



SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros Interinos consolidados  
Al 31 de marzo de 2011

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

## SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS

### INDICE

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

| NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS:           | <u>Página</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 1. Información Corporativa                                                     | 1             |
| 2. Resumen de los principios de contabilidad aplicados y bases de presentación | 1             |
| 3. Administración del riesgo financiero                                        | 13            |
| 4. Información de segmentos operativos                                         | 17            |
| 5. Operaciones discontinuas                                                    | 19            |
| 6. Efectivo y equivalentes al efectivo                                         | 20            |
| 7. Otros activos financieros corrientes                                        | 21            |
| 8. Otros activos no financieros corrientes                                     | 23            |
| 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes                 | 23            |
| 10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas                          | 25            |
| 11. Inventarios                                                                | 29            |
| 12. Activos por impuestos corrientes                                           | 30            |
| 13. Otros activos no financieros no corrientes                                 | 30            |
| 14. Inversiones contabilizadas por el método de la participación               | 32            |
| 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía                              | 33            |
| 16. Plusvalía                                                                  | 34            |
| 17. Propiedades, planta y equipos                                              | 35            |
| 18. Propiedades de inversión                                                   | 37            |
| 19. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos                            | 37            |
| 20. Otros pasivos financieros                                                  | 39            |
| 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                    | 41            |
| 22. Otros Pasivos no financieros no corrientes                                 | 41            |
| 23. Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora           | 42            |
| 24. Ingresos y gastos                                                          | 44            |
| 25. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda             | 46            |
| 26. Contingencias y compromisos                                                | 49            |
| 27. Medio ambiente                                                             | 52            |
| 28. Eventos posteriores                                                        | 52            |

**SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO AL**

|                                                                                                                                                                                                    | NOTAS | 31/03/2011<br>MUS\$ | 31/12/2010<br>MUS\$ |                                                             | NOTAS | 31/03/2011<br>MUS\$ | 31/12/2010<br>MUS\$ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|
| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                                                                                                                                                              |       |                     |                     | <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u></b>                     |       |                     |                     |
| <b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>                                                                                                                                                                   |       |                     |                     | <b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>                            |       |                     |                     |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                                                                                                                                                | 6     | 81.557              | 107.540             | Otros pasivos financieros corrientes                        | 20    | 38.237              | 31.937              |
| Otros activos financieros corrientes                                                                                                                                                               | 7     | 952                 | 1.475               | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar     | 21    | 38.029              | 34.538              |
| Otros activos no financieros, corrientes                                                                                                                                                           | 8     | 11.548              | 6.643               | Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes      | 10    | 1.089               | 898                 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes                                                                                                                                        | 9     | 34.739              | 31.591              | Otras provisiones a corto plazo                             |       | 12                  | 9                   |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes                                                                                                                                            | 10    | 390                 | 426                 | Pasivos por impuestos, corrientes                           | 19    | 158                 | 157                 |
| Inventarios                                                                                                                                                                                        | 11    | 6.020               | 3.623               | Provisiones corrientes por beneficio a los empleados        |       | 123                 | 138                 |
| Activos por impuestos corrientes                                                                                                                                                                   | 12    | 23.048              | 20.739              | Otros pasivos no financieros, corrientes                    |       | 753                 | 1.508               |
| Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su<br>disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para<br>distribuir a los propietarios |       | <u>158.254</u>      | <u>172.037</u>      | Pasivos Corrientes Totales                                  |       | <u>78.401</u>       | <u>69.185</u>       |
| Activos corrientes totales                                                                                                                                                                         |       | <u>158.254</u>      | <u>172.037</u>      | <b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>                         |       |                     |                     |
| <b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>                                                                                                                                                                |       |                     |                     | Otros pasivos financieros no corrientes                     | 20    | 466.873             | 476.368             |
| Otros activos financieros, no corrientes                                                                                                                                                           | 7     | 966                 | 642                 | Pasivos por impuestos diferidos                             | 19    | 27.274              | 25.790              |
| Otros activos no financieros no corrientes                                                                                                                                                         | 13    | 9.505               | 12.314              | Otros pasivos no financieros no corrientes                  | 22    | <u>752</u>          | <u>879</u>          |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes                                                                                                                                         | 10    | 5.421               | 5.378               | Total pasivos no corrientes                                 |       | <u>494.899</u>      | <u>503.037</u>      |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación                                                                                                                                | 14    | 1.059               | 1.159               | Total Pasivos                                               |       | <u>573.300</u>      | <u>572.222</u>      |
| Activo intangibles distintos de la plusvalía                                                                                                                                                       | 15    | 1.107               | 1.151               | <b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>                               |       |                     |                     |
| Plusvalía                                                                                                                                                                                          | 16    | 5.146               | 5.148               | Capital emitido                                             | 23    | 34.944              | 34.944              |
| Propiedades, planta y equipos (neto)                                                                                                                                                               | 17    | 639.585             | 618.824             | Ganancias (Perdidas) acumuladas                             | 23    | 37.459              | 37.223              |
| Propiedades de Inversión                                                                                                                                                                           | 18    | 29.993              | 29.993              | Otras reservas                                              | 23    | <u>6.003</u>        | <u>5.776</u>        |
| Activos por impuestos diferidos                                                                                                                                                                    | 19    | <u>9.880</u>        | <u>9.698</u>        | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora |       | <u>78.406</u>       | <u>77.943</u>       |
| Total de activos no corrientes                                                                                                                                                                     |       | <u>702.662</u>      | <u>684.307</u>      | Participaciones no controladoras                            | 23    | <u>209.210</u>      | <u>206.179</u>      |
| TOTAL ACTIVOS                                                                                                                                                                                      |       | <u>860.916</u>      | <u>856.344</u>      | Total patrimonio neto                                       |       | <u>287.616</u>      | <u>284.122</u>      |
|                                                                                                                                                                                                    |       |                     |                     | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO                              |       | <u>860.916</u>      | <u>856.344</u>      |

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

SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

|                                                                                                                                                                 |       | Por los períodos terminados<br>al 31 de marzo de |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------------------------------|-------------|
|                                                                                                                                                                 | NOTAS | <u>2011</u>                                      | <u>2010</u> |
|                                                                                                                                                                 |       | MUS\$                                            | MUS\$       |
| <b>Estado de otros resultados integrales</b>                                                                                                                    |       |                                                  |             |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                                              | 24    | 58.561                                           | 108         |
| Otros ingresos por naturaleza                                                                                                                                   |       | 1.782                                            | -           |
| Materias primas y consumibles utilizados                                                                                                                        |       | (4)                                              | (3)         |
| Gastos por beneficios a los empleados                                                                                                                           | 24    | (515)                                            | (119)       |
| Gastos por depreciación y amortización                                                                                                                          |       | (7.982)                                          | (5)         |
| Otros gastos, por naturaleza                                                                                                                                    | 24    | (48.464)                                         | (623)       |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                                                                                                      | 24    | (138)                                            | 19          |
| Ingresos Financieros                                                                                                                                            |       | 384                                              | -           |
| Costos financieros                                                                                                                                              |       | (9.361)                                          | (55)        |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación                           | 15    | (100)                                            | 1.277       |
| Diferencias de cambio                                                                                                                                           |       | (222)                                            | (244)       |
| Resultados por unidades de reajuste                                                                                                                             |       | (22)                                             | (6)         |
| Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | 24    | 10.410                                           | -           |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>                                                                                                                   |       | <b>4.329</b>                                     | <b>349</b>  |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                                                                                                             | 19    | (1.625)                                          | (59)        |
| <b>Ganancia (pérdida), procedente de operaciones continuadas</b>                                                                                                |       | <b>2.704</b>                                     | <b>290</b>  |
| <b>Ganancia (pérdida), procedente de operaciones discontinuadas</b>                                                                                             |       | <b>(11)</b>                                      | <b>(49)</b> |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                                                                                       |       | <b>2.693</b>                                     | <b>241</b>  |
| <br><b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>                                                                                                                     |       |                                                  |             |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora                                                                                             |       | 236                                              | 392         |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras                                                                                                | 23    | 2.457                                            | (151)       |
| Ganancia (pérdida)                                                                                                                                              |       | 2.693                                            | 241         |
| <br><b>Ganancias por acción</b>                                                                                                                                 |       |                                                  |             |
| Ganancia (pérdida) por acción básica                                                                                                                            |       | 0,0017                                           | 0,0029      |

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

SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

(CONTINUACION)

|                                                                        | Por los períodos terminados<br>al 31 de Marzo de |             |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------|
|                                                                        | <u>2011</u>                                      | <u>2010</u> |
|                                                                        | MUS\$                                            | MUS\$       |
| <b>Estado de otros resultados integrales</b>                           |                                                  |             |
| (Pérdida) ganancia                                                     | 2.693                                            | 241         |
| <b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b> |                                                  |             |
| Ajustes por conversión                                                 | 99                                               | 53          |
| Reserva de cobertura                                                   | 702                                              | (1.850)     |
| Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio                 | 801                                              | (1.797)     |
| Ingresos y gastos integrales del ejercicio                             | 3.494                                            | (1.556)     |
|                                                                        | <hr/>                                            | <hr/>       |
| <b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a</b>                      |                                                  |             |
| Propietarios de la controladora                                        | 463                                              | (1.405)     |
| Participaciones no controladoras                                       | 3.031                                            | (151)       |
| Total ingresos y gastos integrales del ejercicio                       | 3.494                                            | (1.556)     |
|                                                                        | <hr/>                                            | <hr/>       |

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

SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS  
ESTADO INTERINO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

|                                        | Capital<br>pagado | Otras<br>reservas | Reserva de<br>conversión | Reserva de<br>cobertura | Cambios en<br>resultados<br>retenidos | Cambios<br>atribuibles<br>a sociedad<br>controladora | Cambios en<br>participaciones<br>minoritarias | Total en<br>patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------|
|                                        | MUS\$             | MUS\$             | MUS\$                    | MUS\$                   | MUS\$                                 | MUS\$                                                | MUS\$                                         | MUS\$                          |
| Saldos iniciales al 1 de enero de 2011 | 34.944            | 7.018             | 174                      | (1.416)                 | 37.223                                | 77.943                                               | 206.179                                       | 284.122                        |
| Resultado integral                     |                   |                   |                          |                         |                                       |                                                      |                                               |                                |
| Ganancia (pérdida)                     | -                 | -                 | -                        | -                       | 236                                   | 236                                                  | 2.457                                         | 2.693                          |
| Otro resultado integral                | -                 | -                 | 99                       | 128                     | -                                     | 227                                                  | 574                                           | 801                            |
| Total resultado integral               |                   |                   |                          |                         |                                       | 463                                                  | 3.031                                         | 3.494                          |
| Saldos al 31 de Marzo de 2011          | <u>34.944</u>     | <u>7.018</u>      | <u>273</u>               | <u>(1.288)</u>          | <u>37.459</u>                         | <u>78.406</u>                                        | <u>209.210</u>                                | <u>287.616</u>                 |
| Saldos iniciales al 1 de enero de 2010 | 34.944            | 7.018             | 100                      | 1.459                   | 28.302                                | 71.823                                               | 14.511                                        | 86.334                         |
| Resultado integral                     |                   |                   |                          |                         |                                       |                                                      |                                               |                                |
| Ganancia (pérdida)                     | -                 | -                 | -                        | -                       | 392                                   | 392                                                  | (151)                                         | 241                            |
| Otro resultado integral                | -                 | -                 | 53                       | (1.850)                 | -                                     | (1.797)                                              | -                                             | (1.797)                        |
| Total resultado integral               |                   |                   |                          |                         |                                       | (1.405)                                              | (151)                                         | (1.556)                        |
| Otras variaciones al patrimonio neto   | -                 | -                 | -                        | -                       | (442)                                 | (442)                                                | -                                             | (442)                          |
| Saldos al 31 de Marzo 2010             | <u>34.944</u>     | <u>7.018</u>      | <u>153</u>               | <u>(391)</u>            | <u>28.252</u>                         | <u>69.976</u>                                        | <u>14.360</u>                                 | <u>84.336</u>                  |

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

SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO INTERINO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Método Indirecto)

|                                                                                                                               | <b>Por los períodos<br/>terminados al 31 de<br/>marzo de</b> |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                                                                               | <b>2011</b>                                                  | <b>2010</b>  |
|                                                                                                                               | <b>MUS\$</b>                                                 | <b>MUS\$</b> |
| <b>Estado de flujos de efectivo</b>                                                                                           |                                                              |              |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                             |                                                              |              |
| Ganancia (pérdida)                                                                                                            | 2.693                                                        | 241          |
| Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)                                                                              |                                                              |              |
| Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias                                                                               | 1.625                                                        | 59           |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios                                                                    | (2.397)                                                      | 3            |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial                                             | (2.924)                                                      | (6.394)      |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación                 | (4.355)                                                      | (164)        |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial                                              | 3.491                                                        | (43)         |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación                  | (5.009)                                                      | 40           |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización                                                                             | 7.982                                                        | 5            |
| Ajustes por provisiones                                                                                                       | (12)                                                         | (119)        |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas                                                           | 244                                                          | 251          |
| Ajustes por participaciones no controladoras                                                                                  | -                                                            | -            |
| Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas                                                                            | 100                                                          | (1.277)      |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                                              | 2                                                            | (57)         |
| Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)                                                                     | (1.253)                                                      | (7.696)      |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                          | 1.440                                                        | 8.452        |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación                                              | 1.440                                                        | 997          |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                             |                                                              |              |
| Préstamos a entidades relacionadas                                                                                            | (62)                                                         | (118)        |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos                                                             | 318                                                          | 11           |
| Compras de propiedades, planta y equipos                                                                                      | (29.017)                                                     | -            |
| Cobros a entidades relacionadas                                                                                               | 1.001                                                        | 54           |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                                              | (27.760)                                                     | (53)         |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                          |                                                              |              |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo                                                                              | 3.450                                                        | -            |
| Total importes procedentes de préstamos                                                                                       | 3.450                                                        | -            |
| Préstamos de entidades relacionadas                                                                                           | -                                                            | -            |
| Pagos de préstamos                                                                                                            | (3.114)                                                      | (1.338)      |
| Dividendos pagados                                                                                                            | -                                                            | -            |
| Intereses pagados                                                                                                             | -                                                            | -            |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                          | -                                                            | -            |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación                                           | 336                                                          | (1.338)      |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (25.984)                                                     | (394)        |
| <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                                     | 1                                                            | 12           |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo                                                          | (25.983)                                                     | (382)        |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período                                                                  | 107.540                                                      | 17.872       |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período                                                                      | 81.557                                                       | 17.490       |

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

## SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS

#### NOTA 1 – INFORMACION CORPORATIVA

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

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

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

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

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

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de Sipsa Sociedad Anónima el 30 de mayo de 2011.

#### NOTA 2 – RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS Y BASES DE PRESENTACION

##### 2.1 Bases de preparación y comparabilidad

Los presentes estados financieros interinos consolidados al 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB). Los primeros estados financieros emitidos conforme a NIIF, corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

Conforme se explica en nota 14, a contar del mes de julio de 2010 Sipsa Sociedad Anónima ha adquirido el control de la sociedad Ultrapetrol (Bahamas) Limited. En consecuencia los presentes estados financieros consideran la consolidación con los estados financieros de Ultrapetrol (Bahamas) Limited. Hasta antes del mes de julio de 2010, la inversión en Ultrapetrol (Bahamas) Limited, se presentaba en una línea, utilizando el método de la participación. En consecuencia, se debe tener presente, para un adecuado análisis y comparación, que los estados financieros interinos a marzo de 2011 no son comparativos con los del periodo anterior.

Con el objeto de facilitar la comparación, se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010.

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

La información contenida en estos estados financieros interinos consolidados es de responsabilidad de la Administración del Grupo SIPSA.

La preparación de los estados financieros interinos 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.
- Contabilidad de cobertura.
- 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.
- Previsión por deudores incobrables.
- Siniestros de seguros por cobrar.
- Recuperabilidad de activos tangibles e intangibles.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, 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.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisadas regularmente, reconociéndose los cambios en los resultados del ejercicio en que se producen.

## 2.3 Moneda funcional y de presentación

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

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

| <u>Empresas</u>                                      | <u>Moneda funcional</u> |
|------------------------------------------------------|-------------------------|
| Inversiones Los Avellanos S.A.                       | Dólar estadounidense    |
| Marítima Sipsa S.A.                                  | Dólar estadounidense    |
| Hazels (Bahamas) Investments                         | Dólar estadounidense    |
| Operadora Casablanca S.A.                            | Dólar estadounidense    |
| Inversiones La Cantera SpA                           | Pesos chilenos          |
| Inversiones Los Andes S.A.                           | Dólar estadounidense    |
| Lomito'n Argentina S.A.                              | Peso argentino          |
| Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A. | Peso argentino          |
| Ultrapetrol (Bahamas) Limited y subsidiarias         | Dólar estadounidense    |

## 2.4 Nuevos pronunciamientos de contabilidad

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros interinos consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia y que la Sociedad ha adoptado.

|                    | Modificaciones a Normas<br>y <u>Enmiendas</u>                      | Fecha de aplicación<br>obligatoria (estados<br>financieros que<br><u>comienzan en</u> ) |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| NIC 24 (revisada)  | Revelaciones de partes relacionadas.                               | 1 de enero de 2011                                                                      |
| Enmienda CINIIF 14 | Prepago de la obligación de mantener nivel mínimo de financiación. | 1 de enero de 2011                                                                      |

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

|                 | Modificaciones a Normas<br>y <u>Enmiendas</u>       | Fecha de aplicación<br>obligatoria (estados<br>financieros que<br><u>comienzan en</u> ) |
|-----------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| Enmienda NIIF 7 | Instrumentos financieros: Información a revelar.    | 1 de julio de 2011                                                                      |
| Enmienda NIC 12 | Impuestos a las ganancias.                          | 1 de enero de 2012                                                                      |
| NIIF 9          | Instrumentos financieros; clasificación y medición. | 1 de enero de 2013                                                                      |

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

## 2.5 Bases de consolidación

Estos estados financieros interinos consolidados comprenden los estados financieros de Sipsa Sociedad Anónima y sus 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, exceptuando Ultrapetrol (Bahamas) Limited para la cual se efectúan extracontablemente los ajustes solo para efectos de consolidación bajo norma IFRS.

A contar del mes de julio de 2010 y según lo expuesto en la nota 14, Sipsa Sociedad Anónima tomó control sobre Ultrapetrol (Bahamas) Limited, y por tanto, se ha consolidado la totalidad de activos y pasivos en el ejercicio 2010, y respecto al Estado de Resultados, se ha consolidado sólo el período de seis meses comprendido entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2010.

La participación minoritaria representa la proporción de los resultados y activos netos que no son de propiedad del Grupo SIPSA.

Las subsidiarias que forman parte de los estados financieros consolidados son las siguientes:

| RUT          | Nombre                                                       | País de<br>constitución | Porcentaje de Participación |           |           |            |           |           |
|--------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
|              |                                                              |                         | 31-03-2011                  |           |           | 31-12-2010 |           |           |
|              |                                                              |                         | Directo                     | Indirecto | Total     | Directo    | Indirecto | Total     |
|              |                                                              |                         | %                           | %         | %         | %          | %         | %         |
| 96.707.950-2 | Inversiones Los Avellanos S.A.                               | Chile                   | 99,97900                    | 0,02100   | 100,00000 | 99,97900   | 0,02100   | 100,00000 |
| 96.820.760-1 | Inmobiliaria Sipsa S.A. (2)                                  | Chile                   | -                           | -         | -         | 99,99000   | -         | 99,99000  |
| 96.605.470-0 | Inversiones La Cantera SpA. (3)                              | Chile                   | 100,00000                   | -         | -         | 99,78000   | 0,22000   | 100,00000 |
| 99.502.840-9 | Administradora de Franquicias Lomiton Argentina S.A. (Chile) | Chile                   | 4,00000                     | 96,00000  | 100,00000 | -          | 100,00000 | 100,00000 |
| 96.941.790-1 | Marítima Sipsa S.A.                                          | Chile                   | 51,00000                    | 49,00000  | 100,00000 | 51,00000   | 49,00000  | 100,00000 |
| 0-E          | Inversiones Los Andes S.A.                                   | Argentina               | 52,18000                    | -         | 52,18000  | 52,18000   | -         | 52,18000  |
| 96.813.580-5 | Operadora Casablanca S.A.                                    | Chile                   | 99,90000                    | 0,10000   | 100,00000 | 99,90000   | 0,10000   | 100,00000 |
| 0-E          | Lomitón Argentina S.A.                                       | Argentina               | -                           | 100,00000 | 100,00000 | -          | 100,00000 | 100,00000 |
| 0-E          | Ultrapetrol (Bahamas) Limited y subsidiarias (1)             | Bahamas                 | -                           | 26,26294  | 26,26294  | -          | 26,26294  | 26,26294  |

(1) De acuerdo a lo señalado en Nota 2.1 y Nota 14 esta subsidiaria forma parte de los estados financieros consolidados de Sipsa Sociedad Anónima a contar del mes de julio de 2010.

(2) Con fecha 12 de enero de 2011 Sipsa S.A. absorbe a la sociedad Inmobiliaria Sipsa S.A.

(3) Con fecha 19 de enero 2011 se inscribió en el registro de comercio la transformación de Sociedad Anónima a Sociedad por Acciones de la sociedad Inversiones La Cantera.

## 2.6 Ingresos y gastos

Sipsa Sociedad Anónima, cuyo giro es una sociedad de Inversiones, posee un portafolio de activos radicados en distintos sectores económicos en Chile y en el extranjero, destacándose entre ellos los sectores naviero, inmobiliario y de servicios. Por lo anterior, en ingresos dentro del estado de resultados consolidados se incluyen, entre otros, los ingresos por fletes navieros, de servicios, los efectos de las variaciones en las disposiciones de las inversiones y los resultados devengados de las inversiones en coligadas.

Los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan al Grupo y puedan ser confiablemente medidos, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos. Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador y es probable que se reciban beneficios económicos de la transacción.

Se reconocen los ingresos cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación a la fecha de cierre de los estados financieros.

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

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

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

En general los ingresos por servicios se registran cuando se prestan los servicios, el Grupo Sipsa tiene contratos de fletamento firmado u otros elementos que acreditan un convenio. Los precios son fijos o susceptibles de determinación.

Los ingresos se perciben de acuerdo con las disposiciones de los contratos de fletamento a tiempo, contratos de fletamento de casco desnudo, contratos de fletamento para viajes. Los ingresos provenientes de contratos de fletamento a tiempo y contratos de fletamento a casco desnudo se perciben y reconocen en una base diaria. Los ingresos provenientes de los contratos de fletamento por viaje se reconocen sobre la base del método del porcentaje de completamiento del viaje. Se considera que el viaje comienza en el momento en que se produce la descarga correspondiente al viaje anterior y el buque inicia su viaje hacia el puerto de carga y finaliza con la descarga del viaje actual. El porcentaje de completamiento del viaje se basa en las millas recorridas a la fecha del estado de situación financiera dividido por el total de millas previstas para el viaje en curso. La posición de las barcas a la fecha del estado de situación financiera se determina localizando su posición mediante el uso de un sistema de posicionamiento global (“GPS” por su sigla en inglés).

Los ingresos por demora representan los cargos efectuados al fletador cuando el plazo de carga o descarga excede el plazo estipulado en el contrato de fletamento por viaje y se reconocen a medida que se percibe.

Periódicamente brindamos servicios de salvamento de buque de acuerdo con el modelo de contrato de salvamento de Lloyd’s (“LOF” por su sigla en inglés). Los costos se reconocen a medida en que se incurre en ellos. Los ingresos se registran al momento en que se produce la conciliación o el arbitraje según el LOF. En los casos en los cuales se garantiza o determina por contrato un ingreso mínimo de salvamento, tal monto mínimo se reconoce como ingreso cuando se prestan los servicios.

En los contratos de fletamento a tiempo el fletador paga los costos de viaje del buque (integrados principalmente por gastos de puerto, canal y de combustible). En los contratos de fletamento por viaje dichos costos se encuentran a cargo del armador. Las comisiones pagadas por adelantado se difieren y amortizan en el período del viaje en la medida en que se hayan diferido los ingresos dado que las comisiones se devengan a medida que se perciben los ingresos de la Sociedad. Los gastos de combustible se activan cuando se adquieren y posteriormente se imputan a los gastos de viaje a medida en que se consumen. Todos los demás gastos de viaje y demás gastos de explotación del buque se devengan a medida en que se incurren.

## 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 de los ejercicios al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 respecto del dólar estadounidense, moneda funcional de la Matriz, son los siguientes:

| <u>Moneda</u>       | <u>Tipo de cambio al</u> |                   |
|---------------------|--------------------------|-------------------|
|                     | <u>31/03/2011</u>        | <u>31/12/2010</u> |
| Pesos chilenos      | 479,46                   | 468,01            |
| Unidades de fomento | 0,0222                   | 0,0218            |
| Pesos argentinos    | 4,0510                   | 3,9736            |

#### b) Moneda de consolidación de subsidiaria

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 el Grupo SIPSA tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

### 2.9 Activos financieros

Los activos financieros (excluidas las inversiones contabilizadas por el método de la participación), se clasifican en las siguientes categorías: A valor razonable con cambios en resultados, Mantenidos hasta su vencimiento, Mantenidos para la venta y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

a) Otros Activos financieros corrientes 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) Otros Activos financieros corrientes mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, son activos financieros con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo SIPSA tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos activos se contabilizan al costo amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

c) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Se presentan bajo este rubro los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no clasifican dentro de las categorías anteriores, correspondiendo éstas a inversiones financieras en capital. Estas inversiones se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable. Las variaciones del valor razonable, se registran con cargo o abono a una cuenta de Reserva del Patrimonio Neto denominada “Activos financieros disponibles para la venta”, hasta el momento que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en el estado de resultados. Bajo este rubro la Sociedad presenta al cierre de cada ejercicio inversiones en acciones sin influencia significativa que no tienen cotización bursátil.

d) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes son activos financieros con pagos fijos o determinables que no tienen cotización en un mercado activo. 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 el Grupo SIPSA 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.

e) 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 Resultado Integral. En aquellos que correspondan a coberturas de valor razonable son registrados en el Resultado del Ejercicio.

Para calificar un instrumento financiero derivado como instrumento de cobertura para efectos contables, la Compañía documenta (i) a la fecha de la transacción o en el momento de su designación, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida protegida, así como los objetivos y estrategias de la administración de

riesgos, (ii) la evaluación tanto a la fecha de suscripción como en una base continua, la efectividad del instrumento utilizado para compensar los cambios en el valor justo o los flujos de caja de la partida protegida.

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

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

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

## 2.10 Inventarios

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

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

## 2.11 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

| <u>Activo fijo</u>                                                                  | <u>Intervalos de vida útil</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Construcciones y obras de infraestructura                                           | de 7 a 86 años                 |
| Buques oceánicos                                                                    | de 24 a 27 años                |
| Buques de suministros para plataformas petrolíferas (“PSV”, por su sigla en inglés) | 24 años                        |
| Remolcadores y barcasas fluviales                                                   | 35 años                        |
| Maquinarias y equipos                                                               | de 1 a 10 años                 |
| Otros activos fijos                                                                 | de 2 a 3 años                  |

Sin embargo, 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. Actualmente, estas normas no afectan ninguno de los buques.

Al momento de disposición de los buques, se eliminan de las cuentas los activos y la depreciación acumulada respectiva y se registra la ganancia o pérdida resultante en otros resultados operativos. Los resultados de ganancia o pérdida por venta de buques y equipos, son determinados comparando los fondos generados por la disposición del activo con el valor de libros de dichos buques o equipos.

Cuando hechos o cambios en las circunstancias indican que es posible que el valor de libros de los activos de larga vida útil no sea recuperable, se efectúa un testeó del valor recuperable de los mismos. A cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor.

Si existe algún indicio, o cuando se requieran pruebas anuales de deterioro del valor para un activo, la Sociedad estima el importe recuperable del mismo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles de valor razonable.

## 2.12 Propiedades de inversión

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

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

### 2.13 Inversiones en asociadas (“coligadas”) contabilizadas por el método de la participación

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

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

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada 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 coligada.

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

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

### 2.14 Plusvalía

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

### 2.15 Deterioro de valor de activos no financieros

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

### 2.16 Otros Pasivos financieros corrientes

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor justo, netos de los costos en que haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los fondos obtenidos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo neto de los costos para su obtención.

### 2.17 Otras Provisiones a corto plazo

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

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

## 2.18 Pagos basados en acciones

Algunos altos ejecutivos de la subsidiaria Ultrapetrol (Bahamas) Limited reciben remuneración en forma de transacciones de pagos basados en acciones, en virtud de las cuales los empleados prestan servicios como contraprestación de instrumentos de patrimonio (transacciones de pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio).

El costo de las transacciones de pagos basados en acciones liquidadas con instrumentos de patrimonio, para concesiones otorgadas después del 7 de noviembre de 2002, se mide por referencia al valor razonable a la fecha en la que fueron concedidas. El valor razonable se determina a través de un modelo de fijación de precios.

## 2.19 Acciones propias en cartera

Los instrumentos de patrimonio propio de la subsidiaria Ultrapetrol (Bahamas) Limited que se readquieren (acciones propias en cartera) se reconocen al costo y se deducen del patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia ni pérdida en el estado del resultado derivada de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad. Cualquier diferencia entre el importe en libros y la contraprestación se reconoce como reservas de capital.

## 2.20 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

## 2.21 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.

## 2.22 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. El Grupo SIPSA no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

## 2.23 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 el Grupo Sipsa ajusta dichas utilidades a la utilidad del período de acuerdo a lo señalado en circular N°1945 de la Superintendencia de Valores y Seguros (nota 25 letra e).

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

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.

## 2.24 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 tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación, los sobregiros se clasifican como obligaciones financieras en el pasivo corriente.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de Grupo Sipsa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

Actividades de inversión: son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiamiento: son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

## 2.25 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 Naviero, Sector Inmobiliario y Sector Servicios.

Los resultados, activos y pasivos por segmentos incluyen ítems atribuibles directamente a un segmento como también a aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable.

## 2.26 Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los desembolsos por estos conceptos durante los períodos marzo 2011 y diciembre 2010 no son significativos.

## 2.27 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren, excepto aquellos que pueden ser capitalizados de acuerdo a las NIIF. Durante los períodos marzo 2011 y diciembre 2010 no hay desembolsos significativos por este concepto.

## 2.28 Obligaciones negociables convertibles

Las obligaciones negociables convertibles se separan en componentes de deuda y la opción de conversión en base a las condiciones del contrato. Al momento de la emisión de las obligaciones negociables convertibles, el valor razonable de la opción de conversión se determina a través de un modelo binomial de determinación del precio de la opción considerando las condiciones de conversión de las obligaciones negociables convertibles. Este importe se clasifica como pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados. El remanente del producido se asigna al valor de la deuda. Este importe se clasifica como pasivo financiero medido al costo amortizado (neto de los costos de transacción) hasta su extinción por conversión o rescate. Los costos de transacción se dividen entre los componentes de deuda y de la opción de conversión en base a la asignación del producido a los respectivos componentes de deuda y de la opción de conversión, cuando los instrumentos son inicialmente reconocidos.

## NOTA 3 – ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

SIPSA Sociedad Anónima es una sociedad de inversiones que posee tres áreas de negocios: naviero, servicios e inmobiliario. El negocio naviero está compuesto por las filiales Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels (Bahamas) Investments quienes a su vez participan en Ultrapetrol (Bahamas) Limited, a través de las cuales SIPSA posee un 26,26294% de las acciones, además, SIPSA Sociedad Anónima posee la filial Marítima Sipsa S.A., cuyo contrato con ENAP terminó en el segundo semestre del año 2007 y se encuentra en la búsqueda de nuevos negocios. El área de servicios está compuesta por Administradora de Franquicias Lomito'n en Chile y Argentina, las que actualmente no tienen operación. En el área inmobiliaria, SIPSA Sociedad Anónima participa en megaproyectos inmobiliarios en las afueras de Buenos Aires, Argentina. 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.

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

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

### Riesgo de crédito

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

Respecto del riesgo asociado a los clientes, estos son administrados de acuerdo a las políticas y procedimientos definidas por la Compañía. 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 Compañía 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 Compañía. 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 mercado nacional, el riesgo de crédito está limitado a una operación de venta de nuestra participación en Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios, la cual está debidamente garantizada con las acciones vendidas, quedando a la fecha un saldo equivalente al 50% del precio total de venta, por lo que consideramos que la garantía existente es suficiente.

En el exterior, el riesgo de crédito está basado tanto en la sociedad Inversiones Los Andes (Argentina), la cual al efectuar una venta a plazo, mantiene en garantía la propiedad vendida, por lo que todas las operaciones están debidamente garantizadas, como en los clientes de Ultrapetrol (Bahamas) Limited en que estos son exigibles a empresas petroleras, empresas de granos y otras multinacionales. La Sociedad realiza evaluaciones permanentes de crédito de sus clientes comerciales y, por lo general, no exige garantía.

Por su parte, el monto en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. A la fecha del informe la exposición máxima fue la siguiente:

|                                                             | 31/03/2011<br>MUS\$ | 31/12/2010<br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo                         | 81.557              | 107.540             |
| Otros activos financieros corrientes                        | 952                 | 1.475               |
| Otros activos no financieros, corrientes                    | 11.548              | 6.643               |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 34.739              | 31.591              |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes     | 390                 | 426                 |
| Otros activos financieros, no corrientes                    | 966                 | 642                 |
| Otros activos no financieros no corrientes                  | 9.505               | 12.314              |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes  | 5.421               | 5.378               |
| Totales                                                     | <u>145.078</u>      | <u>166.009</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 Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir sus eventuales requerimientos de caja. En forma adicional, la sociedad mantiene los excedentes de caja en instrumentos de alta liquidez.

#### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de interés, tasas de cambio, afecten la utilidad del Grupo Sipsa 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 del Grupo Sipsa 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 del Grupo Sipsa, 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, el Grupo Sipsa está expuesto al riesgo de mercado por cambios en las tasas de interés que podrían afectar nuestros resultados operacionales y situación patrimonial.

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

Ultrapetrol (Bahamas) Limited gestiona su riesgo de tasa de interés por medio de una cartera equilibrada de créditos y préstamos a tasa fija y variable. El 59% del total de los préstamos que devengan interés devenga intereses a tasa fija. Adicionalmente, la Sociedad ha ingresado en un contrato de cobertura de tasas de interés mínimas y máximas. Este contrato se ha designado como cobertura de las obligaciones de deuda subyacentes. Al 31 de marzo 2011, el total de endeudamiento cubierto con este contrato de cobertura representa el 15% del endeudamiento total a tasa variable.

#### Sensibilidad

La deuda financiera de tasa variable al 31 de marzo 2011 ascendió a MUS\$131.800. La deuda de tasa variable contaba con una tasa de interés promedio del 2,43% al 31 de marzo 2011. Un aumento de 1% en las tasas de interés sobre un monto de MUS\$131.800 de deuda haría que el gasto por intereses aumente un promedio de MUS\$ 1.300 por año a lo largo del plazo de los préstamos, con una correspondiente baja en los resultados antes de impuestos.

#### b) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad registra sus estados contables en dólares. 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.

Algunas de nuestras operaciones se llevan a cabo en monedas extranjeras. Utilizamos el dólar estadounidense como nuestra moneda funcional y, por ende, nuestros resultados de operaciones futuras podrían verse afectadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre el dólar estadounidense y otras monedas. Una porción significativa de nuestros ingresos se denominan en dólares estadounidenses, como también sucede con una porción significativa de nuestros gastos. Sin embargo, las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera podrían afectar nuestros ingresos informados e incluso nuestros márgenes si los costos incurridos en varias monedas son diferentes o proporcionalmente diferentes de las monedas en las que percibimos nuestros ingresos. Mantenemos créditos impositivos en monedas locales que podrían verse afectados si aquellas monedas se revalúan en relación al dólar estadounidense.

Una sensibilidad de carácter cuantitativo resulta de alta complejidad considerando que fluctuaciones en el valor de una moneda puede o no tener repercusiones en el valor de monedas diferentes.

#### NOTA 4 – INFORMACION DE SEGMENTOS OPERATIVOS

El Grupo incluye los siguientes principales segmentos de negocios:

- Naviero: este sector está definido en áreas bien diferenciadas, las cuales son el transporte de graneles líquidos y sólidos, la operación Off Shore de buques que apoya a plataformas petroleras, el transporte fluvial en la hidrovía que cruza Brasil, Argentina, Paraguay, Uruguay y Bolivia. Sipsa Sociedad Anónima participa en este segmento a través de sus filiales, Marítima Sipsa S.A., Hazels (Bahamas) Investments e Inversiones Los Avellanos S.A. y Ultrapetrol (Bahamas) Limited, sociedad que cotiza en la bolsa de Nueva York.
- Inmobiliario: este sector está focalizado a través de proyectos en desarrollo en Argentina. Sipsa participa en este segmento a través de las filiales Inversiones Los Andes S.A., e Inmobiliaria Sipsa S.A. Hasta el primer trimestre del año 2010 Sipsa Sociedad Anónima participó en la Sociedad Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A. cuya participación vendió en el mes de marzo de 2010.
- Servicios: Sipsa Sociedad Anónima participó en este segmento a través de Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A., Operadora Casablanca S.A. y Lomitón Argentina S.A. Con fecha 29 de enero de 2009, el Grupo Sipsa vendió la totalidad de las acciones de Administradora de Franquicias Lomitón S.A. En el mes de diciembre 2009 se discontinuó la operación en Argentina, por lo que este segmento no tiene operaciones activas.
- Inversiones: Esta área de negocios está representada por Sipsa Sociedad Anónima e Inversiones La Cantera S.A.

A continuación se presenta el estado de resultados de Sipsa Sociedad Anónima, de acuerdo a lo requerido por NIIF 8:

|                                                                                                                                                                 | Período al 31/03/2011 |                       |                    |                      |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                 | Naviero<br>MUS\$      | Inmobiliario<br>MUS\$ | Servicios<br>MUS\$ | Inversiones<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| OPERACIONES CONTINUAS                                                                                                                                           |                       |                       |                    |                      |                |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                                              | 58.398                | 57                    | -                  | 106                  | 58.561         |
| Otros ingresos por naturaleza                                                                                                                                   | 1.782                 | -                     | -                  | -                    | 1.782          |
| Materias primas y consumibles utilizados                                                                                                                        | -                     | (4)                   | -                  | -                    | (4)            |
| Gastos por beneficios a los empleados                                                                                                                           | (395)                 | (73)                  | -                  | (47)                 | (515)          |
| Gasto por depreciación y amortización                                                                                                                           | (7.977)               | (1)                   | -                  | (4)                  | (7.982)        |
| Otros gastos, por naturaleza                                                                                                                                    | (47.912)              | (222)                 | (2)                | (328)                | (48.464)       |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                                                                                                      | (230)                 | 3                     | -                  | 89                   | (138)          |
| Ingresos financieros                                                                                                                                            | 410                   | -                     | -                  | (26)                 | 384            |
| Costos financieros                                                                                                                                              | (9.338)               | 2                     | -                  | (25)                 | (9.361)        |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método                                            | (100)                 | -                     | -                  | -                    | (100)          |
| Diferencias de cambio                                                                                                                                           | (9)                   | 14                    | 10                 | (237)                | (222)          |
| Resultado por unidades de reajuste                                                                                                                              | 2                     | -                     | (16)               | (8)                  | (22)           |
| Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | 10.410                |                       |                    |                      | 10.410         |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta                                                                                                                 | 5.041                 | (224)                 | (8)                | (480)                | 4.329          |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                                                                                                             | (1.628)               | 73                    | -                  | (70)                 | (1.625)        |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas                                                                                                        | 3.413                 | (151)                 | (8)                | (550)                | 2.704          |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas                                                                                                     | -                     | -                     | (11)               | -                    | (11)           |
| GANANCIA (PERDIDA) DEL EJERCICIO                                                                                                                                | 3.413                 | (151)                 | (19)               | (550)                | 2.693          |

|                                                                                                                      | Período al 31/03/2010 |                       |                    |                      |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|----------------|
|                                                                                                                      | Naviero<br>MUS\$      | Inmobiliario<br>MUS\$ | Servicios<br>MUS\$ | Inversiones<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
| OPERACIONES CONTINUAS                                                                                                |                       |                       |                    |                      |                |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                   | 57                    | 42                    | -                  | 9                    | 108            |
| Otros ingresos por naturaleza                                                                                        | -                     | -                     | -                  | -                    | -              |
| Materias primas y consumibles utilizados                                                                             | -                     | (3)                   | -                  | -                    | (3)            |
| Gastos por beneficios a los empleados                                                                                | -                     | (70)                  | -                  | (49)                 | (119)          |
| Gasto por depreciación y amortización                                                                                | -                     | (1)                   | -                  | (4)                  | (5)            |
| Otros gastos, por naturaleza                                                                                         | (21)                  | (191)                 | (7)                | (404)                | (623)          |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                                                           | -                     | 10                    | -                  | 9                    | 19             |
| Costos financieros                                                                                                   | -                     | (1)                   | -                  | (54)                 | (55)           |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método | 1.277                 | -                     | -                  | -                    | 1.277          |
| Diferencias de cambio                                                                                                | (12)                  | (26)                  | 28                 | (234)                | (244)          |
| Resultado por unidades de reajuste                                                                                   | 1                     | 2                     | (6)                | (3)                  | (6)            |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta                                                                      | 1.302                 | (238)                 | 15                 | (730)                | 349            |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                                                                  | -                     | (55)                  | -                  | (4)                  | (59)           |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas                                                             | 1.302                 | (293)                 | 15                 | (734)                | 290            |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas                                                          | -                     | -                     | (49)               | -                    | (49)           |
| GANANCIA (PERDIDA) DEL EJERCICIO                                                                                     | 1.302                 | (293)                 | (34)               | (734)                | 241            |

Los activos y pasivos por segmento se resumen a continuación:

|                          | Al 31 de marzo de 2011 |              |           |             |         | Al 31 de diciembre de 2010 |              |           |             |         |
|--------------------------|------------------------|--------------|-----------|-------------|---------|----------------------------|--------------|-----------|-------------|---------|
|                          | Naviero                | Inmobiliario | Servicios | Inversiones | Total   | Naviero                    | Inmobiliario | Servicios | Inversiones | Total   |
|                          | MUS\$                  | MUS\$        | MUS\$     | MUS\$       | MUS\$   | MUS\$                      | MUS\$        | MUS\$     | MUS\$       | MUS\$   |
| Activos de los segmentos | 814.020                | 35.702       | 9         | 10.126      | 859.857 | 809.486                    | 34.816       | 19        | 10.864      | 855.185 |
| Importe de asociadas     | 1.059                  | -            | -         | -           | 1.059   | 1.159                      | -            | -         | -           | 1.159   |
| Pasivos de los segmentos | 552.095                | 6.410        | 158       | 14.637      | 573.300 | 551.884                    | 5.288        | 157       | 14.893      | 572.222 |

El detalle de los ingresos de los ejercicios al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a los segmentos es el siguiente:

| <u>Sectores</u> | Periodo al 31/03/2011 |                   |              | Periodo al 31/03/2010 |                   |              |
|-----------------|-----------------------|-------------------|--------------|-----------------------|-------------------|--------------|
|                 | Ingreso               | Ingreso           | <u>Total</u> | Ingreso               | Ingreso           | <u>Total</u> |
|                 | <u>nacional</u>       | <u>extranjero</u> |              | <u>nacional</u>       | <u>extranjero</u> |              |
|                 | MUS\$                 | MUS\$             | MUS\$        | MUS\$                 | MUS\$             | MUS\$        |
| Naviero         | -                     | 58.398            | 58.398       | 57                    | -                 | 57           |
| Inmobiliario    | -                     | 57                | 57           | -                     | 42                | 42           |
| Servicios       | -                     | -                 | -            | -                     | -                 | -            |
| Inversiones     | 106                   | -                 | 106          | 9                     | -                 | 9            |
| Total           | 106                   | 58.455            | 58.561       | 66                    | 42                | 108          |

#### NOTA 5 – OPERACIONES DISCONTINUAS

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

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

Los resultados de Lomitón Argentina S.A. para los períodos al 31 de marzo de 2011 y 2010 se presentan a continuación:

|                                                  | Acumulado  |            |
|--------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                  | 31/03/2011 | 31/03/2010 |
|                                                  | 2011       | 2010       |
|                                                  | MUS\$      | MUS\$      |
| Gastos de personal                               | -          | (10)       |
| Depreciaciones y amortizaciones                  | -          | (16)       |
| Otros gastos varios de operación                 | (10)       | (18)       |
|                                                  | (1)        | (5)        |
| Costos financieros de actividades no financieras |            |            |
| Diferencias de cambio                            | -          | -          |
| Pérdida antes de impuesto renta                  | (11)       | (49)       |
| Impuesto renta                                   | -          | -          |
| Pérdida después de impuesto renta                | (11)       | (49)       |

Los activos y pasivos de Lomitón Argentina S.A. al 31 de marzo de 2011 y 31 diciembre 2010, son los siguientes:

|                                         | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |                                            | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                         | MUS\$             | MUS\$             |                                            | MUS\$             | MUS\$             |
| <u>ACTIVOS</u>                          |                   |                   | <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>                |                   |                   |
| Activos corrientes                      |                   |                   | Pasivos corrientes                         |                   |                   |
| Efectivo y efectivo equivalente         | 2                 | 12                | Cuentas por pagar                          | -                 | 3                 |
| Otros activos no financieros corrientes | 5                 | 5                 | Pasivos por impuesto corrientes            | 60                | 57                |
|                                         |                   |                   | Provisiones                                | 79                | 80                |
|                                         |                   |                   | Otros pasivos no financieros corrientes    | -                 | 8                 |
|                                         |                   |                   | Pasivos no corrientes                      |                   |                   |
|                                         |                   |                   | Otras provisiones a largo plazo            | 8                 | 8                 |
|                                         |                   |                   | Otros pasivos no financieros no corrientes | 6                 | -                 |
|                                         |                   |                   | Patrimonio neto                            |                   |                   |
|                                         |                   |                   | Capital pagado                             | 3.417             | 3.417             |
|                                         |                   |                   | Resultados acumulados                      | (3.552)           | (3.414)           |
|                                         |                   |                   | Diferencia de conversión                   |                   |                   |
|                                         |                   |                   | Pérdida del ejercicio                      | (11)              | (142)             |
|                                         |                   |                   | Total patrimonio neto                      | (146)             | (139)             |
| <br>Total activo                        | <br><u>7</u>      | <br><u>17</u>     | <br>Total pasivo y patrimonio              | <br><u>7</u>      | <br><u>17</u>     |

## NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

|                                                       | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                       | MUS\$             | MUS\$             |
| Efectivo en caja                                      | 325               | 357               |
| Saldos en bancos                                      | 74.249            | 86.706            |
| Depósitos a plazo con vencimientos a menos de 90 días | 6.983             | 20.481            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                   | 81.557            | 107.544           |
| Sobregiros contables                                  | 0                 | (4)               |
| Total efectivo y equivalentes al efectivo             | 81.557            | 107.540           |

La sociedad no posee operaciones significativas de inversión o financiamiento no monetarias a revelar durante el período.

## NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

|                                                    | 31/03/2011 | 31/12/2010 |
|----------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                    | MUS\$      | MUS\$      |
| Acciones                                           | 8          | 8          |
| Cuotas de Fondos Mutuos                            | 713        | 1.188      |
| Instrumentos Financieros Derivados                 | 229        | 277        |
| Depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días | 2          | 2          |
| Total                                              | 952        | 1.475      |

### a) Instrumentos Financieros Derivados de activos y pasivos

Los instrumentos financieros derivados provienen de las sociedades Sipsa Sociedad Anónima y Ultrapetrol (Bahamas) Limited, y su composición se detalla a continuación.

#### - Sipsa Sociedad Anónima.

Los activos y pasivos que surjan de posiciones de derivados pendientes se informan de la siguiente manera:

|                                      | 31/03/2011 |
|--------------------------------------|------------|
|                                      | MUS\$      |
| Otros Activos Financieros Corrientes | 229        |
| Otros Pasivos Financieros Corrientes | (679)      |
| Total Instrumentos Derivados netos   | (450)      |

Estos derivados corresponden a la toma de Forward en UF y Dólares con el Banco Security, el cual tienen por objetivo cubrir el riesgo de tipo de cambio que resulta de la cuenta por cobrar a la sociedad Manquehue Ltda.

Detalle de los forward:

#### i) Con vencimiento el 30 de marzo de 2012:

- Se pacta Forward de venta por UF58.182,73, a un tipo de cambio de \$22.300, totalizando un Forward pactado por \$1.297.474.879.
- Se pacta Forward de compra por U\$2.412.111,6918, a un tipo de cambio de \$537,9, totalizando un Forward pactado por \$1.297.474.879.

#### ii) Con vencimiento el 30 de marzo de 2013:

- Se pacta Forward de venta por UF55.112,27, a un tipo de cambio de \$22.810, totalizando un Forward pactado por \$1.257.110.879.
- Se pacta Forward compra por U\$2.237.250,1846, a un tipo de cambio de \$561,9, totalizando un Forward pactado por \$1.257.110.879.

- Ultrapetrol (Bahamas) Limited.

Los activos y pasivos que surjan de posiciones de derivados pendientes se informan de la siguiente manera:

| Derivados designados como instrumentos de cobertura | Otros activos<br>financieros no<br>corrientes | Otros pasivos<br>financieros<br>corrientes | Otros pasivos<br>financieros no<br>corrientes |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                     | MUS\$                                         | MUS\$                                      | MUS\$                                         |
| Cobertura de tasas de interés mínimas y máximas     | 966                                           | 624                                        | 610                                           |
| Permuta de tasa de interés                          | -                                             | 156                                        | 75                                            |
| Totales                                             | <u>966</u>                                    | <u>780</u>                                 | <u>685</u>                                    |

**Cobertura del flujo de efectivo -- contrato de cobertura de tasas de interés mínimas y máximas**

Con fecha 7 de mayo de 2010, a través de UABL Limited, inversora en el sector River Business, se celebró una operación de cobertura de tasas de interés mínimas y máximas con el IFC mediante la cual se prevee cubrir nuestra exposición a la volatilidad de los intereses en financiaciones obtenidas del IFC y OFID desde junio de 2010 hasta junio de 2016. El monto inicial asciende a MUS\$ 75.000 (posteriormente ajustable de acuerdo con el cronograma de amortización de estas financiaciones), siendo UABL Limited el vendedor de la tasa mínima en USD a una tasa mínima predeterminada de 1,69% y el IFC el vendedor de la tasa máxima en USD a una tasa máxima predeterminada de 5,00%. Este contrato reúne los requisitos para la contabilidad de cobertura y, como tal, las variaciones en sus valores razonables se incluyen en “Otros resultados integrales” en la información financiera consolidada. El valor razonable de este contrato es equivalente al monto que abonaría la Sociedad si el contrato se cancelara a la fecha de presentación de la información, considerando la solvencia y las tasas de interés actuales y futuras de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2011, la cantidad hipotética total de la cobertura de tasas de interés mínimas y máximas es de MUS\$ 75.000.

**Contrato de permuta de tasas de interés**

Con fecha 16 de diciembre de 2010, a través de UP Offshore (Bahamas) Ltd., inversora en el sector de Offshore Supply Business, se celebró una operación de permuta de tasas de interés con el Banco Security mediante la cual se prevee cubrir la exposición a la volatilidad de los intereses en el financiamiento obtenido del Banco Security y DVB SE desde diciembre de 2010 hasta diciembre de 2018. El monto nominal inicial asciende a MUS\$ 5.000 (posteriormente ajustable de acuerdo con el cronograma de amortización de esta financiación), con UP Offshore (Bahamas) Ltd., pagando una tasa de interés fija del 3,67% y recibiendo un tipo de interés variable basado en la tasa LIBOR sobre el importe hipotético. Este contrato reúne los requisitos para la contabilidad de cobertura y como tal, las variaciones en sus valores razonables se incluyen en “Otros resultados integrales” en la información financiera consolidada. El valor razonable de este contrato es equivalente al monto que abonaría la Sociedad si el contrato se cancelara a la fecha de presentación de la información, considerando las tasas de interés actuales y futuras y la solvencia de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2011, la cantidad hipotética total de la permuta de tasas de interés es de MUS\$ 4.896.

b) Acciones:

| <u>RUT</u>   | <u>Nombre Sociedad</u>        | <u>Número de acciones</u> | <u>Porcentaje de participación</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|              |                               |                           | %                                  | MUS\$             | MUS\$             |
| 93.065.000-5 | Sociedad Pesquera Coloso S.A. | 5.672                     | 0,0029                             | 8                 | 8                 |
|              |                               |                           |                                    | 8                 | 8                 |

## NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

| <u>Rubro</u>                         | <u>Total corriente</u> |                   |
|--------------------------------------|------------------------|-------------------|
|                                      | <u>31/03/2011</u>      | <u>31/12/2010</u> |
|                                      | MUS\$                  | MUS\$             |
| Gastos pagados por adelantado        | 7.392                  | 3.670             |
| Creditos por reclamos de seguros     | 2.372                  | 1.176             |
| Fondos de disponibilidad restringida | 1.661                  | 1.661             |
| Otros                                | 123                    | 136               |
| Total                                | 11.548                 | 6.643             |

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

a) La composición de este rubro es la siguiente:

| <u>Rubro</u>                        | <u>Total corriente</u> |                   |
|-------------------------------------|------------------------|-------------------|
|                                     | <u>31-03-2011</u>      | <u>31-12-2010</u> |
|                                     | MUS\$                  | MUS\$             |
| Cuentas por cobrar                  | 30.146                 | 25.476            |
| Anticipo a proveedores              | 15                     | -                 |
| Deudores por ventas                 | 96                     | 92                |
| Prestamos al personal               | 2                      | -                 |
| Deudores varios                     | 2.137                  | 3.579             |
| Cuenta por cobrar a Manquehue Ltda. | 2.343                  | 2.444             |
| Total                               | 34.739                 | 31.591            |

- La composición por segmento de negocio es la siguiente:

| <u>Sector</u> | <u>Total corriente</u> |                   |
|---------------|------------------------|-------------------|
|               | <u>31/03/2011</u>      | <u>31/12/2010</u> |
|               | <u>MUS\$</u>           | <u>MUS\$</u>      |
| Servicio      | -                      | -                 |
| Inmobiliario  | 96                     | 92                |
| Inversiones   | 2.503                  | 2.611             |
| Naviero       | 32.140                 | 28.888            |
| Total         | <u>34.739</u>          | <u>31.591</u>     |

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

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

| <u>Rubro</u>                  | <u>Total</u>      |                   | <u>Calendario de vencimiento</u> |                                            |                      |                                            |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|
|                               | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>Hasta 90 días</u>             | <u>Mas de 90 días y<br/>menos de 1 año</u> | <u>Hasta 90 días</u> | <u>Mas de 90 días y<br/>menos de 1 año</u> |
|                               | <u>MUS\$</u>      | <u>MUS\$</u>      | <u>31/03/2011</u>                | <u>31/03/2011</u>                          | <u>31/12/2010</u>    | <u>31/12/2010</u>                          |
|                               |                   |                   | <u>MUS\$</u>                     | <u>MUS\$</u>                               | <u>MUS\$</u>         | <u>MUS\$</u>                               |
| Documentos por cobrar         | 30.146            | 25.476            | 27.015                           | 3.686                                      | 11.392               | 14.084                                     |
| Anticipo a proveedores        | 15                | -                 | 15                               | -                                          | -                    | -                                          |
| Deudores por ventas           | 96                | 92                | 96                               | -                                          | 92                   | -                                          |
| Prestamos al personal         | 2                 | -                 | 2                                | -                                          | -                    | -                                          |
| Deudores varios               | 2.137             | 3.579             | 2.137                            | -                                          | 3.579                | -                                          |
| Cuenta por cobrar a Manquehue | 2.343             | 2.444             | -                                | 2.343                                      | -                    | 2.444                                      |
| Total                         | <u>34.739</u>     | <u>31.591</u>     | <u>29.265</u>                    | <u>6.029</u>                               | <u>15.063</u>        | <u>16.528</u>                              |

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses a excepción de la cuenta por cobrar corriente a Manquehue Limitada, que devenga un interés del 5,9% anual sobre el saldo insoluto.

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

## NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

## a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Los saldos por cobrar con partes relacionadas son los siguientes:

| RUT          | Sociedad                                | Relación       | Moneda | Total corrientes |            | Total no corrientes |              |
|--------------|-----------------------------------------|----------------|--------|------------------|------------|---------------------|--------------|
|              |                                         |                |        | 31/03/2011       | 31/12/2010 | 31/03/2011          | 31/12/2010   |
|              |                                         |                |        | MUS\$            | MUS\$      | MUS\$               | MUS\$        |
| 96.622.460-6 | Fitz Roy S.A. (1)                       | Matriz         | UF     | 377              | 384        | -                   | -            |
| 91.988.000-7 | Inmobiliaria Desarrollo Industrial S.A. | Asociada común | UF     | 2                | 2          | -                   | -            |
| 96.924.990-1 | Inversiones La Rinconada S.A.           | Asociada común | UF     | 1                | 1          | -                   | -            |
| O-E          | Oceanmarine S.A.                        | Asociada común | US\$   | -                | 39         | -                   | -            |
| O-E          | Shipping Services Argentina S.A.        | Asociada común | US\$   | 10               | -          | -                   | -            |
| O-E          | Obras Terminales y Servicios S.A.       | Asociada común | US\$   | -                | -          | 2.796               | 2.776        |
| O-E          | Puertos del Sur S.A.                    | Asociada común | US\$   | -                | -          | 2.625               | 2.602        |
|              |                                         |                |        | <u>390</u>       | <u>426</u> | <u>5.421</u>        | <u>5.378</u> |

## 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 |            |
|--------------|----------------------------------|----------------------|--------|------------------|------------|---------------------|------------|
|              |                                  |                      |        | 31/03/2011       | 31/12/2010 | 31/03/2011          | 31/12/2010 |
|              |                                  |                      |        | MUS\$            | MUS\$      | MUS\$               | MUS\$      |
| O-E          | Oceanmarine S.A.                 | Asociada común       | US\$   | 7                | -          | -                   | -          |
| 93.065.000-5 | Sociedad Pesquera Coloso S.A.    | Personal clave común | \$     | 4                | 4          | -                   | -          |
| 96.767.420-6 | Shipping Services Argentina S.A. | Asociada común       | US\$   | -                | 70         | -                   | -          |
| O-E          | Comintra                         | Asociada común       | US\$   | 1.078            | 824        | -                   | -          |
|              |                                  |                      |        | <u>1.089</u>     | <u>898</u> | <u>-</u>            | <u>-</u>   |

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

(1) Producto de una reestructuración societaria la sociedad Fitz Roy S.A. asume las cuentas por cobrar que Sipsa Sociedad Anónima mantenía con las Sociedades Inmobiliaria Pastene Ltda. e Inversiones Transoceánica Ltda.

Las transacciones con partes relacionadas durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 diciembre 2010 son las siguientes:

| <u>RUT</u>   | <u>Sociedad</u>                   | <u>Naturaleza de la relación</u> | <u>Descripción de la transacción</u>       | <u>31/03/2011</u><br><u>Monto</u><br><u>MUS\$</u> | <u>31/12/2010</u><br><u>Monto</u><br><u>MUS\$</u> |
|--------------|-----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 96.773.700-3 | Fitz Roy S.A. (1)                 | Asociada                         | Sipsa traspasa a cuenta corriente Fitz Roy | -                                                 | -                                                 |
|              |                                   |                                  | Fitz Roy paga a Sipsa cuenta corriente     | -                                                 | -                                                 |
|              |                                   |                                  | Efecto variación T/C                       | 7                                                 | 41                                                |
| 93.065.000-5 | Sociedad Pesquera Coloso S.A.     | Personal                         | Gastos Depto. Acciones                     | 12                                                | 38                                                |
|              |                                   | clave común                      | Sipsa paga factura a Coloso                | 12                                                | 49                                                |
|              |                                   |                                  | Efecto variación T/C                       | -                                                 | 1                                                 |
| 79.806.660-9 | Barros & Errázuriz Abogados Ltda. | Personal                         | Asesorías                                  | 24                                                | 150                                               |
|              |                                   | clave común                      |                                            |                                                   |                                                   |
| 78.276.870-0 | Asesorías CFC Ltda.               | Personal                         | Contrato arriendo con Sipsa                | 4                                                 | 17                                                |
|              |                                   | clave común                      |                                            |                                                   |                                                   |
| O-E          | Oceanmarine S.A.                  | Asociada                         | Cuenta Corriente                           | 46                                                | 39                                                |
| O-E          | Puertos del Sur S.A.              | Asociada                         | Prestamo con Interés                       | 23                                                | 2.602                                             |
| O-E          | Comintra                          | Asociada                         | Comisiones comerciales                     | 1                                                 | 297                                               |
| O-E          | Shipping Services Argentina S.A.  | Asociada                         | Fees de agencia                            | 80                                                | 70                                                |
| O-E          | Obras Terminales y Servicios S.A. | Asociada                         | Servicio de terminal portuaria             | 20                                                | 2.776                                             |
| O-E          | José Menendez                     | Otras partes relacionadas        | Pago de remuneraciones                     | 9                                                 | 15                                                |
| O-E          | Pablo Menendez                    | Otras partes relacionadas        | Pago de remuneraciones                     | 10                                                | 18                                                |

El 15 de noviembre de 2010 Inversiones Los Andes S.A. suscribió un Contrato de Siembra con la firma Haras Identic S.A., mediante el cual se le alquiló a dicha empresa un total de 356,44 Has. a ser percibido por un valor equivalente al 30% de los cosechados, neto de gastos, durante el año 2011. El Presidente y Accionista de la referida sociedad es el Sr. José Ignacio Hurtado, actual Director de Sipsa Sociedad Anónima.

- (1) Producto de una reestructuración societaria la sociedad Fitz Roy S.A. asume las cuentas por cobrar que Sipsa S.A. mantenía con las Sociedades Inmobiliaria Pastene Ltda. e Inversiones Transoceánica Ltda.

## d) Remuneraciones del personal clave de la Gerencia:

Compensaciones al personal directivo y administración clave:

|                                                                           | Períodos                 |                          |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                           | 01-01-2011<br>31-03-2011 | 01-01-2010<br>31-03-2010 |
|                                                                           | MUS\$                    | MUS\$                    |
| Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección |                          |                          |
| Remuneraciones y gratificaciones                                          | 742                      | 76                       |
| Dietas de Directores                                                      | 53                       | 38                       |
| Comité de Directores                                                      | -                        | -                        |
| Total                                                                     | 795                      | 114                      |

**Remuneraciones con Acciones**

Con fecha 20 de julio de 2006, Ultrapretrol (Bahamas) Limited ha adoptado el Plan de Incentivos de Acciones de 2006 o el Plan de 2006 el cual les otorga a algunos funcionarios, directores y empleados clave derechos de recibir acciones, derechos sobre revalorización de las acciones, derechos equivalentes a los dividendos de opciones sobre acciones, unidades accionarias no restringidas, unidades accionarias restringidas o acciones en función del rendimiento. Conforme al Plan de 2006, se reservó un total de 5.000.000 acciones ordinarias para su emisión. El Directorio de Ultrapretrol (Bahamas) Limited administra el Plan de 2006. De acuerdo con las condiciones del Plan de 2006, el Directorio de Ultrapretrol (Bahamas) Limited está en condiciones de otorgar nuevas opciones que podrán ejercerse a un precio por acción que determinará el Directorio de Ultrapretrol (Bahamas) Limited. De acuerdo con las condiciones del Plan de 2006, no podrán ejercerse opciones hasta por lo menos un año luego del cierre de la oferta pública inicial (18 de octubre de 2006). Las acciones recibidas en ejercicio de las opciones no podrán venderse hasta un año luego de la fecha del otorgamiento de la opción sobre la acción. Todas las opciones vencerán a los diez años desde la fecha del otorgamiento. El Plan de 2006 vence a los diez años desde el cierre de la oferta pública inicial.

Asimismo, con fecha 20 de julio de 2006, Ultrapretrol (Bahamas) Limited celebró contratos de consultoría por separado que entraron en vigencia al momento de la finalización de la oferta pública inicial (18 de octubre de 2006) con sociedades controladas por CEO, Vicepresidente, CFO y CFA por las tareas que realizan en representación de Ultrapretrol (Bahamas) Limited en varias jurisdicciones diferentes. Con fecha 29 de octubre de 2009, los contratos de consultoría se renovaron por un período de tres años.

En relación con los nuevos contratos de consultoría, en 2009, Ultrapretrol (Bahamas) Limited adjudicó un total de 329.375 acciones ordinarias de disponibilidad restringida sin costo alguno a tres sociedades controladas por el CEO, Vicepresidente y CFO. Estas acciones no son transferibles hasta su adquisición, la cual se produce al final de los tres años. Durante el período de adquisición, las acciones tienen derechos de voto y pagarán dividendos en efectivo, en caso de que se declaren. El valor justo de mercado de las acciones de Ultrapretrol (Bahamas) Limited a la fecha del otorgamiento ascendió a US\$ 5,11 por acción.

En 2009, Ultrapretrol (Bahamas) Limited otorgó un total de 329.375 acciones ordinarias de disponibilidad restringida sin costo a tres sociedades controladas por los CEO, vicepresidente y CFO, cuyos períodos de performance son desde el 1 de enero de 2010 hasta el 31 de diciembre de 2010, desde el 1 de enero de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2011, y desde el 1 de enero de 2012 hasta el 31 de diciembre de 2012. Al final de

cada período de performance, la cantidad de acciones objeto de los premios se determina comparando el EBITDA alcanzado durante el período con el EBITDA incluido en el presupuesto anual de Ultrapretrol (Bahamas) Limited, el cual podrá ser ajustado por los miembros no interesados del Directorio de Ultrapretrol (Bahamas) Limited, si lo considerasen apropiado. Estos premios con acciones en función de la performance también están sujetos a que la relación laboral continúe.

Con fecha 29 de noviembre de 2010, 12.689 acciones ordinarias de disponibilidad restringida sin costo, fueron otorgadas a un director no empleado de Ultrapretrol (Bahamas) Limited. Estas acciones no son transferibles hasta su adquisición, la cual se produce en cuotas anuales de 1.015, 5.837 y 5.837 el 13 de octubre de 2011, el 5 de diciembre de 2011 y 2012, respectivamente. El valor justo de mercado de las acciones de Ultrapretrol (Bahamas) Limited a la fecha del otorgamiento ascendió a US\$ 6,83 por acción.

Con fecha 5 de diciembre de 2009, Ultrapretrol (Bahamas) Limited otorgó un total de 97.164 acciones ordinarias de disponibilidad restringida sin costo a los directores de Ultrapretrol (Bahamas) Limited que no son empleados. Estas acciones no son transferibles hasta su adquisición, la cual se produce en forma proporcional al final de cada año durante el período de tres años.

Durante el período de adquisición, las acciones tienen derechos de voto y pagarán dividendos en efectivo, en caso de que se declaren. El valor justo de mercado de las acciones de Ultrapretrol (Bahamas) Limited a la fecha del otorgamiento ascendió a US\$ 4,92 por acción.

A continuación se resumen los movimientos con respecto a las acciones ordinarias de disponibilidad restringida:

|                                                          | <b>Por el período de tres<br/>meses finalizado el 31 de<br/>marzo de 2011</b> |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| Acciones no adquiridas en circulación al 1 de enero      | 703.827                                                                       |
| Otorgadas                                                | -                                                                             |
| Adquiridas                                               | -                                                                             |
| Caducas                                                  | -                                                                             |
| Acciones no adquiridas en circulación al 31 de diciembre | <u>703.827</u>                                                                |

El cargo total por remuneración con acciones que surge de todos estos otorgamientos ascendió a MUS\$289 por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2011 y se registra en la misma línea que la remuneración en efectivo. El costo de remuneración no reconocido al 31 de marzo de 2011 ascendió a MUS\$ 2.064 y el plazo promedio ponderado restante por la remuneración no reconocida ascendió a 1,5 años. Una parte de este cargo está sujeta a alcanzar el EBITDA correspondiente a las acciones ordinarias de disponibilidad restringida que se basan en el desempeño.

Asimismo, en 2006, Ultrapretrol (Bahamas) Limited adjudicó a tres sociedades, una de ellas controlada por el CEO, otra por el Vicepresidente y la tercera por el CFO de Ultrapretrol (Bahamas) Limited, opciones sobre acciones de compra de un total de 348.750 acciones ordinarias a un precio de ejercicio de USD 11.00 por acción. Estas opciones sobre acciones se adquieren en su totalidad y vencen a los diez años desde la fecha de otorgamiento.

Al 31 de marzo de 2011, las opciones pendientes, tienen un valor intrínseco total menor al precio de ejercicio fijado para estas opciones, basándose en el precio de mercado de US\$ 5,08 por acción a dicha fecha.

Las opciones pendientes al 31 de marzo de 2011 por un total de 348.750 acciones, tienen un plazo contractual restante de 5,5 años.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011, no se ha producido actividad con las opciones sobre acciones de Ultrapretrol (Bahamas) Limited y el cargo total por remuneración con opciones fue de US\$ 0.

#### NOTA 11 – INVENTARIOS

La composición del rubro, es la siguiente:

|                                                       | <u>31-03-2011</u> | <u>31-12-2010</u> |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                       | MUS\$             | MUS\$             |
| Infraestructura a apropiar al Barrio Los Jazmines (1) | 152               | 153               |
| Tierra Remanente en venta Barrio Los Jazmines (1)     | 292               | 294               |
| Combustibles                                          | 4.706             | 2.904             |
| Lubricantes                                           | 426               | 272               |
| Otros                                                 | 444               | -                 |
| Total                                                 | <u>6.020</u>      | <u>3.623</u>      |

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

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

El monto de las existencias reconocidas como gasto en el período asciende a MUS\$4.

## NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

| <u>Conceptos</u>                       | <u>Corrientes</u> |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                        | <u>31-03-2011</u> | <u>31-12-2010</u> |
|                                        | MUS\$             | MUS\$             |
| IVA crédito fiscal                     | 11.164            | 9.239             |
| Pago Provisional utilidades absorbidas | 423               | 432               |
| Crédito por Donación                   | 3                 | 4                 |
| Crédito por impuestos Argentina        | 85                | 1.439             |
| Pagos provisionales mensuales          | 18                | 18                |
| Otros Impuestos                        | 11.355            | 9.607             |
| Total                                  | <u>23.048</u>     | <u>20.739</u>     |

## NOTA 13 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

a) La composición de este rubro es la siguiente:

| <u>Rubro</u>                         | <u>Total no corriente</u> |                   |
|--------------------------------------|---------------------------|-------------------|
|                                      | <u>31/03/2011</u>         | <u>31/12/2010</u> |
|                                      | MUS\$                     | MUS\$             |
| Cuenta por cobrar a Manquehue Ltda.  | 2.065                     | 4.772             |
| Otros créditos                       | 954                       | 1.006             |
| Iva credito fiscal                   | 2.806                     | 3.386             |
| Créditos por reclamos de seguros     | 403                       | 808               |
| Fondos de disponibilidad restringida | 1.183                     | 1.183             |
| Otros                                | 2.094                     | 1.159             |
| Total                                | <u>9.505</u>              | <u>12.314</u>     |

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

| Rubro                                | Total               |                     | Vigentes                          |                                   |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|                                      |                     |                     | Mas de 1 año y<br>menos de 5 años | Mas de 1 año y<br>menos de 5 años |
|                                      | 31/03/2011<br>MUS\$ | 31/12/2010<br>MUS\$ | 31/03/2011<br>MUS\$               | 31/12/2010<br>MUS\$               |
| Cuenta por cobrar a Manquehue Ltda.  | 2.065               | 4.772               | 2.065                             | 4.772                             |
| Otros Créditos                       | 954                 | 1.006               | 954                               | 1.006                             |
| Créditos por reclamos de seguros     | 403                 | 808                 | 403                               | 808                               |
| Iva credito fiscal                   | 2.806               | 3.386               | 2.806                             | 3.386                             |
| Fondos de disponibilidad restringida | 1.183               | 1.183               | 1.183                             | 1.183                             |
| Otros                                | 2.094               | 1.159               | 2.094                             | 1.159                             |
| Total                                | 9.505               | 12.314              | 9.505                             | 12.314                            |

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses a excepción de la cuenta por cobrar a Manquehue Limitada, que devenga un interés del 5,9% anual sobre el saldo insoluto. No existen restricciones a la disposición de estas cuentas por cobrar.

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

NOTA 14 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

a) Detalle de Inversiones en Asociada:

| RUT | Nombre Asociada                   | Valor inversión<br>neta en asociada |            | País<br>asociada | Moneda<br>funcional | Participación<br>en asociada |            |
|-----|-----------------------------------|-------------------------------------|------------|------------------|---------------------|------------------------------|------------|
|     |                                   | 31-03-2011                          | 31-12-2010 |                  |                     | 31-03-2011                   | 31-12-2010 |
|     |                                   | MUS\$                               | MUS\$      |                  |                     | %                            | %          |
| O-E | Puertos del Sur S.A.              | -                                   | -          | Paraguay         | USD                 | 50,00000                     | 50,00000   |
| O-E | Obras Terminales y Servicios S.A. | 1.059                               | 1.159      | Paraguay         | USD                 | 50,00000                     | 50,00000   |
|     | Total                             | 1.059                               | 1.159      |                  |                     |                              |            |

  

| Por el período terminado al           |             |
|---------------------------------------|-------------|
| 31-03-2011                            | 31-03-2010  |
| MUS\$                                 | MUS\$       |
| O-E Ultrapetrol (Bahamas) Limited (1) | - 1.277     |
| O-E Puertos del Sur S.A.              | (66) -      |
| O-E Obras Terminales y Servicios S.A. | (34) -      |
| Total                                 | (100) 1.277 |

Estas inversiones se contabilizan por el método de la participación. Al 31 de marzo de 2011, incluye una participación del 50% en Puertos del Sur S.A. y un 50% en Obras Terminales y Servicios S.A. (“OTS S.A.”).

- (1) Con fecha 15 de julio de 2010, se perfeccionó el contrato suscrito con fecha 13 de julio de 2010 entre Hazels (Bahamas) Investments Inc. y Solimar Holdings Ltd, a consecuencia de lo cual Hazels (Bahamas) Investments Inc. adquirió 2.977.690 acciones emitidas por Ultrapetrol (Bahamas) Limited, representativas de un 9,94431% del total de acciones emitidas por esta última. Dado que Sipsa S.A. es una sociedad que controla en un 100% a Hazels (Bahamas) Investment y posee el 100% de las acciones de la sociedad Inversiones Los Avellanos S.A., hemos pasado a ser titular indirectamente del 26,26294% de las acciones emitidas por Ultrapetrol. Atendido lo anterior y teniendo presente el voto múltiple que corresponde a tales acciones, Sipsa S.A. ha adquirido el control de Ultrapetrol (Bahamas) Limited a contar de esa fecha, toda vez que ha quedado en posición de designar, por sí sola, a la mayoría de los miembros de su directorio.

La operación de compra significó un monto total de MUS\$14.144, el cual ha sido pagado a Solimar a su total satisfacción. La adquisición de dichas acciones fue valorizada de acuerdo a la proporción que representa en el patrimonio de Ultrapetrol (Bahamas) Limited en MUS\$26.916 (según norma IFRS).

Hasta antes del mes de junio de 2010, la inversión en Ultrapetrol (Bahamas) Limited, se presentaba en una línea, utilizando el método de la participación. En consecuencia, se debe tener presente, para un adecuado análisis y comparación, que los estados financieros interinos del periodo terminado al 31 de marzo de 2011 no son comparativos con los del periodo terminado al 31 de marzo de 2010.

## b) Información financiera resumida de Asociadas:

|                         | <u>Ultrapetrol (Bahamas) Limited</u> | <u>Puertos del Sur S.A.</u> |                      | <u>Obras Terminales y Servicios S.A.</u> |                      |
|-------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------|------------------------------------------|----------------------|
|                         | <u>31-03-2010</u>                    | <u>AL 31/03/2011</u>        | <u>Al 31/12/2010</u> | <u>Al 31/03/2011</u>                     | <u>Al 31/12/2010</u> |
|                         | MUS\$                                | MUS\$                       | MUS\$                | MUS\$                                    | MUS\$                |
| Activos                 | 700.853                              | 1.145                       | 2.294                | 2.651                                    | 5.108                |
| Total activos           | <u>700.853</u>                       | <u>1.145</u>                | <u>2.294</u>         | <u>2.651</u>                             | <u>5.108</u>         |
| Pasivos                 | 446.181                              | 1.145                       | 2.294                | 1.592                                    | 2.790                |
| Total pasivos           | <u>446.181</u>                       | <u>1.145</u>                | <u>2.294</u>         | <u>1.592</u>                             | <u>2.790</u>         |
| (Pérdida) ganancia neta | 7.825                                | (68)                        | (120)                | (132)                                    | (252)                |
| Patrimonio neto         | 254.672                              | -                           | -                    | 1.059                                    | 2.318                |

El valor bursátil de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited al 31 de marzo de 2010, asciende a US\$ 5,49 por acción, de las cuales el Grupo Sipsa posee 4.866.395 a dicha fecha.

Al 31 de marzo de 2011, el valor bursátil total de Ultrapetrol (Bahamas) Limited asciende a MUS\$ 152.114 correspondiente a 29.943.653 acciones a US\$ 5.08 por acción. Del total de acciones en circulación de Ultrapetrol (Bahamas) Limited el Grupo Sipsa posee 7.846.085 a dicha fecha.

## NOTA 15 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

El detalle es el siguiente:

|                                            | <u>31 de marzo de 2011</u> |              |                       |              |
|--------------------------------------------|----------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
|                                            | <u>Sistema de</u>          |              | <u>Contratos de</u>   |              |
|                                            | <u>gestión de</u>          |              | <u>no competencia</u> | <u>Total</u> |
|                                            | <u>Seguridad</u>           | <u>Marca</u> |                       |              |
|                                            | MUS\$                      | MUS\$        | MUS\$                 | MUS\$        |
| Saldo Inicial (al 31 de diciembre de 2010) | 569                        | 239          | 343                   | 1.151        |
| Adiciones (disminuciones)                  | 43                         | -            | -                     | 43           |
| Amortización                               | (87)                       | -            | -                     | (87)         |
| Total                                      | <u>525</u>                 | <u>239</u>   | <u>343</u>            | <u>1.107</u> |

|                                        | <u>31 de diciembre de 2010</u> |              |                       |              |
|----------------------------------------|--------------------------------|--------------|-----------------------|--------------|
|                                        | <u>Sistema de</u>              |              | <u>Contratos de</u>   |              |
|                                        | <u>gestión de</u>              |              | <u>no competencia</u> | <u>Total</u> |
|                                        | <u>Seguridad</u>               | <u>Marca</u> |                       |              |
|                                        | MUS\$                          | MUS\$        | MUS\$                 | MUS\$        |
| Saldo Inicial (al 01 de julio de 2010) | 1.400                          | 239          | 343                   | 1.982        |
| Adiciones (disminuciones)              | (87)                           | -            | -                     | (87)         |
| Amortización                           | (744)                          | -            | -                     | (744)        |
| Total                                  | <u>569</u>                     | <u>239</u>   | <u>343</u>            | <u>1.151</u> |

## NOTA 16 – PLUSVALÍA

|                            | <u>31/03/2011</u>   | <u>31/12/2010</u>   |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
|                            | MUS\$               | MUS\$               |
| Menor valor de inversiones | <u>5.146</u>        | <u>5.148</u>        |
| Total                      | <u><u>5.146</u></u> | <u><u>5.148</u></u> |

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

| <u>Inversiones</u>                      | <u>31-03-2011</u>   | <u>31-12-2010</u>   |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                         | MUS\$               | MUS\$               |
| Inversiones Los Andes S.A.              | 131                 | 131                 |
| Operadora Casablanca S.A.               | -                   | 2                   |
| Ravenscroft Shipping (Bahamas) S.A. (1) | <u>5.015</u>        | <u>5.015</u>        |
| Total                                   | <u><u>5.146</u></u> | <u><u>5.148</u></u> |

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

b) Movimientos del menor valor de inversión:

|                                                 | <u>31-03-2011</u>   | <u>31-12-2010</u>   |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                                 | MUS\$               | MUS\$               |
| Saldo inicial                                   | 5.148               | 1.311               |
| Adición Ravenscroft Shipping (Bahamas) S.A. (1) | -                   | 5.015               |
| Disminución Ultrapetrol (Bahamas) Limited       | -                   | ( 1.178)            |
| Disminución inversión Operadora Casablanca S.A. | <u>( 2)</u>         | <u>-</u>            |
| Saldo neto final                                | <u><u>5.146</u></u> | <u><u>5.148</u></u> |

(1) Corresponde a la plusvalía que se adiciona luego de la consolidación con Ultrapetrol (Bahamas) Limited desde el 1 de julio de 2010.

## NOTA 17 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

| <u>Conceptos</u>                                   | <u>31-03-2011</u> |                  |                | <u>31-12-2010</u> |                  |                |
|----------------------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|
|                                                    | Valor             | Depreciación     | Valor          | Valor             | Depreciación     | Valor          |
|                                                    | <u>bruto</u>      | <u>acumulada</u> | <u>neto</u>    | <u>bruto</u>      | <u>acumulada</u> | <u>neto</u>    |
|                                                    | MUS\$             | MUS\$            | MUS\$          | MUS\$             | MUS\$            | MUS\$          |
| Construcciones y obras                             | 50.196            | (7.326)          | 42.870         | 50.051            | (6.707)          | 43.344         |
| Maquinarias y equipos                              | 9.370             | (7.047)          | 2.323          | 9.301             | (6.899)          | 2.402          |
| Otros activos fijos                                | 81.726            | -                | 81.726         | 77.104            | -                | 77.104         |
| Buques Oceánicos                                   | 127.632           | (39.613)         | 88.019         | 126.513           | (37.958 )        | 88.555         |
| Buques de suministro para plataformas petrolíferas | 175.509           | (27.072)         | 148.437        | 173.630           | (24.880 )        | 148.750        |
| Remolcadores y barcasas fluviales                  | 364.278           | (88.068)         | 276.210        | 343.638           | (84.969 )        | 258.669        |
| Total                                              | <u>808.711</u>    | <u>(169.126)</u> | <u>639.585</u> | <u>780.237</u>    | <u>(161.413)</u> | <u>618.824</u> |

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

Los movimientos del rubro Propiedades, planta y equipos por el período terminado al 31 de Marzo de 2011 y el ejercicio al 31 de diciembre 2010 son los siguientes:

|                                       | Construcciones<br>y obras de<br>infraestructura | Maquinarias y<br>equipos | Otros<br>Activos<br>Fijos | Buques<br>Oceanicos | Buques de<br>Suministro para<br>plataformas | Remolcadores<br>y barcasas<br>fluviales | Propiedades<br>planta y<br>equipos,<br>neto |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|
| <u>31-03-2011</u>                     | MUS\$                                           | MUS\$                    | MUS\$                     | MUS\$               | MUS\$                                       | MUS\$                                   | MUS\$                                       |
| Saldo inicial (neto)                  | 43.344                                          | 2.402                    | 77.104                    | 88.555              | 148.750                                     | 258.669                                 | 618.824                                     |
| Adiciones y disminuciones (neto)      | 272                                             | 98                       | 4.622                     | 1.119               | 1.880                                       | 21.027                                  | 29.018                                      |
| Disposiciones                         | -                                               | -                        | -                         | -                   | -                                           | (384)                                   | (384)                                       |
| Gastos por depreciación del ejercicio | (746)                                           | (177)                    | -                         | (1.655)             | (2.193)                                     | (3.102)                                 | (7.873)                                     |
| Saldo al 31 de Marzo 2011 (neto)      | <u>42.870</u>                                   | <u>2.323</u>             | <u>81.726</u>             | <u>88.019</u>       | <u>148.437</u>                              | <u>276.210</u>                          | <u>639.585</u>                              |

  

|                                           | Construcciones<br>y obras de<br>infraestructura | Maquinarias y<br>equipos | Otros<br>Activos<br>Fijos | Buques<br>Oceanicos | Buques<br>de Suministros<br>para<br>plataforma | Remolcadores<br>y<br>barcasas<br>fluviales | Propiedades<br>planta y<br>equipos,<br>neto |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <u>31-12-2010</u>                         | MUS\$                                           | MUS\$                    | MUS\$                     | MUS\$               | MUS\$                                          | MUS\$                                      | MUS\$                                       |
| Saldo inicial (neto)                      | 643                                             | 44                       | 15                        | -                   | -                                              | -                                          | 702                                         |
| Adiciones (1)                             | 49.180                                          | 8.859                    | 77.115                    | 126.513             | 173.630                                        | 343.638                                    | 778.935                                     |
| Adiciones y disminuciones (neto)          | -                                               | -                        | -                         | -                   | -                                              | -                                          | -                                           |
| Castigos mejoras en inmuebles de terceros | -                                               | -                        | (11)                      | -                   | -                                              | -                                          | (11)                                        |
| Gastos por depreciación del ejercicio     | (6.479)                                         | (6.501)                  | (15)                      | (37.958)            | (24.880)                                       | (84.969)                                   | (160.802)                                   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 (neto)   | <u>43.344</u>                                   | <u>2.402</u>             | <u>77.104</u>             | <u>88.555</u>       | <u>148.750</u>                                 | <u>258.669</u>                             | <u>618.824</u>                              |

(1) Corresponde a Propiedad, Planta y Equipos que se adicionan luego de la consolidación con Ultrapetrol (Bahamas) Limited desde el 1 de julio de 2010.

Producto de la discontinuación de operaciones, Lomitón Argentina S.A. castigó las mejoras en inmuebles de terceros por un total de MU\$11, correspondiente a un monto bruto del activo fijo de MU\$176 y una depreciación de MUS\$165.

Durante el período la sociedad:

- 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.
- Existen garantías sobre ciertas naves, las cuales se relacionan con ciertos préstamos revelados en Nota 20.

c) Información adicional Propiedades, Planta y Equipos:

#### **Negocio Oceánico**

El 4, 8 y 24 de febrero de 2011, Ultrapetrol (Bahamas) Limited adquirió tres remolcadores, por un precio total de MUS\$2.900, los cuales fueron entregados a la compañía en marzo de 2011. La Sociedad ha incurrido en costos directos relacionados con estas adquisiciones por MUS\$1.600.

El 2 de febrero de 2011, Ultrapetrol (Bahamas) Limited ingresó en un contrato para la venta de seis barcasas de carga seca, las cuales son construidas el astillero ubicado en Punta Alvear, Argentina, y entregadas a su comprador en un período de tres meses a partir de marzo de 2011. Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad ya ha entregado dos barcasas.

#### **Negocio buques de apoyo costas afuera**

Con fecha 21 de diciembre de 2007, UP Offshore (Bahamas) Ltd. (subsidiaria de Ultrapetro (Bahamas) Limited) suscribió dos contratos con un astillero en China para la construcción de dos buques de apoyo a plataformas, con fecha de entrega prevista en 2010 y 2011. El 20 de diciembre de 2010 se entregó el primer buque de apoyo a plataformas UP Turquoise.

Con fecha 21 de febrero y 13 de junio de 2007, UP Offshore (Bahamas) Ltd. suscribió contratos de construcción con un astillero en India para la construcción de cuatro buques de apoyo a plataformas.

## NOTA 18 – PROPIEDADES DE INVERSION

Bajo este rubro se presentan las siguientes propiedades de inversión:

| <u>Propiedades</u>      | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
|                         | MUS\$             | MUS\$             |
| Proyecto Pilar del Este | 29.993            | 29.993            |
| Total                   | <u>29.993</u>     | <u>29.993</u>     |

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos de la filial 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 filial. Estos activos se presentan a su valor justo determinado sobre la base de tasaciones a valor de mercado efectuadas por profesionales externos independientes.

### Métodos en la determinación del valor justo.

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

## NOTA 19 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

|                                                                  | Períodos          |                   |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                  | <u>31-03-2011</u> | <u>31-03-2010</u> |
|                                                                  | MUS\$             | MUS\$             |
| Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del período | (69)              | (2)               |
| Impuesto a la renta                                              | <u>(1.556)</u>    | <u>(57)</u>       |
| Total (cargo) abono a resultados                                 | <u>(1.625)</u>    | <u>(59)</u>       |

La tasa de impuestos a las ganancias se aplica de acuerdo a cada uno de los países en donde la sociedad opera.

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

|                                                                                  | 31-03-2011     | Tasa efectiva | 31-03-2010  | Tasa efectiva |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-------------|---------------|
|                                                                                  | MUS\$          | %             | MUS\$       | %             |
| Utilidad antes de impuesto                                                       | 4.329          |               | 349         |               |
| Impuesto a la renta a la tasa estatutaria                                        | (866)          | 20,0          | (59)        | 17            |
| Ajustes para llegar a la tasa efectiva:                                          |                |               |             |               |
| Cargo (Beneficio) impositivo a la alícuota establecida por ley 35% en Argentina. | (563)          | 13,0          | -           | -             |
| Diferencia de Alícuota                                                           | 313            | (7,2)         | -           | -             |
| Efectos en el tipo de cambio de la moneda extranjera                             |                |               | -           | -             |
| vinculadas con nuestras sociedades controladas extranjeras                       | (567)          | 13,1          |             |               |
| Otros                                                                            | 58             | (1,4)         | -           | -             |
| Impuesto a la renta                                                              | <u>(1.625)</u> | <u>37,5</u>   | <u>(59)</u> | <u>17,0</u>   |

b) Impuestos diferidos:

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

Los saldos de los impuestos diferidos incluidos en el estado de situación financiera, son los siguientes:

|                                                     | Impuestos diferidos |               |              |               |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                     | 31/03/2011          |               | 31/12/2010   |               |
|                                                     | Activo              | Pasivo        | Activo       | Pasivo        |
|                                                     | MUS\$               | MUS\$         | MUS\$        | MUS\$         |
| Provisión de vacaciones                             | 3                   | -             | 4            | -             |
| Provisión valores negociables                       | 45                  | -             | 45           | -             |
| Provisión forward                                   | 79                  | -             | 148          | -             |
| Ajuste valor justo propiedades de inversión         | -                   | 2.932         | -            | 2.935         |
| Perdidas fiscales, netos de provisión               | 3.850               | -             | 3.978        | -             |
| Créditos por Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta | 2.933               | -             | 2.957        | -             |
| Intereses sobre préstamos                           | 2.694               | -             | 2.419        | -             |
| Otros                                               | 276                 | 136           | 147          | 115           |
| Buques y equipos, neto                              | -                   | 15.146        | -            | 14.526        |
| Activos intangibles                                 | -                   | 376           | -            | 391           |
| Diferencias de cambio no realizadas                 | -                   | 8.684         | -            | 7.823         |
| Totales                                             | <u>9.880</u>        | <u>27.274</u> | <u>9.698</u> | <u>25.790</u> |

## c) Pasivos por Impuestos Corrientes

|                                                         | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                         | MUS\$             | MUS\$             |
| Impuesto único artículo N° 21                           | 1                 | 1                 |
| Impuesto ganancia mínima presunta subsidiaria Argentina | 97                | 100               |
| Impuesto sobre subsidiaria Argentina                    | 60                | 56                |
| Total                                                   | <u>158</u>        | <u>157</u>        |

## NOTA 20 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Otros pasivos financieros corrientes

| <u>Concepto</u>                                | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                | MUS\$             | MUS\$             |
| Intereses por pagar préstamo                   | 8.661             | 2.316             |
| Préstamos corrientes (1)                       | 28.116            | 27.586            |
| Pasivos por instrumentos financieros derivados | 1.460             | 2.028             |
| Otros                                          | -                 | 7                 |
| Total                                          | <u>38.237</u>     | <u>31.937</u>     |

Otros pasivos financieros no corrientes

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

| <u>Concepto</u>                                | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                | MUS\$             | MUS\$             |
| Préstamos no corrientes (1)                    | 220.643           | 220.704           |
| Bonos (1)                                      | 245.545           | 254.968           |
| Pasivos por instrumentos financieros derivados | 685               | 696               |
| Total                                          | <u>466.873</u>    | <u>476.368</u>    |

(1) Detalle de préstamos y otras obligaciones corrientes y no corrientes que devengan interés al 31 de marzo de 2011:

|                                    | País del | Institución             | País de la                    | Año de      | Tasa nominal  | Tipo de              |        | Valor nominal |              |         |
|------------------------------------|----------|-------------------------|-------------------------------|-------------|---------------|----------------------|--------|---------------|--------------|---------|
| Tomador                            | tomador  | financiera / Otros      | Institución Financiera        | vencimiento | anual         | amortización capital | Moneda | Corriente     | No corriente | Total   |
| 1 Sipsa Sociedad Anónima           | Chile    | Banco Security          | Chile                         | 2017        | 5,90%         | Semestral            | \$     | -             | 13.675       | 13.675  |
| 2 Ultrapetrol (Bahamas) Ltd.       | Bahamas  | Inversores privados     | -                             | 2014        | 9%            | Pago final único     | USD    | -             | 175.921      | 175.921 |
| 3 Ultrapetrol (Bahamas) Ltd.       | Bahamas  | Inversores privados     | -                             | 2017        | 7,25%         | Pago final único     | USD    | -             | 69.624       | 69.624  |
| 4 UP Offshore Apoyo Marítimo Ltda. | Brasil   | DVB AG                  | Antillas Holandesas           | Hasta 2016  | Libor + 1,2%  | Mensual              | USD    | 900           | 7.186        | 8.086   |
| 4 UP Offshore (Bahamas) Ltd.       | Bahamas  | DVB AG                  | Antillas Holandesas           | Hasta 2016  | Libor + 1,2%  | Trimestral           | USD    | 4.300         | 36.907       | 41.207  |
| 4 UP Offshore (Bahamas) Ltd.       | Bahamas  | DVB AG                  | Antillas Holandesas           | Hasta 2017  | Libor + 1,5%  | Trimestral           | USD    | 2.000         | 14.274       | 16.274  |
| 5 UP Offshore (Bahamas) Ltd.       | Bahamas  | DVB SE + Banco Security | Alemania / Chile              | Hasta 2018  | Libor + 3%    | Trimestral           | USD    | 1.667         | 16.943       | 18.610  |
| 6 Ingatestone Holdings Inc.        | Panamá   | DVB AG + Natixis        | Antillas Holandesas / Francia | Hasta 2019  | Libor + 3%    | Trimestral           | USD    | 663           | 25.748       | 26.411  |
| 7 UP Offshore Apoyo Marítimo Ltda. | Brasil   | BNDES                   | Brasil                        | Hasta 2027  | 3%            | Mensual              | USD    | 1.110         | 16.511       | 17.621  |
| 8 Stanyan Shipping Inc.            | Panamá   | Natixis                 | Francia                       | Hasta 2017  | 6,38%         | Trimestral           | USD    | 908           | 9.076        | 9.984   |
| 9 Ultrapetrol (Bahamas) Ltd.       | Bahamas  | BICE                    | Chile                         | 2011        | Libor + 3,4%  | Pago final único     | USD    | 15.000        | -            | 15.000  |
| 10 Hallandale Commercial Corp.     | Panamá   | Nordea                  | Estados Unidos                | Hasta 2013  | Libor + 1,25% | Trimestral           | USD    | 1.568         | 6.754        | 8.322   |
| 11 UABL Paraguay S.A.              | Paraguay | IFC                     | Estados Unidos                | Hasta 2020  | Libor + 3,25% | Semestral            | USD    | -             | 24.076       | 24.076  |
| 12 UABL Paraguay S.A.              | Paraguay | OFID                    | Austria                       | Hasta 2020  | Libor + 3,25% | Semestral            | USD    | -             | 15.000       | 15.000  |
| 11 UABL Barges and others          | Panamá   | IFC                     | Estados Unidos                | Hasta 2020  | Libor + 3,25% | Semestral            | USD    | -             | 34.493       | 34.493  |
|                                    |          |                         |                               |             |               |                      |        | 28.116        | 466.188      | 494.304 |

|                                    | Corriente           |              |                    | No corriente  |               |               |                       |               |
|------------------------------------|---------------------|--------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                                    | Menos de<br>3 meses | 3 a 12 meses | Total<br>Corriente | 1 a 3<br>años | 3 a 5<br>años | Más de 5 años | Total<br>No corriente | Total General |
| 1 Sipsa Sociedad Anónima           | -                   | -            | -                  | 8.205         | 5.470         | -             | 13.675                | 13.675        |
| 2 Ultrapetrol (Bahamas) Ltd.       | -                   | -            | -                  | -             | 175.921       | -             | 175.921               | 175.921       |
| 3 Ultrapetrol (Bahamas) Ltd.       | -                   | -            | -                  | -             | 69.624        | -             | 69.624                | 69.624        |
| 4 UP Offshore Apoio Marítimo Ltda. | 225                 | 675          | 900                | 1.719         | -             | -             | 1.719                 | 2.619         |
| 4 UP Offshore (Bahamas) Ltd.       | 1.075               | 3.225        | 4.300              | 8.538         | 5.467         | -             | 14.005                | 18.305        |
| 4 UP Offshore (Bahamas) Ltd.       | 500                 | 1.500        | 2.000              | 3.938         | 28.369        | -             | 32.307                | 34.307        |
| 5 UP Offshore (Bahamas) Ltd.       | 417                 | 1.250        | 1.667              | 3.152         | 4.676         | 5.660         | 13.488                | 15.155        |
| 6 Ingatestone Holdings Inc.        | -                   | 663          | 663                | 4.059         | 4.728         | 9.063         | 17.850                | 18.513        |
| 7 UP Offshore Apoio Marítimo Ltda. | 278                 | 832          | 1.110              | 2.201         | 6.088         | 15.601        | 23.890                | 25.000        |
| 8 Stanyan Shipping Inc.            | 227                 | 681          | 908                | 1.816         | 3.302         | 11.008        | 16.126                | 17.034        |
| 9 Ultrapetrol (Bahamas) Ltd.       | -                   | 15.000       | 15.000             | -             | 7.260         | -             | 7.260                 | 22.260        |
| 10 Hallandale Commercial Corp.     | 392                 | 1.176        | 1.568              | 6.754         | -             | -             | 6.754                 | 8.322         |
| 11 UABL Paraguay S.A.              | -                   | -            | -                  | 4.187         | 7.066         | 12.823        | 24.076                | 24.076        |
| 12 UABL Paraguay S.A.              | -                   | -            | -                  | 2.609         | 4.402         | 7.989         | 15.000                | 15.000        |
| 11 UABL Barges and others          | -                   | -            | -                  | 5.999         | 10.123        | 18.371        | 34.493                | 34.493        |
|                                    | 3.114               | 25.002       | 28.116             | 53.177        | 332.496       | 80.515        | 466.188               | 494.304       |

## NOTA 21 – 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>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
|                               | MUS\$             | MUS\$             |
| Proveedores                   | 88                | 117               |
| Acreedores varios             | 4                 | 3                 |
| Fondo reserva consorcio       | 41                | 41                |
| Retenciones                   | -                 | 8.110             |
| Anticipo de clientes          | 3.229             | 2.112             |
| Cuentas por pagar             | 17.904            | 24.058            |
| Remuneraciones del Directorio | 12                | 10                |
| Otros                         | 16.751            | 87                |
| Total                         | <u>38.029</u>     | <u>34.538</u>     |

## NOTA 22 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

|                                     | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | MUS\$             | MUS\$             |
| Intereses de moratorias impositivas | 14                | 8                 |
| Multa UP RUBI - Petrobrás           | 738               | 871               |
| Total                               | <u>752</u>        | <u>879</u>        |

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

### a) Capital emitido

El capital social de Sipsa Sociedad Anónima al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 está representado por 134.909.523 acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos.

La Sociedad no ha realizado emisiones de acciones durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre 2010.

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

| <u>Sociedad</u>        | N° de acciones<br>cotizadas |                   | <u>Bolsa</u> | Valor<br>cierre   |                   | Promedio<br>último<br>trimestre |                   |
|------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|
|                        | <u>31/03/2011</u>           | <u>31/12/2010</u> |              | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> | <u>31/03/2011</u>               | <u>31/12/2010</u> |
| Sipsa Sociedad Anónima | 134.909.523                 | 134.909.523       | Santiago     | 160,00            | 160,00            | 160,00                          | 125,33            |

### b) Otras reservas

| <u>Composición de otras reservas</u> | <u>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | MUS\$             | MUS\$             |
| Otras reservas                       | 7.018             | 7.018             |
| Reserva ajuste de conversión         | 273               | 174               |
| Reservas de cobertura                | (1.288)           | (1.416)           |
|                                      | <u>6.003</u>      | <u>5.776</u>      |

### c) 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>31/03/2011</u> | <u>31/12/2010</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                                         | MUS\$             | MUS\$             |
| Ganancia (pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora | 236               | 10,333            |
| Total acciones suscritas y pagadas                                                                                      | 134.909.523       | 134.909.523       |
| Ganancia por acción básica                                                                                              | 0.0017            | 0,0766            |
| d) Patrimonio neto atribuido a los no controladores                                                                     |                   |                   |

El patrimonio neto atribuido a los accionistas minoritarios al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 corresponde a las sociedades que se detallan a continuación:

| Filiales                      | Participación no controladores |            | Patrimonio subsidiaria |            | Saldo no controladores |            | Participación en resultado del ejercicio |            |
|-------------------------------|--------------------------------|------------|------------------------|------------|------------------------|------------|------------------------------------------|------------|
|                               | 31/03/2011                     | 31/12/2010 | 31/03/2011             | 31/12/2010 | 31/03/2011             | 31/12/2010 | 31/03/2011                               | 31/12/2010 |
|                               | %                              | %          | MUS\$                  | MUS\$      | MUS\$                  | MUS\$      | MUS\$                                    | MUS\$      |
| Marítima Sipsa S.A.           | -                              | 49         | -                      | -          | -                      | -          | -                                        | (19)       |
| Inversiones Los Andes S.A.    | 47,8171                        | 47,8171    | 29.292                 | 29.443     | 14.007                 | 14.079     | (73)                                     | (127)      |
| Ultrapetrol (Bahamas) Limited | 73,73706                       | 73,73706   | 257.315                | 253.104    | 189.734                | 186.631    | 2.530                                    | (11.572)   |
| UP Offshore (Bahamas) Ltd.    | 5,56                           | 5,56       | 98.363                 | 98.363     | 5.469                  | 5.469      | -                                        | 737        |
| Total Interés Minoritario     |                                |            |                        |            | 209.210                | 206.179    | 2.457                                    | (10.981)   |

#### e) Políticas de dividendos

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

De acuerdo con las normas de la Circular N° 687 de fecha 13 de febrero de 1987, de la Superintendencia de Valores y Seguros, esta política corresponde a la intención del Directorio de la Sociedad, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente pudiese efectuar la Sociedad, a las posibilidades de inversión y a las eventuales necesidades de negocios de la Empresa.

La circular N°1945 de la Superintendencia de Valores y Seguros instruyó a las sociedades que reporten sus estados financieros según IFRS, a adoptar una política respecto de los ajustes a incorporar en la utilidad líquida distribuible, a consecuencia de las variaciones relevantes del valor razonable de sus activos y pasivos que no estén realizadas, lo cual fue informado en la junta ordinaria de accionistas que aprobó los estados financieros al 31 de diciembre de 2009. En cumplimiento de tal circular, el directorio de la sociedad, en noviembre de 2009, atendiendo a la naturaleza de la sociedad de inversiones Sipsa, determinó que las variaciones del valor razonable de los activos y pasivos no realizadas se descuenten o agreguen de la utilidad líquida distribuible.

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.

## f) Controladores de la Sociedad

| <u>Tipo de accionistas</u>          | <u>Porcentaje<br/>participación</u><br>% | <u>Número de<br/>accionistas</u> |
|-------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------|
| 10% o más de participación          | 72,83                                    | 2                                |
| Menos de 10% de participación:      |                                          |                                  |
| Inversión igual o superior a UF 200 | 8,27                                     | 12                               |
| Inversión inferior a UF 200         | 18,90                                    | 2.339                            |
| Totales                             | <u>100,00</u>                            | <u>2.353</u>                     |

## g) Administración del capital

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

## NOTA 24 – INGRESOS Y GASTOS

## a) Ingresos de Actividades ordinarias

|              | <u>31/03/2011</u><br>MUS\$ | <u>31/03/2010</u><br>MUS\$ |
|--------------|----------------------------|----------------------------|
| Naviero      | 58.398                     | 57                         |
| Inmobiliario | 57                         | 42                         |
| Inversiones  | 106                        | 9                          |
| Total        | <u>58.561</u>              | <u>108</u>                 |

## b) Otros gastos por naturaleza

|                                                   | <u>31/03/2011</u><br>MUS\$ | <u>31/03/2010</u><br>MUS\$ |
|---------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Remuneraciones del Directorio                     | (53)                       | (36)                       |
| Honorarios profesionales                          | (147)                      | (139)                      |
| Patente Municipal                                 | (137)                      | (192)                      |
| Gastos de Expensas Lomiton Argentina              | (55)                       | (56)                       |
| Impuesto inmobiliario y Otros impuestos Argentina | (43)                       | (45)                       |
| Gastos de viajes buques                           | (18.453)                   | -                          |
| Costo de mantencion buques                        | (22.543)                   | -                          |
| Otros                                             | (7.033)                    | (155)                      |
| Total                                             | <u>(48.464)</u>            | <u>(623)</u>               |

## c) Otras ganancias (pérdidas)

|                                  | 31/03/2011   | 31/03/2010 |
|----------------------------------|--------------|------------|
|                                  | MUS\$        | MUS\$      |
| Arriendo oficina CFC             | 1            | 4          |
| Prov.Perd. Valores Negociables   | 4            | 5          |
| Intereses Ganados Prestamos      | 79           | -          |
| Intereses y descuentos obtenidos | 3            | -          |
| Otros ingresos                   | 5            | 10         |
| Otros egresos                    | (80)         | -          |
| Otros resultados, netos          | (150)        | -          |
| Total                            | <u>(138)</u> | <u>19</u>  |

## d) Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable

|                                                                   | 31/03/2011    | 31/03/2010 |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|------------|
|                                                                   | MUS\$         | MUS\$      |
| Diferencia por valuación de obligaciones negociables convertibles | 10.410        | -          |
| Total                                                             | <u>10.410</u> | <u>-</u>   |

Las obligaciones negociables convertibles se separan en componentes de deuda y la opción de conversión en base a las condiciones del contrato.

Al momento de la emisión de las obligaciones negociables convertibles, el valor razonable de la opción de conversión se determina a través de un modelo binomial de determinación del precio de la opción considerando las condiciones de conversión de las obligaciones negociables convertibles. Este importe se clasifica como pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011, el valor razonable de la opción de conversión decreció en MUS\$10.410, de MUS\$27.610 a MUS\$17.200, debido principalmente a una disminución en el precio de la acción de la Sociedad (desde USD 6,43 al 31 de diciembre de 2010 a USD 5,08 al 31 de marzo de 2011). Dicha ganancia no realizada, se imputa en el estado de resultado integral consolidado al 31 de marzo de 2011, como resultado del período de tres meses finalizado en dicha fecha.

El remanente del producido se asigna al valor de la deuda. Este importe se clasifica como pasivo financiero medido al costo amortizado (neto de los costos de transacción) hasta su extinción por conversión o rescate.

Los costos de transacción se dividen entre los componentes de deuda y de la opción de conversión en base a la asignación del producido a los respectivos componentes de deuda y de la opción de conversión, cuando los instrumentos son inicialmente reconocidos.

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

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

| ACTIVOS CORRIENTES                                                | <u>Al 31/03/2011</u><br>MUS\$ | <u>Al 31/12/2010</u><br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>                        | <b>81.557</b>                 | <b>107.540</b>                |
| USD                                                               | 81.481                        | 107.366                       |
| \$ARG                                                             | 3                             | 86                            |
| CLP                                                               | 73                            | 88                            |
| <b>Otros activos financieros, corrientes</b>                      | <b>952</b>                    | <b>1.475</b>                  |
| USD                                                               | 926                           | 1.435                         |
| UF                                                                | 1                             | 1                             |
| CLP                                                               | 25                            | 39                            |
| <b>Otros activos no financieros, corrientes</b>                   | <b>11.548</b>                 | <b>6.643</b>                  |
| CLP                                                               | 17                            | 27                            |
| USD                                                               | 11.499                        | 6.597                         |
| \$ARG                                                             | 32                            | 19                            |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b> | <b>34.739</b>                 | <b>31.591</b>                 |
| USD                                                               | 32.359                        | 29.108                        |
| \$ARG                                                             | -                             | -                             |
| UF                                                                | 2.343                         | 2.444                         |
| CLP                                                               | 37                            | 39                            |
| <b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>                | <b>390</b>                    | <b>426</b>                    |
| USD                                                               | 10                            | 39                            |
| \$ARG                                                             | 2                             | -                             |
| UF                                                                | 378                           | 387                           |
| <b>Inventarios</b>                                                | <b>6.020</b>                  | <b>3.623</b>                  |
| USD                                                               | 6.020                         | 3.176                         |
| \$ARG                                                             | -                             | 447                           |
| <b>Activos por impuestos corrientes</b>                           | <b>23.048</b>                 | <b>20.739</b>                 |
| USD                                                               | 22.220                        | 18.459                        |
| \$ARG                                                             | -                             | 1.436                         |
| CLP                                                               | 828                           | 844                           |
| <b>Activos corrientes totales</b>                                 | <b>158.254</b>                | <b>172.037</b>                |
| <hr/>                                                             |                               |                               |
| <b>Resumen</b>                                                    |                               |                               |
| USD                                                               | 154.515                       | 166.180                       |
| \$ARG                                                             | 37                            | 1.988                         |
| UF                                                                | 2.722                         | 2.832                         |
| CLP                                                               | 980                           | 1.037                         |
| <b>Activos corrientes totales por tipo de moneda</b>              | <b>158.254</b>                | <b>172.037</b>                |

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

| ACTIVOS NO CORRIENTES                                             | <u>Al 31/03/2011</u><br>MUS\$ | <u>Al 31/12/2010</u><br>MUS\$ |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Otros activos financieros no corrientes</b>                    | <b>966</b>                    | <b>642</b>                    |
| USD                                                               | 966                           | 642                           |
| UF                                                                | -                             | -                             |
| <b>Otros activos no financieros no corrientes</b>                 | <b>9.505</b>                  | <b>12.314</b>                 |
| USD                                                               | 7.440                         | 6.534                         |
| \$ARG                                                             | -                             | 1.008                         |
| UF                                                                | 2.065                         | 4.772                         |
| <b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes</b> | <b>5.421</b>                  | <b>5.378</b>                  |
| USD                                                               | 5.421                         | 5.378                         |
| <b>Inversiones contabilizadas por metodo de participación</b>     | <b>1.059</b>                  | <b>1.159</b>                  |
| USD                                                               | 1.059                         | 1.159                         |
| <b>Activos intangibles distintos de plusvalía</b>                 | <b>1.107</b>                  | <b>1.151</b>                  |
| USD                                                               | 1.107                         | 1.151                         |
| <b>Plusvalía</b>                                                  | <b>5.146</b>                  | <b>5.148</b>                  |
| USD                                                               | 5.146                         | 5.147                         |
| CLP                                                               | -                             | 1                             |
| <b>Propiedades, plantas y equipos</b>                             | <b>639.585</b>                | <b>618.824</b>                |
| USD                                                               | 639.585                       | 618.155                       |
| \$ARG                                                             | -                             | 11                            |
| CLP                                                               | -                             | 658                           |
| <b>Propiedades de inversión</b>                                   | <b>29.993</b>                 | <b>29.993</b>                 |
| USD                                                               | 29.993                        | 29.993                        |
| <b>Activos por impuestos diferidos</b>                            | <b>9.880</b>                  | <b>9.698</b>                  |
| USD                                                               | 9.880                         | 9.698                         |
| <b>Activos no corrientes totales</b>                              | <b>702.662</b>                | <b>684.307</b>                |
| <hr/>                                                             |                               |                               |
| <b>Resumen</b>                                                    |                               |                               |
| USD                                                               | 700.597                       | 677.857                       |
| \$ARG                                                             | -                             | 1.019                         |
| UF                                                                | 2.065                         | 4.772                         |
| CLP                                                               | -                             | 659                           |
| <b>Activos no corrientes totales por tipo de moneda</b>           | <b>702.662</b>                | <b>684.307</b>                |

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

| PASIVOS CORRIENTES                                             | <u>Al 31/03/2011</u> |                               | <u>Al 31/12/2010</u> |                               |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|                                                                | Hasta 90 días        | Más de 91 días<br>hasta 1 año | Hasta 90 días        | Más de 91 días<br>hasta 1 año |
|                                                                | MUS\$                | MUS\$                         | MUS\$                | MUS\$                         |
| <b>Otros pasivos financieros corrientes</b>                    | -                    | <b>38.237</b>                 | <b>1.114</b>         | <b>30.823</b>                 |
| USD                                                            | -                    | 38.237                        | 1.114                | 30.823                        |
| <b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b> | <b>77</b>            | <b>37.952</b>                 | -                    | <b>26.428</b>                 |
| USD                                                            | -                    | 37.952                        | -                    | 24.054                        |
| \$ARG                                                          | 1                    | -                             | -                    | 2.217                         |
| UF                                                             | -                    | -                             | -                    | 1                             |
| CLP                                                            | 76                   | -                             | -                    | 156                           |
| <b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente</b>   | <b>4</b>             | <b>1.085</b>                  | -                    | <b>74</b>                     |
| USD                                                            | -                    | 1.085                         | -                    | 70                            |
| CLP                                                            | 4                    | -                             | -                    | 4                             |
| <b>Otras provisiones a corto plazo</b>                         | -                    | <b>12</b>                     | -                    | <b>9</b>                      |
| USD                                                            | -                    | 12                            | -                    | -                             |
| \$ARG                                                          | -                    | -                             | -                    | 8                             |
| CLP                                                            | -                    | -                             | -                    | 1                             |
| <b>Pasivos por impuestos corrientes</b>                        | <b>1</b>             | <b>157</b>                    | -                    | <b>157</b>                    |
| USD                                                            | 1                    | 97                            | -                    | 1                             |
| \$ARG                                                          | -                    | 60                            | -                    | 156                           |
| <b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>   | <b>14</b>            | <b>109</b>                    | -                    | <b>138</b>                    |
| USD                                                            | -                    | 30                            | -                    | -                             |
| \$ARG                                                          | -                    | 79                            | -                    | 115                           |
| CLP                                                            | 14                   | -                             | -                    | 23                            |
| <b>Otros pasivos no financieros</b>                            | -                    | <b>753</b>                    | -                    | <b>9.618</b>                  |
| USD                                                            | -                    | 753                           | -                    | 9.618                         |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>                              | <b>96</b>            | <b>78.305</b>                 | <b>1.114</b>         | <b>67.247</b>                 |
| <b>Resumen</b>                                                 |                      |                               |                      |                               |
| USD                                                            | 1                    | 78.166                        | 1.114                | 64.566                        |
| \$ARG                                                          | 1                    | 139                           | -                    | 2.496                         |
| UF                                                             | -                    | -                             | -                    | 1                             |
| CLP                                                            | 94                   | -                             | -                    | 184                           |
| <b>Pasivos corrientes totales por tipo de moneda</b>           | <b>96</b>            | <b>78.305</b>                 | <b>1.114</b>         | <b>67.247</b>                 |

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

| PASIVOS NO CORRIENTES                                   | <u>Al 31/03/2011</u>         |                               |               | <u>Al 31/12/2010</u>         |                               |                |
|---------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|---------------|------------------------------|-------------------------------|----------------|
|                                                         | Más de 1 año<br>hasta 3 años | Más de 3 años<br>hasta 5 años | Más de 5 años | Más de 1 año<br>hasta 3 años | Más de 3 años<br>hasta 5 años | Más de 5 años  |
|                                                         | MUS\$                        | MUS\$                         | MUS\$         | MUS\$                        | MUS\$                         | MUS\$          |
| <b>Otros pasivos financieros no corriente</b>           | -                            | <b>378.153</b>                | <b>88.720</b> | -                            | <b>13.637</b>                 | <b>462.731</b> |
| USD                                                     | -                            | 378.153                       | 88.720        | -                            | 13.637                        | 462.731        |
| <b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>       | -                            | -                             | -             | -                            | -                             | -              |
| USD                                                     | -                            | -                             | -             | -                            | -                             | -              |
| <b>Pasivo por impuestos diferidos</b>                   | <b>27.274</b>                | -                             | -             | -                            | <b>2.935</b>                  | <b>22.855</b>  |
| USD                                                     | 27.274                       | -                             | -             | -                            | -                             | 22.855         |
| \$ARG                                                   | -                            | -                             | -             | -                            | 2.935                         | -              |
| <b>Otros pasivos no financieros no corrientes</b>       | <b>14</b>                    | <b>738</b>                    | -             | -                            | -                             | <b>1.703</b>   |
| USD                                                     | -                            | 738                           | -             | -                            | -                             | 1.695          |
| \$ARG                                                   | 14                           | -                             | -             | -                            | -                             | 8              |
| <b>Pasivos no corrientes totales</b>                    | <b>27.288</b>                | <b>378.891</b>                | <b>88.720</b> | -                            | <b>16.572</b>                 | <b>487.289</b> |
| <b>Resumen</b>                                          |                              |                               |               |                              |                               |                |
| USD                                                     | 27.274                       | 378.891                       | 88.720        | -                            | 13.637                        | 487.281        |
| \$ARG                                                   | 14                           | -                             | -             | -                            | 2.935                         | 8              |
| <b>Pasivos no corrientes totales por tipo de moneda</b> | <b>27.288</b>                | <b>378.891</b>                | <b>88.720</b> | -                            | <b>16.572</b>                 | <b>487.289</b> |

## NOTA 26 – CONTINGENCIAS Y GARANTIAS

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

### a) Préstamo con Banco Security

#### Financiamiento

1. Prenda acciones Ultrapetrol.
2. Comfort Letter propiedad familia Menéndez Ross.

#### Covenants

Comprometer pago del 70% de los flujos derivados de la venta de la participación en Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.

### b) Filial indirecta Lomito'n Argentina S.A.

Lomito'n Argentina S.A. posee demandas judiciales iniciales en su contra por un monto total pretendido de MUS\$ 215. La Sociedad ha constituido provisión para afrontar dichos reclamos por MUS\$ 161 sobre la base del informe profesional de sus asesores legales que consideran los montos probables de pago. Al 30 de septiembre de 2010 la provisión ha disminuido a MUS\$ 58. Dada la incertidumbre propia que caracteriza a estos pasivos, en el monto final de los mismos se encuentra sujeto a que los acuerdos extrajudiciales o las resoluciones de los Tribunales convaliden en el futuro los elementos de juicio utilizados por la gerencia y sus asesores legales.

### c) Filial Inversiones Los Andes S.A.

La sociedad Inversiones Los Andes S.A. ha recibido las siguientes garantías de obras de infraestructura que se encuentran en proceso de construcción:

| <u>Contratista</u>         | <u>Aseguradora</u>                   | Capital<br><u>asegurado</u><br>MUS\$ |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Car-Vial S.A               | Mercantil Andina S.A.                | 64                                   |
| Car-Vial S.A.              | Liderar Cía. General de Seguros S.A. | 42                                   |
| Sudamericana de Aguas S.A. | Chubb Argentina de Seguros S.A.      | <u>33</u>                            |
| Totales                    |                                      | 139<br>===                           |

### d) Préstamos garantizados

Existen garantías, compromisos y restricciones que se relacionan con pasivos financieros según se detalla en Nota 20.

e) Controversia aduanera de Paraguay

i) UABL – Aduana de Ciudad del Este

Con fecha 21 de septiembre de 2005, la aduana local de Ciudad del Este, Paraguay, emitió una resolución acerca de que determinadas entidades de UABL adeudaban tributos a la aduana que ascendían a MUS\$ 2.200, junto con una multa por el incumplimiento del pago de los tributos por el mismo monto respecto de ciertas operaciones del sector River Business durante el período de tres meses anterior. Esta cuestión se remitió a la aduana central de Paraguay para su consideración.

Luego de revisar todo el caso, las autoridades fiscales centrales de Paraguay con competencia en la materia confirmaron que la Sociedad no tiene responsabilidad alguna con respecto a dos de los tres temas en cuestión, a la vez que discreparon sobre la tercera cuestión. Mediante una resolución que se le notificó a UABL con fecha 13 de octubre de 2006, la Subsecretaría de Estado de Tributación confirmó que, en su opinión, la Sociedad era responsable del total, que ascendía a aproximadamente MUS\$ 500 e impuso una multa del 100% de este monto. Con fecha 24 de noviembre de 2006, el tribunal confirmó que UABL no es responsable de las primeras dos cuestiones. La Sociedad presentó un descargo ante el tribunal respectivo cuestionando la interpretación de la tercera cuestión en la cual la Sociedad pretende que también se la exima de responsabilidad.

Con fecha 26 de marzo de 2009, el tribunal fiscal y administrativo resolvió que UABL no era responsable de la tercera cuestión bajo análisis (base impositiva utilizada por las entidades de UABL para el cálculo de la retención impositiva correspondiente). Con fecha 2 de abril de 2009, las autoridades fiscales paraguayas apelaron la sentencia de los tribunales fiscal y administrativo. Con fecha 22 de septiembre de 2010, la Corte Suprema de Justicia de Paraguay revocó la sentencia del tribunal fiscal y administrativo del 26 de marzo de 2009 y confirmó la decisión de la Subsecretaría de Estado de Tributación.

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2010, la Sociedad registró un cargo total de MUS\$1.294 en concepto de pago total y final de este reclamo.

Paralelamente a esta sentencia, la Procuración del Tesoro ha iniciado una acción para revisar con respecto a otros dos temas relacionados con este litigio (los cuales habían sido cerrados con fecha 24 de noviembre de 2006) para revisión de ciertos aspectos formales del caso dado que la Dirección Nacional de Aduanas de Paraguay no representaba los intereses de Paraguay. UABL ha presentado una defensa en relación con la acción que fuera iniciada por la Procuraduría General de la República. Posteriormente, la Procuraduría presentó una respuesta con relación a dicha defensa.

Los asesores de UABL hicieron llegar su opinión sobre el caso. Consideran que sólo existe una posibilidad remota de que el tribunal declare responsable a UABL del pago de tales tributos o multas.

ii) UABL Paraguay S.A. – Aduana de Asunción, Paraguay

Con fecha 7 de abril de 2009, la aduana de Paraguay en Asunción inició un procedimiento administrativo contra UABL Paraguay S.A. mediante el cual alegaba la violación de normas aduaneras (contrabando) debido a la falta de entrega de documentos de despacho de importación

en Paraguay en relación con combustibles adquiridos entre el 9 de enero de 2007 y el 23 de diciembre de 2008 de YPF-Repsol S.A. en Argentina. Dado que tales combustibles fueron adquiridos para su consumo a bordo de remolcadores, UABL Paraguay S.A. presentó su defensa el 23 de abril de 2009 y solicitó el cierre de tales procedimientos sobre la base de la no violación de normas aduaneras. No obstante ello, los procedimientos no se cerraron. Con fecha 21 de agosto de 2009, como parte de las pruebas que se ofrecerán en el proceso aduanero, UABL Paraguay S.A. presentó un informe técnico de la Prefectura de Paraguay mediante el cual se indica que los combustibles adquiridos por UABL Paraguay S.A. de YPF-Repsol S.A. se consumieron a bordo de los remolcadores. Se nos informó que la aduana paraguaya en Ciudad del Este también inició procedimientos administrativos contra UABL Paraguay S.A. por las mismas razones que la aduana en Asunción. Sin embargo, se suspendieron tales procedimientos. La aduana valuó los combustibles y determinó el derecho de importación y la multa correspondientes en MUS\$ 2.000. El 22 de marzo de 2010, la aduana en Asunción emitió su resolución sobre la cuestión e impuso una multa de PYG 54.723.820 (aproximadamente MUS\$ 12). UABL Paraguay S.A. pagará la multa con el objetivo de concluir estos procedimientos. Paralelamente a esta resolución, las partes denunciadas en Ciudad del Este presentaron recursos contra la resolución de la aduana de Asunción argumentando que se resolvió sin juntar los expedientes. El asesor local informó recientemente que el Director de Aduanas en Asunción resolvió declarar la nulidad de la resolución de fecha 22 de marzo de 2010 y ordenó que se presentaran las pruebas con respecto a los años 2003 a 2006 antes de emitir la resolución final de manera similar. El 20 de septiembre de 2010, la aduana de Paraguay en Asunción recibió una queja contra UABL Paraguay S.A. alegando haber infringido las regulaciones aduaneras debido a la falta de remisión de documentos de importación en Paraguay por combustibles adquiridos durante 2009 y 2010 a YPF-Repsol S.A. en Argentina.

Los asesores de Ultrapetrol (Bahamas) Limited opinan que se rechazarán los recursos y, por lo tanto, que existe sólo una posibilidad remota de que finalmente se declare a UABL Paraguay S.A. responsable de tales tributos o multas y/o que estos procedimientos tengan efectos financieros negativos significativos sobre la situación financiera o los resultados de la Sociedad.

#### f) UABL International S.A. - Autoridades fiscales de Bolivia

Con fecha 3 de noviembre de 2006 y 25 de abril de 2007, el Servicio de Impuestos Nacionales de Bolivia (“Departamento de Inteligencia Fiscal de la Gerencia Nacional de Fiscalización”) emitió una notificación mediante la cual informa que UABL International S.A. adeudaría impuestos a dicha autoridad. Con fecha 18 de junio de 2007, el asesor legal en Bolivia presentó los argumentos de defensa a las autoridades fiscales bolivianas.

Con fecha 27 de agosto de 2007, el Servicio de Impuestos Nacionales de Bolivia notificó la resolución determinativa de impuestos (impuesto al valor agregado, impuesto a las transacciones financieras e impuesto a las utilidades de las empresas) por la que UABL International S.A. adeudaría la suma de aproximadamente MUS\$ 5.800 (incluidos intereses y multas). Con fecha 10 de octubre de 2007, UABL International S.A. inició demanda contra el Servicio de Impuestos Nacionales de Bolivia, con el fin de refutar la resolución mencionada precedentemente.

Con fecha 1 de agosto de 2008, se entregó a UABL International S.A. una notificación informándole que las autoridades fiscales bolivianas habían respondido la demanda iniciada por nosotros. El 22 de agosto de 2008 una inspección tomó lugar en Puerto Quijano, Bolivia.

Con fecha 30 de agosto de 2008, las partes presentaron sus argumentos ante el juez, quien está en condiciones de dictar sentencia. Con fecha 12 de agosto de 2009, UABL International S.A. se notificó de la sentencia del tribunal boliviano a favor del Servicio de Impuestos Nacionales de Bolivia. Con fecha 22 de agosto de 2009, UABL presentó una apelación contra la sentencia del tribunal inferior. A su vez, el Servicio de Impuestos Nacionales de Bolivia impugnó la apelación. Las partes actualmente aguardan la resolución por parte de la Corte Suprema de Distrito de Santa Cruz.

Por otro lado, con fecha 26 de junio de 2008, el Tribunal boliviano ordenó un embargo preventivo contra todas las barcasas de propiedad de UABL International S.A. que pueden registrarse en el RIBB (Registro Internacional Boliviano de Buques). De acuerdo con el asesor legal local de la Sociedad este embargo preventivo conforme a la ley boliviana no tiene efectos sobre el derecho de la Sociedad de utilizar sus activos. Tampoco tiene implicancia alguna sobre la sentencia definitiva del tribunal, la cuestión de fondo, ni es oponible en este caso dado que no existen activos significativos de UABL International S.A. registrados en el RIBB. Asimismo, UABL International S.A. cuestionó la resolución del juez de trabar embargo, la cual se encuentra bajo revisión del tribunal superior, teniendo en cuenta que el tribunal inferior reconfirmó la misma con fecha 15 de noviembre de 2008.

#### NOTA 27 – MEDIO AMBIENTE

En el período al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2010, no se han efectuado desembolsos significativos por este concepto.

#### NOTA 28 – EVENTOS POSTERIORES

##### a) Ultrapetrol (Bahamas)

Línea de crédito no garantizada de renovación automática obtenida de Banco BICE.

Con fecha 14 de abril de 2011, hemos cancelado anticipadamente el contrato de línea de crédito no garantizada de renovación automática con el Banco BICE por MUS\$ 15.000 conjuntamente con los intereses devengados a dicha fecha. La línea de crédito permanece completamente disponible para su cancelación hasta la fecha de vencimiento el 12 de octubre de 2011

##### b) Con posterioridad al 31 de marzo de 2011 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de mayo de 2011), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiese afectar significativamente la interpretación de los mismos.