadas, por lo tanto, a la fecha de la presentación de los Estados Financieros consolidados dicha garantía no se encuentra vigente.

b) Información financiera resumida de Asociadas:

Interocean Transportation Inc es una sociedad constituida bajo las leyes de Panamá y su moneda funcional es el dólar estadounidense. La información financiera resumida es la siguiente:

	Estado de Situación Financiera Interocean Transportation Inc.	
	31/03/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	29.494	28.747
Activos no corrientes	167.793	180.577
Total activos	<u>197.287</u>	<u>209.324</u>
Pasivos corrientes	19.976	20.812
Pasivos no corrientes	69.815	82.648
Patrimonio	107.496	105.864
Total pasivos más Patrimonio	<u>197.287</u>	<u>209.324</u>

## b) Información financiera resumida de Asociadas, continuación.

	Estado de Resultado Integral Interocean Transportation Inc.	
	<u>31/03/2020</u>	<u>30/03/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Ingreso Operacional	18.470	13.774
Gastos Operacionales	(15.213)	(13.698)
Resultado Operacional	<u>3.257</u>	<u>76</u>
Otros Ingresos (Gastos)	(1.630)	(1.366)
Resultado antes de impuesto	<u>1.627</u>	<u>(1.290)</u>
Impuesto a la Renta	<u>6</u>	<u>(33)</u>
Resultado Neto	<u>1.633</u>	<u>(1.323)</u>
Resultado atribuible a la propiedad no controladora	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado Neto atribuible a InterOcean Transportation Inc.	<u><u>1.633</u></u>	<u><u>(1.323)</u></u>

## c) Negocio conjunto:

Un acuerdo conjunto es un acuerdo mediante el cual dos o más partes mantienen control conjunto. Dicho control conjunto existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten control. En este sentido, la inversión en InterOcean Transportation Inc representa un Joint Venture o negocio conjunto ya que los participantes del acuerdo tienen derecho a los activos netos de esta sociedad.

Este Joint Venture tiene como propósito el desarrollo de un nuevo negocio en el sector naviero, donde los participantes, Hazels Investments LLC (“Hazels”) y Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP, a través de su filial ITOPA Holdings LLC, mantienen un 35,295% cada uno. Esta participación se reconoce como una inversión y se registra utilizando el método de la participación. Este acuerdo no tiene restricciones y ni fecha de término y a la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, el Joint Venture no ha sufrido cambios ni modificaciones.

**NOTA 14 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

## a) Clases de propiedades, planta y equipos:

Conceptos	31/03/2020				31/12/2019			
	Valor bruto MUS\$	Deterioro de Valor		Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Deterioro de Valor		Valor neto MUS\$
		acumulado MUS\$	depreciación acumulada MUS\$			acumulado MUS\$	depreciación acumulada MUS\$	
Construcciones y obras	51	-	(19)	32	51	-	(17)	34
Maquinarias y equipos	606	-	(605)	1	606	-	(604)	2
Activo por derecho en uso arriendo oficina	85	-	(52)	33	85	-	(46)	39
Total	742	-	(676)	66	742	-	(667)	75

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

Los movimientos del rubro Propiedades, planta y equipos por el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2020 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Activo por derecho en uso arriendo oficina MUS\$	Total propiedades, planta y equipos, neto MUS\$
<u>31/03/2020</u>				
Saldo inicial (neto)	34	2	39	75
Gastos por depreciación del período	(2)	(1)	(6)	(9)
Adiciones y disminuciones (neto)	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2020 (neto)	32	1	33	66
<u>31/12/2019</u>				
Saldo inicial (neto)	35	4	-	39
Gastos por depreciación del ejercicio	(1)	(2)	(46)	(49)
Adiciones y disminuciones (neto)	-	-	85	85
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (neto)	34	2	39	75

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.

Los activos totalmente depreciados al 31 de marzo de 2020 ascienden a MUS\$ 411 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 ascienden MUS\$ 432.

## c) Información Adicional

A contar del 1 de enero de 2019 entra en vigencia la nueva normativa sobre arrendamiento NIIF 16. Por lo tanto, la Sociedad ha reconocido al 1 de enero de 2019 un activo y un pasivo por MU\$85, que corresponden al derecho en uso en el contrato de arrendamiento de la oficina ubicada en El Bosque Norte N°0440, Oficina 1105. El cálculo del valor inicial se basa en el contrato de arrendamiento que se encuentra vigente y con una duración de dos años a contar de esa fecha.

**NOTA 15– PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

Bajo este rubro se presentan las siguientes propiedades de inversión referidas al Proyecto Pilar del Este:

Nomenclatura Catastral Proyecto Pilar del Este	Superficie en Ha. al 31/03/2020	Tasación 31/03/2020 MUSS	Costo de venta	Tasación 31/12/2019 MUSS
Circunscripción X, Parcela 2391 b	46	2.508	-	2.508
Circunsc. X. Sección CC, Fracción I, parcelas varias	13	1.055	-	1.055
Circunsc. X. Sección CC, Frac II, parcelas del 1 al 6	14	1.089	-	1.089
Circunscripción X, Parcela 2398	16	875	-	875
Circunscripción X, Parcela 2399	16	901	-	901
Circunscripción X, Parcela 2395	17	950	-	950
Circunsc. X. Parcela 2390 n	6	340	-	340
Circunscripción X, Sección F, Fracción I	17	2.406	-	2.406
Circunscripción X, Sección F, Fracción II, Parcela 1	6	778	-	778
Circunsc. X, Fracción II, Parcela 3 y 4	7	1.720	-	1.720
Circunscripción X, Sección F, Fracción IV	6	854	-	854
Circunscripción X, Sección F, Fracción V	14	1.899	-	1.899
Circunsc. X. Sección Z, Parcela 2371 e (Pegada a río Luján)	11	331	-	331
<b>Totales</b>	<b>189</b>	<b>15.706</b>	<b>-</b>	<b>15.706</b>

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.

No existe variación en Propiedades de Inversión al 31 de marzo de 2020.

No existieron ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias durante el período según lo indicado en párrafo 75, letra f de la NIC 40.

No existieron cambios que fueran reconocidos en el resultado de venta.

No hay restricciones a la realización de las propiedades de inversión.

No existieron gastos directos de explotación relacionados con las inversiones inmobiliarias que generaron ingresos por rentas durante el período según lo indicado en párrafo 75 letra f de la NIC 40.

No hay obligaciones contractuales para la adquisición, construcción o desarrollo en las propiedades de inversión.

Los gastos directos de explotación relacionados con las inversiones inmobiliarias que no generaron ingresos en concepto de rentas durante el período según lo indicado en párrafo 75, letra f de la NIC 40, solo se refieren a impuestos provinciales y municipales, los cuales son inmateriales.

<b><u>Gastos de explotación que no generan ingresos</u></b>	31/03/2020	31/03/2019
	US\$	US\$
Impuesto Inmobiliario	10	9
Impuesto Municipal	6	7
Total	<u>16</u>	<u>16</u>

No existieron cambios en el valor razonable que se haya reconocido en el resultado por la venta de una inversión inmobiliaria durante el período según lo indicado en párrafo 75 letra f de la NIC 40.

A la fecha de emisión de los estados financieros de la Subsidia Inversiones Los Andes S.A., la valoración anual de las Propiedades de Inversión se encuentra realizada.

Los terrenos expuestos en presente rubro tienen un plazo de realización extenso y se trata de macro lotes que se comercializan habitualmente a Desarrolladores Inmobiliarios locales.

**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 16 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

<u>Concepto</u>	Cargos a Resultado	
	31/03/2020	31/03/2019
	MUS\$	MUS\$
Efecto por variación de activos o pasivos por impuestos diferidos del período	(26)	(24)
Impuesto a la renta	<u>28</u>	<u>(23)</u>
Total (cargo) abono a resultados	<u>2</u>	<u>(47)</u>

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

	31/03/2020		31/03/2019	
	MUS\$	Tasa efectiva %	MUS\$	Tasa efectiva %
(Pérdida) utilidad antes de impuesto	473	-	(602)	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	128	27,0	-	27,0
Efecto por variación de activos o pasivos por impuestos diferidos del período	(26)	(5,5)	-	-
Cargo (Beneficio) impositivo a la alícuota establecida por ley 35% en Argentina.	28	5,9	(24)	(4,0)
Otros	(128)	(27)	(23)	(3,8)
Gasto por impuesto renta a tasa efectiva	2	0,4	(47)	(7,8)

b) Impuestos diferidos:

La composición de los impuestos diferidos de activos y pasivos originados por las diferencias temporales al cierre del periodo de marzo de 2020 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

<u>Concepto</u>	Impuestos diferidos			
	31/03/2020		31/12/2019	
	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Provisión de vacaciones	3	-	3	-
Provisión valores negociables en acciones	54	-	57	-
Provisión Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39	-	39	-
Pérdida Tributaria	2.699	-	2.668	-
Ajuste valor justo propiedades de inversión	-	1.763	-	1.729
Totales	2.795	1.763	2.767	1.729

**NOTA 17 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

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

<u>Concepto</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Seguridad y leyes sociales	10	20
Impuestos al valor agregado a pagar	-	5
Provisión de Dividendos (nota 23g)	1.682	1.682
Provisión remuneraciones directores	215	177
Total	<u>1.907</u>	<u>1.884</u>

**NOTA 18 – 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:

<u>Concepto</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Proveedores	28	27
Anticipo de clientes (a)	1.035	1.046
Total	<u>1.063</u>	<u>1.073</u>
<u>Concepto</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Anticipo de clientes (b)	1.565	1.566
Total	<u>1.565</u>	<u>1.566</u>

- (a) La cifra expresada como anticipo de clientes corrientes (MUS\$1.035) incluye a los anticipos de los boletos del Barrio Los Jazmines, y también incluye a las cifras recibidas a cuenta de la opción de compra por 10,35 ha la Sociedad otorgó a Eidico el 5 de noviembre de 2015 y cuyo boleto firmo el 2 de junio 2017. Al 31 de marzo de 2020, no se han realizado transferencias de dominio ni entrega de posesión con relación a dichas promesas de compra venta. Estos saldos expresados como anticipos de clientes no devengan intereses y no tienen asociado un plazo de realización.
- (b) La cifra expresada como anticipo de clientes no corrientes (MUS\$1.565), incluye los anticipos recibidos de Eidico en concepto de tres boletos de compraventa oportunamente firmados. Al 31 de marzo de 2020, no se han realizado transferencias de dominio ni entrega de posesión con relación a los boletos mencionados. Estos saldos expresados como anticipos de clientes no devengan intereses y no tienen asociado un plazo de realización.

**NOTA 19 – OTRAS PROVISIONES CORRIENTES**

El detalle de las provisiones es el siguiente:

<u>Detalle</u>	31/03/2020		31/12/2019	
	Otras	Total	Otras	Total
	Provisiones		Provisiones	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	28	28	39	39
Provisiones	24	24	27	27
Provisiones utilizadas	(28)	(28)	(38)	(38)
Saldo final	<u>24</u>	<u>24</u>	<u>28</u>	<u>28</u>

**NOTA 20 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

La composición de las provisiones por beneficios a los empleados es la siguiente:

	31/03/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones Sipsa	14	14
Total	<u>14</u>	<u>14</u>

**NOTA 21 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

<u>CORRIENTE</u>	31/03/2020	31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Obligaciones derecho de uso arriendo oficina (1)	23	37
Banco Security (sobregiro)	46	70
Total	<u>69</u>	<u>107</u>
 <u>NO CORRIENTE</u>	 31/03/2020	 31/12/2019
	MUS\$	MUS\$
Mutuo (2)	4.628	4.569
Total	<u>4.628</u>	<u>4.569</u>

## (1) Detalle obligaciones derecho uso arriendo oficina

<b>IFRS 16 Obligación derecho en uso</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Total</b>
Reconocimiento inicial	56	29	85
Pago Arriendo	(62)	-	(62)
Traspaso a no corriente	29	(29)	-
<b>Totales</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>23</b>

## (2) Detalle del mutuo

<b>Tomador</b>	<b>Prestador</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Tasa</b>	<b>Moneda</b>	<b>Capital</b>	<b>Intereses</b>	<b>Total al 31/03/2020</b>	<b>Total al 31/12/2019</b>
Hazels Investments LLC	Ocean Transportation GmbH	17-07-2020	2%	USD	2.669	92	2.761	2.729
Hazels Investments LLC	Ocean Consulting GmbH	17-07-2020	2%	USD	1.795	72	1.867	1.840
<b>Totales</b>					<b>4.464</b>	<b>164</b>	<b>4.628</b>	<b>4.569</b>

A principio del año 2018, Hazels Investment LLC reemplazó el mutuo que mantenía al 31 de diciembre de 2017 con Oceangaz International Panamá S.A, firmando dos nuevos mutuos con Ocean Consulting GmbH y Ocean Transportation GmbH., los cuales tienen como fecha de vencimiento y pago un plazo de 3 años, devengarán intereses a una tasa de un 2% anual y se pagarán al vencimiento, conjuntamente con el capital.

Durante el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2020 se han devengados nuevos intereses en los mutuos entre Hazels y Ocean Transportation GmbH por MUS\$32 y MUS\$24 entre Hazels y Ocen consulting GmbH.

Estos mutuos no tienen ningún tipo restricción.

## **NOTA 22 – PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA**

### a) Capital emitido y pagado

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 09 de agosto de 2017, se acordó disminuir el capital de la Sociedad y el número de acciones en que este se divide mediante la capitalización de MUS\$ 1.266, quedando el capital en la suma de MUS\$ 21.996, dividido en 106.151.800 acciones, de una misma serie y sin valor nominal. Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 las acciones ascienden a 106.151.800.

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

<u>Sociedad</u>	<u>Nº de acciones cotizadas</u>		<u>Bolsa</u>	<u>Valor cierre</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>		<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Sipsa Sociedad Anónima	106.151.800	106.151.800	Santiago	102,00	120,00

## b) Reducción de capital

Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 no existieron reducciones de capital.

## c) Acciones propias en cartera

Al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 la sociedad no presenta acciones de propia emisión.

## d) Otras reservas

<u>Composición de otras reservas</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Otras reservas</b>	6.647	6.647
Subtotal otras reservas	<u>6.647</u>	<u>6.647</u>
<b>Reserva ajuste de conversión</b>	<u>357</u>	<u>2.461</u>
Disolución y Termino de Giro AFLASA	-	(141)
Disolución y Termino de Giro AFLASA (Avellanos)	-	(2.160)
Disolución y Termino de Giro Operadora	-	197
Subtotal Reserva ajuste de conversion	<u>357</u>	<u>357</u>
Total General	<u>7.004</u>	<u>7.004</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>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	529	(588)
Total acciones suscritas y pagadas	106.151.800	106.151.800
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,0050	(0,0054)

## f) Patrimonio neto atribuido a los no controladores

El patrimonio neto atribuido a los accionistas minoritarios al 31 de marzo de 2020 y el 31 de diciembre de 2019 corresponde a las sociedades que se detallan a continuación:

Filiales	Participación no controladores		Patrimonio subsidiaria		Saldo no controladores		Participación en resultado del período	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/03/2019
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversiones Los Andes S.A.	47,8171	47,8171	13.514	13.626	6.462	6.516	(54)	(61)
Total Interés Minoritario					6.462	6.516	(54)	(61)

## 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 distribible. 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF), 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) 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 distribible, 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 distribible.

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.

**Cálculo dividendo mínimo**

	<u>31/12/2019</u>
	<u>MUS\$</u>
Resultado al 31 de diciembre, después del reconocimiento del 2% por concepto de Remuneración de Directores	<u>5.611</u>
Total	<u>5.611</u>
Remuneraciones directores (2%)	70
Dividendo mínimo (30%)	1.682

Según la Junta ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de abril de 2019, se acuerda pagar un dividendo definitivo por la suma de US\$692.286, con cargo a la utilidad líquidas del ejercicio 2018, a razón de US\$0,004391 por acción, en su equivalente en pesos, al tipo de cambio Dólar Observado al momento de pago, publicado por el Banco Central de Chile mediante cheque, el día 27 de mayo de 2019.

h) Controladores de la Sociedad

<b><u>Tipo de accionistas</u></b>	<b><u>Porcentaje de Participación</u></b>	<b><u>Numero de accionistas</u></b>
Inversión igual o superior a UF 200	97,30%	1
Inversión igual o superior a UF 200	2,53%	249
Inversión inferior a UF 200	0,17%	1.560
Totales	<u>100,00</u>	<u>1.810</u>

El accionista que presenta más del 10% de participación en Sipsa Sociedad Anónima es la Sociedad matriz Inversiones la Araucana S.A. con el 97,303%.

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

Con fecha 5 de diciembre de 2019 se hizo efectivo el Termino de Giro de la Sociedad Operadora Casablanca S.A.

Con Fecha 17 de septiembre de 2019 se hizo efectivo el Termino de Giro de la Sociedad Administradora de Franquicias Lomiton S.A.

Al 31 de marzo de 2020 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad no cuenta con información adicional.

**NOTA 23 – INGRESOS Y GASTOS**

## a) Ingresos de actividades ordinarias

	Períodos	
	MUS\$	MUS\$
	31/03/2020	31/03/2019
	MUS\$	MUS\$
Naviero	43	27
Inmobiliario	42	51
Total	85	78

Los ingresos inmobiliarios provienen desde la subsidiaria Inversiones Los Andes S.A. y corresponden a venta de existencia. Los costos de venta asociado a estos ingresos se reflejan en Nota 10.

## b) Otros gastos por naturaleza

	Períodos	
	MUS\$	MUS\$
	31/03/2020	31/03/2019
Remuneraciones del Directorio	(25)	-
Honorarios profesionales	(14)	(27)
Gastos de Expensas	(3)	(14)
Impuesto inmobiliario y Otros impuestos Argentina	(20)	(20)
Remuneraciones y beneficio personal	(58)	(35)
Gastos varios administración	(15)	(25)
Seguridad y vigilancia	(9)	(10)
Otros	(4)	(5)
Total	(148)	(136)

## c) Otras ganancias (pérdidas)

	Períodos	
	MUS\$	MUS\$
	31/03/2020	31/03/2019
Otros ingresos	9	3
Total	9	3

## d) Beneficios a los empleados

	Períodos	
	MUS\$	MUS\$
	31/03/2020	31/03/2019
Sueldos y salarios	(120)	(119)
Leyes Sociales	(7)	(8)
<b>Total</b>	<b>(127)</b>	<b>(127)</b>

**NOTA 24 – EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA**

Los activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS CORRIENTES	31/03/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>1.003</b>	<b>1.198</b>
USD	1.001	1.197
\$ARG	2	1
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>6</b>	<b>10</b>
USD	6	10
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>140</b>	<b>144</b>
USD	140	144
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>358</b>	<b>403</b>
USD	29	86
UF	327	315
CLP	2	2
<b>Inventarios</b>	<b>1.039</b>	<b>1.042</b>
USD	1.035	1.035
\$ARG	4	7
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>27</b>	<b>17</b>
\$ARG	27	17
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>2.573</b>	<b>2.814</b>
<b>Resumen</b>		
USD	2.211	2.472
\$ARG	33	25
UF	327	315
CLP	2	2
<b>Activos corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>2.573</b>	<b>2.814</b>

Los activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>31/03/2020</u> MUS\$	<u>31/12/2019</u> MUS\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>35</b>	<b>19</b>
USD	35	19
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes</b>	<b>2.342</b>	<b>2.311</b>
USD	2.342	2.311
<b>Inversiones contabilizadas por método de participación</b>	<b>37.941</b>	<b>37.365</b>
USD	37.941	37.365
<b>Plusvalía</b>	<b>131</b>	<b>131</b>
USD	131	131
<b>Propiedades, plantas y equipos</b>	<b>66</b>	<b>75</b>
USD	34	43
\$ARG	32	32
<b>Propiedades de inversión</b>	<b>15.706</b>	<b>15.706</b>
USD	15.706	15.706
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>2.795</b>	<b>2.767</b>
USD	2.795	2.767
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>59.016</b>	<b>58.374</b>
<hr/>		
<b>Resumen</b>		
USD	58.984	58.342
\$ARG	32	32
<b>Activos no corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>59.016</b>	<b>58.374</b>

Los pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	31/03/2020		31/12/2019	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>69</b>	-	<b>107</b>	-
USD	69	-	107	-
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	-	<b>1.063</b>	-	<b>1.073</b>
USD	-	1.063	-	1.073
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente</b>	-	<b>995</b>	-	<b>1.132</b>
USD	-	4	-	4
CLP	-	991	-	1.128
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	-	<b>24</b>	-	<b>28</b>
\$ARG	-	24	-	28
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>14</b>	-	<b>14</b>	-
CLP	14	-	14	-
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>10</b>	<b>1.897</b>	<b>1.884</b>	-
USD	10	1.897	1.884	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>93</b>	<b>3.979</b>	<b>2.005</b>	<b>2.233</b>
<b>Resumen</b>				
USD	79	2.964	1.991	1.077
\$ARG	-	24	-	28
CLP	14	991	14	1.128
<b>Pasivos corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>93</b>	<b>3.979</b>	<b>2.005</b>	<b>2.233</b>

Los pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31/03/2020			Al 31/12/2019		
	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\$
<b>Otros pasivos financieros no corriente</b>	<b>4.628</b>	-	-	<b>4.569</b>	-	-
USD	4.628	-	-	4.569	-	-
<b>Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>1.565</b>	-	-	<b>1.566</b>	-	-
USD	1.565	-	-	1.566	-	-
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>	-	<b>1.763</b>	-	-	<b>1.729</b>	-
\$ARG	-	1.763	-	-	1.729	-
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>6.193</b>	<b>1.763</b>	-	<b>6.135</b>	<b>1.729</b>	-
<b>Resumen</b>						
USD	6.193	-	-	6.135	-	-
\$ARG	-	1.763	-	-	1.729	-
<b>Pasivos no corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>6.193</b>	<b>1.763</b>	-	<b>6.135</b>	<b>1.729</b>	-

## NOTA 25– CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

a) Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.

i. 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 con 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 05 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.

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.

b) Sipsa Sociedad Anónima:

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.

Adicionalmente, SIPSA otorgó una garantía por las obligaciones de Hazels, la que fue debidamente autorizada en forma unánime por el Directorio de la compañía. Asimismo, Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP otorgó una garantía en virtud del cual se obliga a responder por las obligaciones de ITOPA Holdings LLC.

Al 31 de diciembre de 2019 todas las obligaciones comprometidas por el comprador se encuentran totalmente cumplidas y pagadas, por lo tanto, a la fecha de la presentación de los Estados Financieros consolidados intermedios dicha garantía no se encuentra vigente.

c) Inversiones los Avellanos SpA:

Con fecha 22 de febrero de 2019, se notificó a la sociedad filial Inversiones Los Avellanos SpA la Resolución Exenta N° 101.712 emitida por el SII, que rechazó el recurso de reposición administrativa voluntaria (RAV) presentada contra la Resolución Exenta N° 2895 emitida por el SII, la que había rechazado la pérdida tributaria ocasionada en la venta de acciones de AFL S.A. en el año 2009, por USD 11.018.524.-

La filial Inversiones Los Avellanos SpA presentó un reclamo tributario ante los tribunales tributarios con fecha 24 de abril de 2019, contra la Resolución N° 2895 emitida el año 2018 por el Primer Dpto. de Fiscalización de Medianas y Grandes Empresas de la XV Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del SII, la que rechazó parte de la pérdida de arrastre declarada por la Sociedad en el año tributario 2015, específicamente aquella parte originada en una venta de acciones realizada en el ejercicio comercial 2009.

La Resolución reclamada ordenó deducir la pérdida tributaria declarada el AT 2015 desde (\$7.252.843.232) a (\$564.629.488).-

Habiendo finalizado la etapa de discusión, actualmente se espera que el Tribunal cite a las partes a oír sentencia.

Actualmente el reclamo tributario se encuentra en etapa de discusión.

El 30 de abril de 2019 se notificó a Inversiones Los Avellanos SpA la Citación N°121 del año 2019, emitida por el Grupo N°2 del Depto. De Fiscalización N°2 de la XV Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del SII, en el cual se solicitó justificar la declaración anual de impuesto a la renta presentada por la Sociedad en el año tributario 2016.

La Citación fue contestada por la Sociedad con fecha 24 de junio de 2019.

Con fecha 30 de agosto de 2019 se notificó a la Sociedad la Liquidación N°500 de 29 de agosto de 2019, emitida por el Departamento de Fiscalización N°2 de la XV Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del SII, la que rechazó parte de la pérdida tributaria de arrastre invocada por la Sociedad al efectuar su declaración anual de renta correspondiente al año tributario 2016 (comercial 2015), en base a lo resuelto por la Resolución Exenta N°2895 de 2015.

La Liquidación determinó una diferencia de Impuesto de Primera Categoría al 30 de abril de 2016 de \$1.780.697.872, suma a la que agrega \$153.140.017 por reajustes y \$1.160.302.733 por intereses. La suma total de la Liquidación es por \$3.094.140.622.-

La Liquidación fue reclamada por Inversiones Los Avellanos SpA ante los Tribunales Tributarios y Aduaneros el 4 de octubre de 2019 y el SII evacuó traslado el día 19 de noviembre de 2019, siendo ésta la última gestión judicial en la causa.

La Sociedad presentará en los próximos días un reclamo tributario ante los Tribunales Tributarios y Aduaneros para solicitar que la Liquidación sea dejada sin efecto.

## **NOTA 26 – MEDIO AMBIENTE**

Durante el periodo de tres meses terminados al 31 de marzo de 2020 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, no se han efectuado desembolsos significativos por este concepto.

## **NOTA 27 – EVENTOS POSTERIORES**

Producto de la contingencia nacional generada por el brote y propagación del virus COVID-19, declarado como pandemia por la Organización Mundial de la Salud, la empresa ha establecido y aplicado planes de contingencias, que se ajustan a las propias realidades de cada unidad de negocio, que permiten mantener la

continuidad operacional y la protección de la salud de sus colaboradores, manteniendo la calidad en la producción y asegurando la entrega de sus productos.

La mayoría de los colaboradores de Sipsa S.A y las áreas de administración de sus filiales, especialmente aquellos de mayor riesgo, se encuentran trabajando en forma remota, (teletrabajo). Para eso la sociedad capacitó en el uso de plataformas digitales, adecuando los procesos de control y de resguardo.

Entre el 31 de marzo 2020 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, no existen otros hechos posteriores que afecten significativamente a los mismos.