SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados intermedios
Al 31 de Marzo de 2016

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

INDICE

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS:	Página
1. Información Corporativa	1
2. Resumen de los principios de contabilidad aplicados y bases de presentación	2
3. Cambios contables	13
4. Administración del riesgo financiero	13
5. Información de segmentos operativos	16
6. Operaciones discontinuas	18
7. Efectivo y equivalentes al efectivo	19
8. Otros activos financieros corrientes	20
9. Otros activos no financieros corrientes	21
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	21
11. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	23
12. Inventarios	24
13. Activos por impuestos corrientes	25
14. Otros activos no financieros no corrientes	25
15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	26
16. Propiedades, planta y equipos	28
17. Propiedades de inversión	29
18. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	30
19. Otros pasivos no financieros corrientes	31
20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32
21. Otras provisiones corrientes	33
22. Otros pasivos no financieros no corrientes	33
23. Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	33
24. Ingresos y gastos	37
25. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda	39
26. Contingencias y compromisos	42
27. Medio ambiente	43
28. Eventos posteriores	43

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO AL:

	NOTAS	31/03/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	6.059	16.974
Otros activos financieros	8	2.306	1.920
Otros activos no financieros	9	1.301	2.983
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	5	5
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	350	329
Inventarios	12	4.750	8.371
Activos por impuestos	13	1.503	1.310
Total activos corrientes		16.274	31.892
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros	14	1	1
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	1.158	1.152
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	15	28.826	-
Plusvalía		131	131
Propiedades, planta y equipos (neto)	16	608	16.217
Propiedades de Inversión	17	19.697	19.697
Activos por impuestos diferidos	18	101	98
Total activos no corrientes		50.522	37.296
TOTAL ACTIVOS		66.796	69.188

	NOTAS	31/03/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	6.201	8.503
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	4	4
Otras provisiones	21	78	49
Pasivos por impuestos	18	1.489	881
Provisiones por beneficios a los empleados		33	31
Otros pasivos no financieros	19	36	40
Total pasivos corrientes		7.841	9.508
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	3.387	2.650
Pasivos por impuestos diferidos	18	3.505	4.123
Otros pasivos no financieros	22	15	17
Total pasivos no corrientes		6.907	6.790
Total pasivos		14.748	16.298
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	23	23.262	23.262
Otras reservas	23	11.388	10.774
Utilidad (pérdidas) acumuladas	23	8.245	9.475
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		42.895	43.511
Participaciones no controladoras	23	9.153	9.379
Total patrimonio neto		52.048	52.890
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		66.796	69.188

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	NOTAS	Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016	2015
Estado de otros resultados integrales		MUS$	MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	24	2.393	295
Materias primas y consumibles utilizados		(3.102)	(22)
Gastos por beneficios a los empleados	24	(185)	(244)
Gastos por depreciación y amortización		(4)	(4)
Otros gastos, por naturaleza	24	(567)	(752)
Otras (pérdidas) ganancias	24	(14)	355
Ingresos Financieros		32	18
Costos financieros		(1)	(2)
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación	15	(384)	-
Diferencias de cambio		434	203
Resultados por unidades de reajuste		(18)	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**(1.416)**	**(153)**
Gasto por impuestos	18	(14)	(148)
Ganancia(pérdida) procedente de operaciones continuadas		**(1.430)**	**(301)**
Ganancia(pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	6	(4)	(9)
Ganancia (pérdida) del período		**(1.434)**	**(310)**
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(1.230)	(409)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	23	(204)	99
Ganancia (pérdida) del período		(1.434)	(310)
Ganancia (pérdida) por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica	23	(0,0113)	(0,0030)

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

(CONTINUACIÓN)

	Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	MUS$	MUS$
Estado de otros resultados integrales		
Ganancia (pérdida) del período	(1.434)	(310)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Ajustes por conversión	614	97
Reserva de cobertura	-	-
Total otros ingresos y gastos integrales del período	614	97
Ingresos y gastos integrales del período	(820)	(213)
Ingresos y gastos integrales atribuibles a		
Propietarios de la controladora	(616)	(312)
Participaciones no controladas	(204)	99
Total ingresos y gastos integrales del período	(820)	(213)

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015

	Capital pagado	Acciones propias en cartera	Otras reservas	Reserva de conversión	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Total Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Total Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2016	23.262	-	7.018	3.756	10.774	9.475	43.511	9.379	52.890
Resultado integral:									
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	(1.230)	(1.230)	(204)	(1.434)
Otro resultado integral	-	-	-	614	614	-	614	-	614
Total resultado integral	-	-	-	-	-	-	(616)	(204)	(820)
Ajuste liquidación Marítima Sipsa S.A.	-	-	-	-	-	-	-	(22)	(22)
Saldos al 31 de marzo de 2016	23.262	-	7.018	4.370	11.388	8.245	42.895	9.153	52.048
Saldos iniciales al 1 de enero de 2015	34.944	(11.682)	7.018	2.465	9.483	35.238	67.983	11.264	79.247
Reducción de capital (nota 23b)	(11.682)	11.682	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos Pagados	-	-	-	-	-	(22.042)	(22.042)	-	(22.042)
Resultado integral:									
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	(3.721)	(3.721)	362	(3.359)
Otro resultado integral	-	-	-	1.291	1.291	-	1.291	-	1.291
Total resultado integral	-	-	-	-	-	-	(2.430)	362	(2.068)
Reducción de capital Ilasa (nota 2.5)	-	-	-	-	-	-	-	(2.247)	(2.247)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	23.262	-	7.018	3.756	10.774	9.475	43.511	9.379	52.890
Saldos iniciales al 1 de enero de 2015	34.944	(11.682)	7.018	2.465	9.483	35.238	67.983	11.264	79.247
Resultado integral:									
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	-	(409)	(409)	99	(310)
Otro resultado integral	-	-	-	97	97	-	97	-	97
Total resultado integral	-	-	-	-	-	-	(312)	99	(213)
Saldos al 31 de marzo de 2015	34.944	(11.682)	7.018	2.562	9.580	34.829	67.671	11.363	79.034

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Método Directo)

	Notas	Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016	2015
		MUS$	MUS$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.179	1.043
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(488)	(464)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(116)	(159)
Otros pagos por actividades de operación		(326)	(602)
Clases de pagos:			
Dividendos recibidos		-	1
Otras entradas (salidas) de efectivo		(65)	(26)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		184	(207)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		(10.690)	-
Importes procedentes de ventas de otros activos financieros		98	277
Intereses recibidos		4	4
Otras entradas (salidas) de efectivo		(503)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(11.091)	281
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	4
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		-	4
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(10.907)	78
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(8)	(10)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(10.915)	68
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7	16.974	75.739
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**7**	6.059	75.807

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2016

NOTA 1 – INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

El domicilio social de Sipsa Sociedad Anónima S.A. se encuentra en Santiago de Chile, en Av. El Bosque Norte N° 0440, oficina 1101, teléfono N° (56) 223623300.

Sipsa Sociedad Anónima es un Sociedad de inversiones que participa en una amplia gama de actividades, según se detalla en Notas 5 y 6.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio de Sipsa Sociedad Anónima, sin modificaciones, al 30 de mayo de 2016.

Con fecha 7 de enero de 2016, la filial Hazels Investments LLC (“Hazels”), hasta 2015 llamada Hazels (Bahamas) Investments, cerró un acuerdo de joint venture con Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP, fondo de inversión especializado en inversiones de infraestructura. El objeto de dicho joint venture es desarrollar, a través de la Sociedad Interocean Transportation Inc., creada para este fin, el negocio marítimo de transporte de carga seca que aporte a los resultados financieros de la empresa. Para estos efectos, Hazels suscribió 5.000 acciones ordinarias y 2.500 acciones preferidas de la Sociedad Interocean Transportation Inc., que corresponde al 50% de su capital social. El precio de las acciones fue la suma de US$30.000.000 (treinta millones de dólares), de los cuales, US$15.000.000 (quince millones de dólares) corresponden a las acciones ordinarias y US$15.000.000 (quince millones de dólares) corresponden a las acciones preferidas. Hazels se obligó a pagar el precio mediante la transferencia de las acciones y/o derechos sociales de las que ésta es dueña en las sociedades Brisbane Investments Inc., Greytown Investments Inc., y Mosela Investments Inc.. Todas esas filiales de Hazels, adquiridas durante 2015 y que se estima tendrán actividades en 2016, tienen como activos el dominio directo o indirecto de naves de carga seca. Con esta nueva inversión, Brisbane Investments Inc., Greytown Investments Inc., y Mosela Investments Inc. dejan de ser subsidiarias controladas por Sipsa Sociedad Anónima, pasando de un 100% de participación indirecta a un 50%.

En consecuencia, se debe tener presente que para un adecuado análisis y comparación, principalmente respecto de Propiedad, Planta y Equipos, los presentes estados financieros intermedios consolidados al 31 de marzo 2016 no son comparativos con los del ejercicio anterior. Hasta los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 la inversión, en las tres sociedades indicadas anteriormente, se presenta consolidada mientras que al 31 de marzo de 2016 se presenta en una línea utilizando el método de la participación. Los estados de resultados integrales y de flujo de efectivo se presentan consolidados hasta el 31 de diciembre de 2015.

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

2.1 Bases de preparación y comparabilidad

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2016 y 2015 comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados integrales por función consolidados por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 y los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados y de flujos de efectivo consolidados preparados utilizando el método directo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 y sus correspondientes notas, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS por su sigla en inglés) e instrucciones adicionales de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales no se contradicen con las NIIF, a excepción de lo establecido en el Oficio Circular N° 856, a partir del cual cambió el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

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

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

La preparación de los estados financieros conforme a NIIF requiere que la Administración de cada Sociedad realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante cada ejercicio. Por ello, los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Estas situaciones se refieren a:

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

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

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

Empresas	Moneda funcional
Inversiones Los Avellanos S.A.	Dólar estadounidense
Hazels (Bahamas) Investments	Dólar estadounidense
Operadora Casablanca S.A.	Dólar estadounidense
Inversiones La Cantera S.p.A.	Pesos chilenos
Inversiones Los Andes S.A.	Dólar estadounidense
Lomito'n Argentina S.A.	Peso argentino
Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A.	Peso argentino
Fatoly International S.A.	Dólar estadounidense
Interocean Transportation Inc.	Dólar estadounidense
Brisbane Investments Inc.	Dólar estadounidense
Greytown Investments Inc.	Dólar estadounidense
Mosela Investments Inc.	Dólar estadounidense

2.4 Nuevos pronunciamientos de contabilidad

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

	Fecha de aplicación	
	Modificaciones a Normas y Enmiendas	Obligatoria (para ejercicios que comienzan en)
Enmienda NIC 7	Iniciativa de divulgación: Permitir a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las responsabilidades Derivadas de las actividades de financiamiento	1 de enero de 2017
Enmienda NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por Pérdidas no realizadas	1 de enero 2017
Enmienda NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Por determinar
NIIF 9	Reemplazo NIC 39	1 de enero de 2018
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos	1 de enero de 2019

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

2.5 Bases de consolidación

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

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

Las subsidiarias que forman parte de los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2016 son las siguientes:

			Porcentaje de Participación					
		País de	31/03/2016			31/12/2015		
RUT	Nombre	constitución	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
			%	%	%	%	%	%
96.707.950-2	Inversiones Los Avellanos S.A.	Chile	99,99400	0,00600	100,00000	99,99400	0,00600	100,00000
96.605.470-0	Inversiones La Cantera S.p.A.	Chile	100,00000	-	100,00000	100,00000	-	100,00000
99.502.840-9	Administradora de Franquicias Lomiton Argentina S.A. (Chile)	Chile	4,00000	96,00000	100,00000	4,00000	96,00000	100,00000
0-E	Inversiones Los Andes S.A.	Argentina	52,18292	-	52,18292	52,18292	-	52,18292
0-E	Fatoly International S.A.	Uruguay	-	52,18292	52,18292	-	52,18292	52,18292
96.813.580-5	Operadora Casablanca S.A.	Chile	99,90000	0,10000	100,00000	99,90000	0,10000	100,00000
0-E	Lomitón Argentina S.A.	Argentina	-	100,00000	100,00000	-	100,00000	100,00000
0-E	Hazels Investments LLC.	Estados Unidos	0,02000	99,98000	100,00000	0,02000	99,98000	100,00000
0-E	Brisbane Investments Inc.	Panamá	-	-	-	-	100,00000	100,00000
0-E	Greytown Investments Inc.	Panamá	-	-	-	-	100,00000	100,00000
0-E	Mosela Investments Inc.	Panamá	-	-	-	-	100,00000	100,00000

Hazels Investmenst LLC (Hazels)

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

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

Con fecha 24 de noviembre de 2015, Hazels (Bahamas) Investments se constituye como Hazels Investments LLC, en el Estado de Delaware, Estados Unidos. Certificado de Persona Jurídica data el 14 de diciembre de 2015

Con fecha 10 de diciembre de 2015, Hazels (Bahamas) Investments, adquirió 10.000 acciones de Mosela Investments Inc. (representativas del 100% del total de acciones) a un valor nominal de US$1 por acción, las que quedaron totalmente suscritas y pagadas.

Con fecha 7 de enero de 2016, la filial Hazels Investments LLC cerró un acuerdo de joint venture con Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP, fondo de inversión especializado en inversiones de infraestructura. El objeto de dicho joint venture es desarrollar, a través de la Sociedad Interocean Transportation Inc., creada para este fin, el negocio marítimo de transporte de carga seca. Para efectos de lo anterior, Hazels suscribió 5.000 acciones ordinarias y 2.500 acciones preferidas de la Sociedad Interocean Transportation Inc., que corresponde al 50% de su capital social. El precio de las acciones fue la suma de US$30.000.000 (treinta millones de dólares), de los cuales, US$15.000.000 (quince millones de dólares) corresponden a las acciones ordinarias y US$15.000.000 (quince millones de dólares) corresponden a las acciones preferidas. Hazels se obligó a pagar el precio mediante la transferencia de las acciones y/o derechos sociales de las que ésta es dueña en las sociedades Brisbane Investments Inc., Greytown Investments Inc., y Mosela Investments Inc.. Todas esas filiales de Hazels, tienen como activos el dominio directo o indirecto de naves de carga seca.

Inversiones Los Andes S.A. (ILASA)

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

Con fecha 26 de noviembre de 2015, en reunión de Directorio, se aprobó la creación de una Subsidiaria de Inversiones los Andes S.A. en la República Oriental del Uruguay, Fatoly International S.A., con el objeto de convertirla en un vehículo para el desarrollo de proyectos inmobiliarios en ese país, en otros países latinoamericanos y en los Estados Unidos de América, como así también invertir en acciones, títulos, bonos, debentures, letras y demás instrumentos financieros públicos ó privados locales y/ó internacionales. Fatoly International S.A. es una subsidiaria sin accionistas minoritarios que opera en un país extranjero que, de acuerdo con su legislación, tiene como fecha de fin de período el 30 de junio de cada año.

Con esta misma fecha, se aprobó capitalizar dicha subsidiaria mediante el aporte de ILASA de:

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

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

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

2.6 Ingresos y gastos

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

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

Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador y es probable que se reciban beneficios económicos de la transacción.

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

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

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

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

2.7 Moneda extranjera

a) Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

Los tipos de cambio al cierre del período al 31 de marzo de 2016 y del ejercicio terminado al 31 de diciembre 2015 respecto del dólar estadounidense, moneda funcional de la Matriz, son los siguientes:

	Tipo de cambio al	
Moneda	31/03/2016	31/12/2015
Pesos chilenos	669,80	710,16
Unidades de fomento	0,0259	0,0277
Pesos argentinos	14,6720	12,9720

b) Moneda de consolidación de subsidiarias

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

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio de cierre de los estados financieros.
- Los ingresos y gastos se convierten a las tasas de cambio de las fechas de las transacciones correspondientes o a la tasa de cambio promedio mensual, cuando ello supone una aproximación razonable.
- Las diferencias de conversión originadas como resultado de la aplicación descrita, se reconocen como un componente separado del patrimonio neto y se presentan en el patrimonio bajo el rubro “Reserva de conversión”.

2.8 Compensación de saldos y transacciones

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

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

2.9 Activos financieros

Los activos financieros, se clasifican como: A valor razonable con cambios en resultados, créditos y otras cuentas por cobrar y derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Los activos financieros, se clasifican como: A valor razonable con cambios en resultados, créditos y otras cuentas por cobrar y derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, la Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

b) Créditos y otras cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales, son activos financieros con pagos fijos o determinables. Estas cuentas por cobrar se presentan en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de situación financiera y se contabilizan inicialmente por el importe de la factura (valor nominal), registrando el correspondiente ajuste por deterioro en el caso de existir evidencia de riesgo de incobrabilidad. La Sociedad realiza evaluaciones permanentes de crédito de sus clientes comerciales.

Las cuentas comerciales no se descuentan, debido a que Sipsa Sociedad Anónima ha determinado que el cálculo del costo amortizado implícito no presenta diferencias de importancia respecto a los montos facturados (valor nominal) debido a que son en su mayoría de corto plazo y las transacciones no tienen costos significativos.

c) Instrumentos derivados

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

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

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

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

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

2.10 Inventarios

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

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

2.11 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

2.12 Propiedades de inversión

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

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

2.13 Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

Una asociada es una entidad en la cual el Grupo tiene influencia significativa pero no tiene control. La inversión del Grupo en sus compañías asociadas es contabilizada usando el método de participación. Bajo este método, la inversión se registra inicialmente al costo y se incrementa o disminuye en función de la proporción que se devenga de los resultados del período de la entidad asociada, después de la fecha de adquisición. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, el Grupo reconoce su proporción en el patrimonio.

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

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

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

2.14 Plusvalía

Esta plusvalía corresponde a la diferencia positiva existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y el valor razonable de la parte proporcional de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos de estas sociedades susceptibles de ser identificados y registrados individualmente en la fecha de adquisición. Esta plusvalía se valora posteriormente por su valor libro menos las pérdidas acumuladas por deterioro y no es amortizable. El deterioro de esta plusvalía es evaluado anualmente o con más frecuencia si se detectan eventos o cambios en las circunstancias que indican que su valor libro puede estar deteriorado. El saldo al 31 de marzo 2016 y al ejercicio terminado 2015 proviene de la inversión en la Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.

2.15 Deterioro de valor de activos no financieros

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

2.16 Pasivos financieros

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

2.17 Provisiones

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

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

2.18 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Sipsa Sociedad Anónima determina el impuesto a la renta de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en cada país y los impuestos diferidos son reconocidos de acuerdo a NIC 12.

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

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

2.19 Operaciones discontinuas

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

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

- Registro de utilidad o pérdida de esa operación en una línea después de impuestos.
- Al clasificar una operación como discontinua, el estado de resultados comparativo es re-expresado como si la operación hubiese sido discontinuada desde el inicio del período comparativo.

2.20 Ganancias por acción

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

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

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

2.21 Dividendos

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

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

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

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

2.22 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.23 Segmentos de operación

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

Los segmentos de negocios se determinan en base a la administración y estructura de presentación interna del Grupo, la que se encuentra diferenciada por el Sector Inversiones, Sector Inmobiliario, Sector Naviero y Sector Servicios.

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

2.24 Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. La Sociedad no tiene gastos incurridos por este concepto durante el período 2016 y 2015.

2.25 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren, excepto aquellos que pueden ser capitalizados de acuerdo a las NIIF. Durante el período marzo 2016 y el período 2015, no hay desembolsos significativos por este concepto.

NOTA 3 – CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016, no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto al período anterior.

NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Sipsa Sociedad Anónima, es una Sociedad de inversiones que posee cuatro áreas de negocios: inversión, inmobiliario, naviero y servicios. El negocio inversión está desarrollado por las subsidiarias Inversiones Los Avellanos S.A e Inversiones La Cantera S.p.A. El área de servicios está desarrollado por Lomitón Argentina S.A y Administradora de Franquicias Lomito'n Argentina, las que actualmente no tienen operación. En el área inmobiliaria, Sipsa Sociedad Anónima, participa en un proyecto inmobiliario en las afueras de Buenos Aires a través de su Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A en Argentina. El área naviera está conformada por la subsidiaria Inversiones Los Avellanos S.A y Hazels Investments LLC a través de su inversión en Interocean Transportation Inc (joint venture acordado con Central American Mezzanine Insfrastructure Fund II LP en enero 2016), negocio marítimo de transporte de carga seca) vía aportes de sus subsidiarias Brisbane Investments Inc., Greytown Investments Inc. y Mosela Investments Inc.

Hasta el 31 de diciembre de 2015, el área naviera estuvo conformada también por la subsidiaria Marítima Sipsa S.A., (en proceso de liquidación). Al cierre de estos estados consolidados intermedios, la sociedad se encuentra liquidada.

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

En el exterior, el riesgo de crédito está basado tanto en la Sociedad Inversiones Los Andes (Argentina), la cual al efectuar una venta a plazo, mantiene en garantía la propiedad vendida, por lo que todas las operaciones están debidamente garantizadas.

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

ACTIVOS FINANCIEROS	31/03/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.059	75.739
Otros activos financieros, corrientes	2.306	207
Otros activos no financieros, corrientes	1.301	18
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	5	30
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	350	375
Otros activos no financieros, no corrientes	1	17
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	1.158	3.395
Totales	11.180	79.781

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

La Sociedad cuenta con un capital de trabajo positivo, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir sus eventuales requerimientos de caja. En forma adicional, la Sociedad mantiene los excedentes de caja en instrumentos de alta liquidez.

Riesgo de mercado

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

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

a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado.

Sensibilidad

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

b) Riesgo de tipo de cambio

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

Sensibilidad

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

NOTA 5 – INFORMACIÓN DE SEGMENTOS OPERATIVOS

El Grupo incluye los siguientes principales segmentos de negocios:

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

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

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

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

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

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

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

	Período acumulado al 31/03/2016				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
OPERACIONES CONTINUAS					
Ingresos de actividades ordinarias	-	2.390	-	3	2.393
Materias primas y consumibles utilizados	-	(3.102)	-	-	(3.102)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(133)	-	(52)	(185)
Gasto por depreciación y amortización	-	(2)	-	(2)	(4)
Otros gastos, por naturaleza	-	(307)	(2)	(258)	(567)
Otras ganancias (pérdidas)	-	1	-	(15)	(14)
Ingresos financieros	-	32	-	-	32
Costos financieros	-	(1)	-	-	(1)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-	(384)	(384)
Diferencias de cambio	-	703	(450)	181	434
Resultado por unidades de reajuste	-	-	(18)	-	(18)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	-	(419)	(470)	(527)	(1.416)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(17)	-	3	(14)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	(436)	(470)	(524)	(1.430)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(4)	-	(4)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO	-	(436)	(474)	(524)	(1.434)

	Período acumulado al 31/03/2015				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
OPERACIONES CONTINUAS					
Ingresos de actividades ordinarias	-	291	-	4	295
Materias primas y consumibles utilizados	-	(22)	-	-	(22)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(185)	-	(59)	(244)
Gasto por depreciación y amortización	-	(2)	-	(2)	(4)
Otros gastos, por naturaleza	-	(383)	(2)	(367)	(752)
Otras ganancias (pérdidas)	-	325	-	30	355
Ingresos financieros	-	18	-	-	18
Costos financieros	-	(2)	-	-	(2)
Diferencias de cambio	-	319	(4)	(112)	203
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(146)	-	(2)	(148)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	213	(6)	(508)	(301)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(5)	-	(4)	-	(9)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO	(5)	213	(10)	(508)	(310)

Los activos y pasivos por segmento se resumen a continuación:

	Al 31 de marzo de 2016					Al 31 de diciembre de 2015				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos de los segmentos	-	30.346	1	7.623	37.970	26	31.562	1	37.599	69.188
Importe de asociadas	-	-	-	28.826	28.826	-	-	-	-	-
Pasivos de los segmentos	-	12.457	22	2.269	14.748	3	14.450	75	1.770	16.298
Flujos de efectivo por actividades de operación	-	480	(2)	(294)	184	(11)	201	(2)	(395)	(207)
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-	(387)	-	(10.704)	(11.091)	-	277	-	4	281
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	4	4

El detalle de los ingresos por área geográfica y segmento de los períodos 2016 y 2015, es el siguiente:

	Período acumulado al 31/03/2016			Período acumulado al 31/03/2015		
Sectores	Ingreso nacional	Ingreso extranjero	Total	Ingreso nacional	Ingreso extranjero	Total
Inmobiliario	-	2.390	2.390	-	291	291
Inversiones	3	-	3	4	-	4
Total	3	2.390	2.393	4	291	295

NOTA 6 – OPERACIONES DISCONTINUAS

La Subsidiaria Marítima Sipsa S.A., que al 31 de diciembre de 2015 se encontraba en proceso de liquidación, en marzo de 2016 fue liquidada.

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

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

Los resultados de Lomitón Argentina S.A. y Marítima Sipsa S.A. (en proceso de liquidación) para los periodos terminados al 31 de marzo 2016 y 2015 se presentan a continuación:

	Acumulado				Total	
	01/01/2016 al 31/03/2016		01/01/2015 al 31/03/2015		01/01/2016	01/01/2015
	MUS$		MUS$		31/03/2016	31/03/2015
	Lomiton Argentina S.A.	Marítima Sipsa S.A.	Lomiton Argentina S.A.	Marítima Sipsa S.A.	MUS$	MUS$
Otros gastos por naturaleza	(4)	-	(4)	(5)	(4)	(9)
Ingresos financieros	-	-	-	1	-	1
Diferencias de cambio	-	-	-	(1)	-	(1)
Pérdida antes de impuesto renta	(4)	-	(4)	(5)	(4)	(9)
Pérdida del período	(4)	-	(4)	(5)	(4)	(9)

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

	31/03/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$		31/03/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO		
Activos corrientes			Pasivos corrientes		
Efectivo y efectivo equivalente	1	1	Pasivos por impuesto corrientes	25	27
			Provisiones	22	25
			Otros pasivos no fianacieros corrientes	3	4
			Pasivos no corrientes		
			Otros pasivos no financieros no corrientes	15	17
			Patrimonio neto		
			Capital pagado	-	-
			Resultados acumulados	(64)	(72)
			Diferencia de conversión		
Total activo	1	1	Total pasivo y patrimonio	1	1

NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31/03/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
Efectivo en caja	532	573
Saldos en bancos (c)	4.467	15.079
Cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija (a)	863	1.160
Otros Efectivos y Equivalentes al Efectivo (b)	197	162
Total efectivo y equivalentes al efectivo	6.059	16.974

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

(a) Cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija

Institución	Moneda	Valor cuota	Saldo en cuotas	31/03/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
Banco Security	US$	1.128,2274	765,2249	863	1.160
	Totales			863	1.160

Los fondos mutuos de renta fija están a valor razonable y de acuerdo al análisis realizado por la Administración no existe castigo por valoración.

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

c) Saldos en Bancos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Sipsa S.A.	22	43
Inversiones La Cantera	4	3
Inversiones Avellanos	3.680	14.367
Inversiones Los Andes	761	666
	4.467	15.079

El saldo en bancos en las subsidiarias Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels Investments LLC., se origina por la venta de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited y Sparrow CI sub Ltd. El flujo originado por estas ventas se encuentran invertidos en Money Market, de rápida liquidación, en el Banco Goldman Sachs al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Acciones (a)	1	1
Depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días (b)	2	2
Bonos del Estado Argentino	2.303	1.917
Total	2.306	1.920

a) Acciones:

RUT	Nombre Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	31/03/2016	31/12/2015
			%	MUS$	MUS$
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	5.672	0,0029	1	1
				1	1

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

		31/03/2016			31/12/2015
Moneda	Institución	MUS$	Entidad	Moneda	MUS$
US$	Banco Security	1	Banco Security	US$	1
UF	Banco Santander	1	Banco Santander	UF	1
Totales		2			2

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

Rubro	Total	
	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Gastos pagados por adelantado	7	326
Anticipo a Proveedores (a)	-	2.643
Otros (b)	1.294	14
Total	1.301	2.983

a) Incluye anticipo de MU$2.503 por la compra de una embarcación realizada por Hazels (Bahamas) Investments a través de su Subsidiaria Greytown Investments Inc. en el ejercicio 2015, Sociedad que al 31 de marzo de 2016, pertenece a Interocean Transportation Inc.

b) Al 31 de marzo de 2016 se incluye el derecho de la sociedad para recomprar acciones de su propia emisión por MUS$1.266. De acuerdo a lo indicado en Nota 23, el precio a pagar a los accionistas disidentes que ejercieron el derecho a retiro es de $285,557158 por cada acción de Sipsa Sociedad Anónima.

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

a) La composición de este rubro es la siguiente:

Rubro	Total	
	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Cuentas por cobrar	5	5
Total	5	5

- La composición por segmento de negocio es la siguiente:

Sector	Total	
	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Inversiones	5	5
Total	5	5

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

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

			Calendario de vencimiento			
	Total		Hasta 90 días	Mas de 90 días y menos de 1 año	Hasta 90 dias	Mas de 90 días y menos de 1 año
Rubro	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/03/2016	31/12/2015	31/12/2015
Cuentas por cobrar	148	148	148	-	148	-
Deudores por ventas	-	-	-	-	-	-
Estimación de pérdida por deterioro	(143)	(143)	(143)	-	(143)	-
Total	5	5	5	-	5	-

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses.

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

NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Los saldos por cobrar con partes relacionadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	Relación	Naturaleza	Moneda	Total corrientes		Total no corrientes	
					31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
96.773.700-3	Fitz Roy S.A.	Accionista	Cuenta corriente	UF	322	307	10	4
96.757.030-3	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Accionista Empresa Relacionada	Préstamo	US$	11	9	450	450
78.439.190-6	Inversiones Aniwest Limitada	Accionista Empresa Relacionada	Préstamo	US$	11	9	450	450
77.201.090-7	Asesorías e Inversiones Pucará Limitada	Accionista Empresa Relacionada	Préstamo	US$	5	4	214	214
96.752.620-7	Inversiones Franco Italiana S.A.	Accionista Empresa Relacionada	Préstamo	US$	1	-	34	34
					350	329	1.158	1.152

Los préstamos devengan intereses cuyo efecto en resultado se detalla en Nota 24 c) otras ganancias (pérdidas)

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Los saldos por pagar con partes relacionadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	Relación	Naturaleza	Moneda	Total corrientes	
					31/03/2016	31/12/2015
					MUS$	MUS$
O-E	Oceanmarine S.A.	Asociada común	Cuenta corriente	US$	4	4
					4	4

c) Transacciones con partes relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/03/2016 Monto MUS$	31/03/2015 Monto MUS$
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A. (1)	Personal clave común	Gastos Depto. Acciones	10	7
78.276.870-0	Asesorías CFC Ltda. (1)	Personal clave común	Contrato arriendo con Sipsa	4	4

(1) Parte relacionada hasta abril de 2015.

d) Beneficios del personal clave de la Sociedad:

Compensaciones al personal Directivo y clave de la Gerencia:

Beneficios recibidas por el personal clave de la gerencia y Directivo	Períodos 31/03/2016	31/03/2015
	MUS$	MUS$
Beneficios y gratificaciones	134	175
Dietas de Directores	11	29
Participación Directores (d1)	-	944
Total	145	1.148

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

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

NOTA 12 – INVENTARIOS

La composición del rubro, es la siguiente

	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Infraestructura Barrio Los Jazmines (a)	247	91
Tierra Remanente en venta Barrio Los Jazmines (a)	-	185
Proyecto Pilar del Este (a)	4.503	7.576
Combustible Brisbane y Greytown (b)	-	379
Lubricante Brisbane y Greytown (b)	-	140
Total	4.750	8.371

Mercadería (terrenos corrientes)	Tasación Inicial en M$ USD 2016	Costo de Venta	Tasación Final en M$ USD 03-2016
Circunscripción X, Sección Rural, Parcela 2393 a	3.073	-3.073	0
Circunscripción X, Parcela 2393 b	4.503	0	4.503
Barrio Los Jazmines	276	-29	247
Totales	**7.852**	-3.102	**4.750**

-No existen importes de los inventarios reconocidos como gasto durante el ejercicio según párrafo 36, letra d de la NIC2.

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

b) Corresponde a los inventarios mantenidos por la Sociedad Brisbane Investments Inc., Sociedad Subsidiaria de Hazels (Bahamas) Investments durante el ejercicio 2015.

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

NOTA 13 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	Corrientes	
Conceptos	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
IVA crédito fiscal	61	54
Pago Provisional utilidades absorbidas	603	594
Crédito por impuestos Argentina	12	12
Retenciones y anticipos Impuesto a las ganancias Argentina	827	650
Total	1.503	1.310

NOTA 14 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

a) La composición de este rubro es la siguiente:

	No corriente	
Rubro	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Participaciones Soc. Inv. Los Alpes y Pilar	1	1
Total	1	1

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

Otros activos no financieros no corrientes:

	Vigentes	
	Más de 1 año y menos de 5 años	Más de 1 año y menos de 5 años
Rubro	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Participaciones Soc. Inv. Los Alpes y Pilar	1	1
Total	1	1

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses.

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

NOTA 15 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

a) Detalle de Inversiones en Asociada

		Valor inversión neta en Asociada		País	Moneda	Participación en asociada Indirecta	
RUT	Nombre Asociada	31/03/2016	31/12/2015	Asociada	funcional	31/03/2016	31/12/2015
		MUS$	MUS$			%	%
O-E	Interocean Transportation Inc.	28.826	-	Panamá	USD	50	-
	Total	28.826	-				

		Resutado devengado en Asociada	
		31/03/2016	31/03/2015
		MUS$	MUS$
O-E	Interocean Transportation Inc.	(384)	-
	Total	(384)	-

Con fecha 7 de enero de 2016, la filial Hazels Investments LLC (“Hazels”) cerró un acuerdo de joint venture con Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP, fondo de inversión especializado en inversiones de infraestructura.

El objeto de dicho joint venture es desarrollar, a través de la sociedad Interocean Transportation Inc., el negocio marítimo de transporte de carga seca que aporte a los resultados financieros de la empresa.

Para efectos de lo anterior, Hazels suscribió 5.000 acciones ordinarias y 2.500 acciones preferidas de la sociedad Interocean Transportation Inc., que corresponde al 50% de su capital social.

El precio de las acciones fue la suma de US$30.000.000 (treinta millones de dólares), de los cuales, US$15.000.000 (quince millones de dólares) corresponden a las acciones ordinarias y US$15.000.000 (quince millones de dólares) corresponden a las acciones preferidas.

Hazels se obligó a pagar el precio mediante la transferencia de las acciones y/o derechos sociales de las que ésta es dueña en las sociedades Brisbane Investments Inc, Greytown Investments Inc, y Mosela Investments Inc. Todas esas filiales de Hazels, tienen como activos el dominio directo o indirecto de naves de carga seca.

Por su parte, la sociedad Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP, a través de su empresa filial ITOPA Holdings LLC suscribió 5.000 acciones ordinarias y 2.500 acciones preferidas de la sociedad Interocean Transportation Inc., lo que corresponde al 50% restante del capital social de dicha sociedad, en la suma de US$30.000.000, que se obligó a pagar en dinero en efectivo. De dicha suma US$15.000.000 (quince millones de dólares) corresponden a las acciones ordinarias y US$15.000.000 (quince millones de dólares) corresponden a las acciones preferidas.

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

b) Información financiera resumida de Asociadas:

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

Estado de Situación Financiera

	Interocean Transportation Inc.	
	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Activos corrientes	15.706	-
Activos no corrientes	42.860	-
Total activos	58.566	-
Pasivos corrientes	915	-
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	57.651	-
Total pasivos	58.566	-

Estado de Resultado Integral

	Interocean Transportation Inc.
	31/03/2016
	MUS$
Ingreso Operacional	1.224
Gastos Operacionales	(1.990)
Resultado Operacional	(766)
Otros Gastos	(1)
Pérdida antes de impuesto	(767)
Impuesto a la Renta	
Pérdida neta	(767)
Resultado atribuible a la propiedad no controladora	-
Pérdida neta atribuible a Interocean Transportation Inc.	(767)

NOTA 16 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Clases de propiedades, planta y equipos:

	31/03/2016				31/12/2015			
Conceptos	Valor bruto MUS$	Deterioro de Valor acumulado MUS$	Depreciación acumulada MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Deterioro de Valor acumulado MUS$	Depreciación acumulada MUS$	Valor neto MUS$
Construcciones y obras	752	-	(162)	590	752	-	(153)	592
Maquinarias y equipos	604	-	(586)	18	604	-	(585)	19
Buques	-	-	-	-	15.606	-	-	15.606
Total	1.356	-	(748)	608	16.962	-	(738)	16.217

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

Los movimientos del rubro Propiedades, planta y equipos por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2015 son los siguientes:

31/03/2016	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Buques (1)	Total Propiedades planta y equipos, neto
	MUS$	MUS$		MUS$
Saldo inicial (neto)	592	19	15.606	16.217
Eliminación por Brisbane Investments Inc			(15.606)	(15.606)
Gastos por depreciación del período	(2)	(1)		(3)
Saldo al 31 de marzo de 2016 (neto)	590	18	-	608

31/12/2015	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Buques (1)	Total Propiedades planta y equipos, neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial (neto)	600	29	-	629
Gastos por depreciación del ejercicio	(8)	(10)	-	(18)
Adiciones y disminuciones (neto) (nota23j)	-	-	15.606	15.606
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (neto)	592	19	15.606	16.217

(1) El valor del bien está compuesto por el valor de compra del buque equivalente a MUS$14.600 más costos necesarios para su puesta en operación en el ejercicio 2015.

Durante el período la sociedad:

- No posee restricciones de titularidad, ni ha entregado activos fijos en garantía.
- No posee activos fijos en construcción.

- No posee compromisos por la adquisición de activos fijos.
- No posee activos fijos que hayan sufrido pérdidas por deterioro de valor.
- No posee activos fijos que se encuentren fuera de servicio.
- No posee activos fijos retirados de su uso y no clasificados como mantenidos para la venta.

c) Información adicional propiedades, planta y equipos:

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

NOTA 17 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Bajo este rubro se presentan las siguientes propiedades de inversión:

Propiedades	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Proyecto Pilar del Este	19.697	19.697
Total	19.697	19.697

Gastos de explotación que no generan ingresos	31/03/2016
	MUS$
Impuesto Inmobiliario	41,88
Impuesto Municipal	9,35
Total	51,23

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

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

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

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

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

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

Métodos en la determinación del valor justo.

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

NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

La Ley de Reforma Tributaria consideró un aumento progresivo en la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, cambiando de la tasa vigente del 20%, a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que se aplique el Sistema Parcialmente Integrado, o bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, aumentando la tasa del impuesto a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en el caso que se opte por la aplicación del Sistema de Renta Atribuida. Como lo establece esta Ley, a la Sociedad se le aplicará como regla general, por tratarse de una sociedad anónima abierta, el Sistema Parcialmente Integrado.

Con fecha 8 de febrero de 2016, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.899, que introduce cambios en el sistema tributario vigente y modifica en algunos aspectos la Ley N° 20.780. La nueva Ley establece que a la Sociedad se le aplicará, por tratarse de una sociedad anónima abierta, el Sistema Parcialmente Integrado, no permitiendo optar por el Sistema de Renta Atribuida, tal como lo establecía anteriormente la Ley N° 20.780.

De acuerdo a lo establecido por la NIC 12 (Impuestos a las Ganancias) los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período, hayan sido aprobadas o prácticamente terminado el proceso de aprobación. A estos efectos, y de acuerdo a lo mencionado anteriormente, la Sociedad ha aplicado las tasas establecidas y vigentes para el Sistema Parcialmente Integrado.

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

	Períodos	
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS$	MUS$
Efecto por variación de activos o pasivos por impuestos diferidos del período	618	(125)
Impuesto a la renta	(632)	(23)
Total (cargo) abono a resultados	(14)	(148)

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

	31/03/2016	Tasa efectiva	31/03/2015	Tasa efectiva
	MUS$	%	MUS$	%
Pérdida (utilidad) antes de impuesto	(1.415)	-	(153)	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	-	24,00	-	22,5
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Ingresos no disponibles (gasto no tributables) neto				
Cargo (Beneficio) impositivo a la alícuota establecida por ley 35% en Argentina.	(632)	44,66	(23)	15,03
Otros	618	(67,7)	(125)	59,2
Impuesto a la renta	(14)	0,99	(148)	96,73

b) Impuestos diferidos:

La composición de los impuestos diferidos de activos y pasivos originados por las diferencias temporales al cierre del período al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Impuestos diferidos			
	31/03/2016		31/12/2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión de vacaciones	2	-	2	-
Provisión valores negociables	60	-	58	-
Provisión deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39	-	38	-
Ajuste valor justo propiedades de inversión	-	3.492	-	4.106
Otros	-	13	-	17
Totales	101	3.505	98	4.123

c) Pasivos por Impuestos Corrientes

	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Impuesto único artículo Nº 21	4	9
Impuesto a la renta filial Avellanos	715	716
Impuesto ganancia filiales Argentina	750	132
Impuesto sobre subsidiaria Argentina	20	24
Total	1.489	881

NOTA 19 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

Corriente	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Impuesto sobre ingresos brutos a pagar	17	4
Provisión remuneraciones directores	-	-
Seguridad y leyes sociales	19	36
Total	36	40

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

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

Corriente	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Proveedores	77	499
Acreedores varios	60	122
Anticipo de clientes (a)	4.666	7.440
Derecho a retiro (b) (nota 23c)	1.266	-
Otros	132	442
Total	6.201	8.503

No corriente	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Anticipo de clientes	3.387	2.650
Total	3.387	2.650

a) La cifra expresada como "Anticipo de clientes", se refiere a los anticipos recibidos de la firma Desarrollos Inmobiliarios del Pilar S.R.L., por la firma de promesas de compraventa. Durante el período de tres meses terminados al 31 de marzo 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2015, no se han realizado transferencias de dominio ni entrega de posesión con relación a dichas promesas de compra venta.

b) En Junta Extraordinaria de Accionistas de SIPSA Sociedad Anónima, celebrada el 9 de febrero de 2016, se ratificó el joint venture celebrado entre Hazels Investments LLC, filial de la Sociedad, y Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP, La aprobación de la Operación, generó en favor de los accionistas disidentes un derecho a retiro, el precio a pagar a los accionistas disidentes que ejercieran el derecho a retiro se determinó en $285,557158 por acción de Sipsa Sociedad Anónima, lo que representa un compromiso de MUS$1.266 al 31 de marzo de 2016, el cual se podrá ejercer dentro del plazo de 30 días a partir de la Junta de Accionistas. El Valor de Retiro se determinó conforme a los estados financieros al 30 de septiembre del año 2015, que contenía los estados financieros consolidados de SIPSA y sus subsidiarias a esa fecha.

NOTA 21 – OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

Detalle	31/03/2016		31/12/2015	
	Otras Provisiones	Total	Otras Provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	49	49	89	89
Provisiones	29	29	(40)	(40)
Saldo final	78	78	49	49

NOTA 22 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Préstamos que no devengan intereses	15	17
Total	15	17

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

a) Capital emitido y pagado

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

El capital social de Sipsa Sociedad Anónima al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 está representado por 109.295.019 acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos.

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

	Nº de acciones cotizadas			Valor cierre	
Sociedad	31/03/2016	31/12/2015	Bolsa	31/03/2016	31/12/2015
Sipsa Sociedad Anónima	109.295.019	109.295.019	Santiago	185,00	185,00

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

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

c) Derecho a retiro

En Junta Extraordinaria de Accionistas de SIPSA Sociedad Anónima, celebrada el 9 de febrero de 2016, se ratificó el joint venture celebrado entre Hazels Investments LLC, filial de la Sociedad, y Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP, el cual tiene por objeto que SIPSA retome, a través de Hazels, el negocio marítimo de carga seca, través de la sociedad Interocean Transportation Inc. Dicha ratificación fue otorgada toda vez que Hazels, Sociedad filial de SIPSA, aportó las acciones y/o derechos sociales que tenía en las sociedades Brisbane Investments Inc., Greytown Investments Inc., y Mosela Investments Inc. y que dichas acciones y/o derechos sociales representaban el 50% o más del activo de una filial de SIPSA, la que a su vez representa al menos un 20% del activo de la Sociedad.

La aprobación de la Operación en dicha Junta, generó en favor de los accionistas disidentes un derecho a retiro conforme al Artículo 69 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas ("LSA") y su nuevo Reglamento (el "Reglamento"). Asimismo, se informó en la Junta que conforme al artículo 130 y al 42 número 4 del artículo 132 del Reglamento, el precio a pagar a los accionistas disidentes que ejercieran el derecho a retiro se calculó en $285,557158 (doscientos ochenta y cinco, coma cinco cinco siete uno cinco ocho pesos) por acción de Sipsa Sociedad Anónima (el "Precio de Retiro" o "Valor de Retiro"). El Valor de Retiro se determinó conforme a los estados financieros al 30 de septiembre del año 2015, que contenía los estados financieros consolidados de SIPSA y sus subsidiarias a esa fecha.

d) Otras reservas

Composición de otras reservas	31/03/2016	31/12/2015
	MUS$	MUS$
Otras reservas	7.018	7.018
Reserva ajuste de conversión	4.370	3.756
	11.388	10.774

e) Ganancia (pérdida) por acción

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

Detalle	31/03/2016	31/03/2015
	MUS$	MUS$
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	(1.230)	(409)
Total acciones suscritas y pagadas al cierre de ambos períodos	109.265.019	134.909.523
Ganancia (pérdida) por acción básica US$	(0,0113)	(0,0030)

f) Patrimonio neto atribuido a los no controladores

El patrimonio neto atribuido a los accionistas minoritarios al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 corresponde a las sociedades que se detallan a continuación:

Filiales	Participación no controladores		Patrimonio subsidiaria		Saldo no controladores		Participación en resultado del ejercicio	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/03/2015
	%	%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Inversiones Los Andes S.A.	47,8171	47,8171	19.130	19.557	9.153	9.354	204	101
Maritima Sipsa S.A. (en proceso de liquidación)	-	49	-	50	-	25	-	(2)
Total Interés Minoritario					9.153	9.379	204	99

g) Políticas de dividendos

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

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

La circular Nº1945 de la Superintendencia de Valores y Seguros instruyó a las sociedades que reporten sus estados financieros según NIIF, a adoptar una política respecto de los ajustes a incorporar en la utilidad 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 Nº1945, se informa que el saldo acreedor neto de los ajustes de la primera aplicación podría ser distribuido como dividendo eventual, en aquella parte en que se realice.

Con fecha 28 de abril de 2015, en Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó repartir un dividendo definitivo de US$0.3312 por cada acción. Lo anterior suma un total de US$36.198.510,29

h) Controladores de la Sociedad

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

Los accionistas que presentan más del 10% de participación en Sipsa Sociedad Anónima son las sociedades matrices Fitz Roy S.A. con el 63,6% e Inversiones la Araucana S.A. con el 26,3%.

Según Hecho Esencial informado el día 13 de mayo de 2015, en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 de la Ley Nº 18.045, sobre Mercado de Valores, en la Norma de Carácter General N° 30 y en la Circular N° 660 ambas de esta Superintendencia, SIPSA Sociedad Anónima, informo lo siguiente:

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

i) Administración del capital

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

j) Otros

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

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

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

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

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

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

NOTA 24 – INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos de actividades ordinarias

	Períodos	
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS$	MUS$
Inmobiliario	2.390	291
Inversiones	3	4
Total	2.393	295

b) Otros gastos por naturaleza

	Períodos	
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS$	MUS$
Remuneraciones del Directorio	(11)	(29)
Honorarios profesionales	(96)	(230)
Patente Municipal	(51)	(80)
Gastos de Expensas	(49)	(106)
Impuesto inmobiliario y Otros impuestos Argentina	(172)	(149)
Otros	(188)	(158)
Total	(567)	(752)

c) Otras ganancias (pérdidas)

	Períodos	
	31/03/2016	31/03/2015
	MUS$	MUS$
PPUA por utilidades absorbidas	-	43
Arriendo oficina	2	4
Prov.Perd. Valores Negociables	(6)	5
Intereses por préstamos	-	21
Otros ingresos	-	3
Cambios, disminución (incremento), en inversiones en inmuebles	-	279
Otros resultados, netos	(10)	-
Total	(14)	355

d) Beneficios a los empleados

	Períodos	
Detalle	31/03/2016	31/03/2015
	MUS$	MUS$
Sueldos y salarios	(167)	(214)
Beneficios a corto plazo a los empleados	-	(7)
Leyes Sociales	(18)	(23)
Total	(185)	(244)

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	31/03/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	**6.059**	**16.974**
USD	5.854	16.805
$ARG	203	166
CLP	2	3
Otros activos financieros, corrientes	**2.306**	**1.920**
USD	2.303	1.917
UF	1	2
CLP	2	1
Otros activos no financieros, corrientes	**1.301**	**2.983**
USD	1.301	2.960
$ARG		23
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**5**	**5**
USD	4	4
$ARG	1	1
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	**350**	**329**
USD	60	23
$ARG	-	302
CLP	290	4
Inventarios	**4.750**	**8.371**
USD	4.669	8.095
$ARG	81	276
Activos por impuestos corrientes	**1.503**	**1.310**
USD	454	26
$ARG	846	667
CLP	203	617
Activos corrientes totales	**16.274**	**31.892**

Resumen		
USD	13.344	29.830
$ARG	2.432	1.435
UF	291	2
CLP	207	625
Activos corrientes totales por tipo de moneda	**16.274**	**31.892**

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31/03/2016 MUS$	Al 31/12/2015 MUS$
Otros activos no financieros no corrientes	**1**	**1**
$ARG	1	1
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	**1.158**	**1.152**
USD	1.140	1.135
UF	18	17
Inversiones contabilizadas por metodo de participación	**28.826**	**-**
USD	28.826	-
Plusvalía	**131**	**131**
USD	131	131
Propiedades, plantas y equipos	**608**	**16.217**
USD	594	16.201
$ARG	14	16
Propiedades de inversión	**19.697**	**19.697**
USD	19.697	19.697
Activos por impuestos diferidos	**101**	**98**
USD	101	98
Activos no corrientes totales	**50.522**	**37.296**

Resumen		
USD	50.489	37.262
$ARG	15	17
UF	18	17
Activos no corrientes totales por tipo de moneda	**50.522**	**37.296**

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31/03/2016		Al 31/12/2015	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**65**	**6.136**	**207**	**8.296**
USD	-	6.136	-	8.280
$ARG	-	-	5	16
CLP	65	**-**	202	**-**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	**4**	**-**	**4**	**-**
USD	4	-	**-**	-
CLP	-	**-**	4	**-**
Otras provisiones a corto plazo	**-**	**78**	**-**	**49**
$ARG	**-**	78	**-**	49
Pasivos por impuestos corrientes	**750**	**739**	**741**	**140**
$ARG	**-**	739	**-**	132
CLP	750	-	741	8
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	**33**	**-**	**31**	**-**
$ARG	-	-	24	-
CLP	33	-	7	-
Otros pasivos no financieros	**36**	**-**	**-**	**40**
USD	36	-	-	40
$ARG	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	**888**	**6.953**	**983**	**8.525**
Resumen				
USD	40	6.136	**-**	8.320
$ARG	-	817	29	197
CLP	848	-	954	8
Pasivos corrientes totales por tipo de moneda	**888**	**6.953**	**983**	**8.525**

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31/03/2016			Al 31/12/2015		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros no corriente	**3.387**	**-**	**-**	**2.650**	**-**	**-**
USD	3.387	-	**-**	2.650	-	**-**
Pasivo por impuestos diferidos	**-**	**3.505**	**-**	**-**	**4.123**	**-**
$ARG	**-**	3.505	**-**	**-**	4.123	**-**
Otros pasivos no financieros no corrientes	**-**	**-**	**15**	**-**	**-**	**17**
$ARG	**-**	**-**	15	**-**	**-**	17
Pasivos no corrientes totales	**3.387**	**3.505**	**15**	**2.650**	**4.123**	**17**
Resumen						
USD	3.387	-	**-**	2.650	-	**-**
$ARG	-	3.505	15	-	4.123	17
Pasivos no corrientes totales por tipo de moneda	**3.387**	**3.505**	**15**	**2.650**	**4.123**	**17**

NOTA 26 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

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

Lomito'n Argentina S.A. es parte de procesos judiciales iniciados en su contra. La Sociedad ha constituido provisión para afrontar dichos reclamos por MUS$25 sobre la base del informe profesional de sus asesores legales que consideran los montos probables de pago. Dada la incertidumbre propia que caracteriza a estos pasivos, en el monto final de los mismos se encuentra sujeto a que los acuerdos extrajudiciales o las resoluciones de los Tribunales convaliden en el futuro los elementos de juicio utilizados por la gerencia y sus asesores legales.

b) Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.

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

Ante las frustradas negociaciones mantenidas con el Sr. Kelly, con relación al incumplimiento por él observado en el Contrato de Siembra referido a la campaña 2010, la compañía ha comenzado una demanda formal ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil n° 14, a fin de reclamar por los daños y perjuicios derivados del incumplimiento por el demandado del Contrato de Siembra suscripto entre las partes. El monto del reclamo es de US$ 42.632.- más intereses y costas contados desde el mes de junio de 2010. Dicho monto no surge de respaldo documental suficiente por parte del acopiador que evidencie la liquidación total neta de gastos. Con fecha 27 de diciembre de 2011 se proveyó la prueba, la cual se encuentra cumplida. El 29 de noviembre de 2012, el juez decretó la clausura de la etapa probatoria. Con fecha 11 de febrero de 2014 se hizo lugar a la demanda, condenando al Sr. Kelly a abonar la suma que resulte del procedimiento de ejecución de sentencia. Dicho decisorio fue confirmado por la Cámara de Apelaciones en lo Civil el 6 de junio de 2014. A la fecha del presente informe, la empresa está realizando gestiones para efectuar la liquidación aprobada por el juzgado.

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 27 – MEDIO AMBIENTE

Durante el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, no se han efectuado desembolsos significativos por este concepto.

NOTA 28 – EVENTOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2016 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios (30 de mayo de 2016), no se tiene conocimiento de otros hechos financieros o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.