

*Estados Financieros*

**SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS**

*Santiago, Chile*

*31 de diciembre de 2018 y 2017*



## SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

## **Informe del Auditor Independiente**

Señores  
Accionistas y Directores  
Sipsa Sociedad Anónima

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados**

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

### **Responsabilidad del auditor**

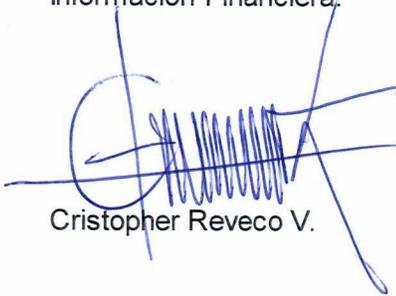
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo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

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

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

### Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Cristopher Reveco V.

EY Audit SpA

Santiago, 29 de marzo de 2019

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

INDICE

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS:

Página

1. Información Corporativa.....	1
2. Resumen de los principios de contabilidad aplicados y bases de presentación.....	2
3. Cambios contables.....	16
4. Administración del riesgo financiero.....	16
5. Información de segmentos operativos.....	19
6. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	22
7. Otros activos financieros corrientes.....	23
8. Otros activos no financieros .....	23
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	24
10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	26
11. Inventarios.....	27
12. Activos por impuestos corrientes.....	28
13. Plusvalía.....	28
14. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	28
15. Propiedades, planta y equipos.....	31
16. Propiedades de inversión.....	33
17. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos.....	34
18. Otros pasivos no financieros corrientes.....	36
19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	36
20. Otras provisiones corrientes.....	37
21. Provisiones por beneficios a los empleados.....	37
22. Otros pasivos financieros corrientes.....	37
23. Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora.....	38
24. Ingresos y gastos.....	42
25. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda.....	43
26. Contingencias y compromisos.....	46
27. Medio ambiente.....	47
28. Eventos posteriores.....	47

Estados Financieros

**SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS**

31 de diciembre de 2018 y 2017

**SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO AL:**

	NOTAS	31/12/2018	31/12/2017		NOTAS	31/12/2018	31/12/2017
		MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS</b>				<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.643	2.784	Otros pasivos financieros	22	583	2.011
Otros activos financieros	7	2	-	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	19	1.082	1.427
Otros activos no financieros	8	1	1	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	4	5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	197	118	Otras provisiones	20	39	58
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	406	451	Pasivos por impuestos	17	59	9
Inventarios	11	1.059	1.123	Provisiones por beneficios a los empleados	21	14	8
Activos por impuestos	12	1	385	Otros pasivos no financieros	18	547	715
Total activos corrientes		<u>3.309</u>	<u>4.862</u>	Total Pasivos Corrientes		<u>2.328</u>	<u>4.233</u>
				<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
				Otros pasivos financieros	22	2.822	-
				Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	19	1.566	1.621
				Pasivos por impuestos diferidos	17	1.949	1.834
				Total pasivos no corrientes		<u>6.337</u>	<u>3.455</u>
				Total Pasivos		<u>8.665</u>	<u>7.688</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Otros activos no financieros		1	1	Capital pagado	23	21.996	21.996
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	63	109	Otras reservas	23	9.108	9.108
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	1.110	1.378	Utilidades acumuladas	23	9.859	8.748
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	35.845	32.858	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		40.963	39.852
Plusvalía	13	131	131	Participaciones no controladoras	23	6.674	7.997
Propiedades, planta y equipos (neto)	15	39	40	Total patrimonio neto		<u>47.637</u>	<u>47.849</u>
Propiedades de Inversión	16	15.706	16.056				
Activos por impuestos diferidos	17	98	102				
Total activos no corrientes		<u>52.993</u>	<u>50.675</u>				
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>56.302</u></u>	<u><u>55.537</u></u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>56.302</u></u>	<u><u>55.537</u></u>

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	NOTAS	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
		MUS\$	MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	24	1.504	3.358
Materias primas y consumibles utilizados	11 y 16	(414)	(2.382)
Gastos por beneficios a los empleados	24	(581)	(757)
Gastos por depreciación y amortización	15	(3)	(8)
Otros gastos, por naturaleza	24	(929)	(1.696)
Otras (pérdidas) ganancias	24	(354)	2.215
Ingresos Financieros		-	80
Costos financieros		(96)	(53)
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación	14	2.988	344
Diferencias de cambio		(358)	354
Resultados por unidades de reajuste		-	-
<b>(Pérdida) ganancia, antes de impuestos</b>		<b>1.757</b>	<b>1.455</b>
Gasto por impuestos	17	(318)	(10)
<b>(Pérdida) ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>1.439</b>	<b>1.445</b>
<b>(Pérdida) ganancia procedente de operaciones discontinuadas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>(Pérdida) ganancia del ejercicio</b>		<b>1.439</b>	<b>1.445</b>
<b>(Pérdida) ganancia atribuible a:</b>			
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		1.587	2.038
(Pérdida) ganancia atribuible a participaciones no controladoras	23	(148)	(593)
(Pérdida) ganancia del ejercicio		1.439	1.445
<b>(Pérdida) ganancia por acción</b>			
(Pérdida) ganancia por acción básica	23	0,0145	0,0186

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

(CONTINUACIÓN)

	<u>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>		
Pérdida (ganancia) del ejercicio	1.439	1.445
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		
Ajustes por conversión	-	-
Reserva de cobertura	-	-
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	<u>1.439</u>	<u>1.445</u>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a</b>		
Propietarios de la controladora	1.587	2.038
Participaciones no controladas	<u>(148)</u>	<u>(593)</u>
Total ingresos y gastos integrales del ejercicio	<u>1.439</u>	<u>1.445</u>

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	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 2018	21.996	-	6.647	2.461	9.108	8.748	39.852	7.997	47.849
Resultado integral:									
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	1.587	1.587	(148)	1.439
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-	-	-	1.587	(148)	1.439
Provisión de Dividendos	-	-	-	-	-	(476)	(476)	-	(476)
Ajuste disolución Fatoly Internacional S.A.	-	-	-	-	-	-	-	(1.175)	(1.175)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>21.996</u>	<u>-</u>	<u>6.647</u>	<u>2.461</u>	<u>9.108</u>	<u>9.859</u>	<u>40.963</u>	<u>6.674</u>	<u>47.637</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2017	23.262	(1.266)	7.018	4.152	11.170	7.322	40.488	9.338	49.826
Reducción de capital (nota 23b)	(1.266)	1.266	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	2.038	2.038	(593)	1.445
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	-	-	-	2.038	(593)	1.445
Provisión de Dividendos	-	-	-	-	-	(612)	(612)	-	(612)
Ajuste termino de giro Cantera S.p.A.	-	-	(371)	(1.691)	(2.062)	-	(2.062)	(748)	(2.810)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>21.996</u>	<u>-</u>	<u>6.647</u>	<u>2.461</u>	<u>9.108</u>	<u>8.748</u>	<u>39.852</u>	<u>7.997</u>	<u>47.849</u>

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

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

	<u>NOTAS</u>	<b>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</b>	
		<u>2018</u> MUS\$	<u>2017</u> MUS\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.256	1.589
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.506)	(612)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(335)	(1.206)
Otros pagos por actividades de operación		(518)	(1.529)
Dividendos recibidos		-	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	5	<u>(1.103)</u>	<u>(1.758)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Préstamos a entidades relacionadas		-	1.087
Importes procedentes de ventas de otros activos financieros		-	2.937
Intereses recibidos		-	1
Otras entradas (salidas) de efectivo		(102)	(4.435)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	5	<u>(102)</u>	<u>(410)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados		-	(748)
Intereses pagados		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	92
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	5	<u>-</u>	<u>(656)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(1.205)	(2.824)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		<u>64</u>	<u>(27)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(1.141)	(2.851)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	6	<u>2.784</u>	<u>5.635</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	6	<u><u>1.643</u></u>	<u><u>2.784</u></u>

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

## SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

## NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

**NOTA 1 – INFORMACIÓN CORPORATIVA**

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

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

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

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

<b><u>RUT</u></b>	<b><u>Nombre o razón social</u></b>	<b><u>Porcentaje</u></b>
96.516.280-1	Inversiones La Araucana S.A.	94,486%

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

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

### **2.1 Bases de preparación y comparabilidad**

Los presentes estados financieros consolidados de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 comprenden los estados de situación financiera clasificados consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados de resultados integrales por función consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados y de flujos de efectivo consolidados preparados utilizando el método directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y sus correspondientes notas.

Los presentes estados financieros consolidados de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”, por sus siglas en inglés).

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

Los presentes estados financieros consolidados de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 29 de marzo del 2019.

Los estados financieros consolidados de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 presentados a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) fueron aprobados en el Directorio de fecha 29 de marzo de 2018, posteriormente fueron presentados y aprobados definitivamente en la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril de 2018.

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

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

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

Estas situaciones se refieren a:

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

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

### 2.3 Moneda funcional y de presentación

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

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

<u>Empresas</u>	<u>Moneda funcional</u>
Inversiones Los Avellanos S.p.A.	Dólar estadounidense
Hazels Investments LLC	Dólar estadounidense
Operadora Casablanca S.A. (en proceso de liquidación)	Dólar estadounidense
Inversiones Los Andes S.A.	Dólar estadounidense
Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A. (en proceso de liquidación)	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) Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, con entrada en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía ha aplicado estas normas concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros consolidados:

	<u>Modificaciones a Normas y Enmiendas</u>	<u>Fecha de aplicación Obligatoria (para ejercicios que comienzan en)</u>
Enmienda NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basadas en acciones	1 de enero de 2018
NIIF 9	Reemplazo NIC 39	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de contrato con clientes	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 4	Contratos de seguros	1 de enero de 2018
Enmienda NIC 40	Propiedades de inversión	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 1	Adopción de NIIF por primera vez	1 de enero de 2018

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

<u>Nuevas Normas y Enmiendas</u>		Fecha de aplicación obligatoria (para ejercicios que comienzan en o después del)
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero de 2021
CINIIF 23	Posiciones tributarias inciertas	1 de enero de 2019
<u>Modificaciones a Normas y Enmiendas</u>		
Enmienda NIIF 3	Combinación de negocios	1 de enero de 2019
Enmienda NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2019
Enmienda NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2019
Enmienda NIC 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019
Enmienda NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2019
Enmienda NIC 23	Costos por préstamos	1 de enero de 2019
Enmienda NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2019

#### NIIF 17, Contratos de Seguros

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

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

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

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

### CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias

La Interpretación establece cómo determinar una posición tributaria cuando existe incertidumbre sobre el tratamiento para el impuesto a las ganancias.

CINIIF 23 exige a una entidad:

- (i) determinar si las posiciones tributarias inciertas son evaluadas de forma separada o como un conjunto;
- (ii) evaluar si es probable que la autoridad fiscal aceptará un incierto tratamiento tributario utilizado, o propuesto a ser utilizado, por una entidad en su declaración de impuestos:
  - a. Si lo acepta, la entidad debe determinar su posición tributaria contable de manera consistente con el tratamiento tributario utilizado o planeado a ser utilizado en su declaración de impuestos.
  - b. Si no lo acepta, la entidad debe reflejar el efecto de incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

La Sociedad se encuentra en proceso de evaluación de la nueva norma y estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados para el ejercicio en su primera aplicación. La Sociedad no ha aplicado en forma anticipada esta norma.

### Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y 23)

NIIF 3 y NIIF 11 – Las modificaciones a NIIF 3 aclaran que cuando una entidad obtiene control de un negocio que es una operación conjunta, debe remedir la participación previamente mantenida en ese negocio. Las modificaciones a NIIF 11 aclaran que cuando una entidad obtiene control conjunto de un negocio que es una operación conjunta, la entidad no remide la participación previamente mantenida en ese negocio.

NIC 12 – Las modificaciones aclaran que todas las consecuencias relacionadas con el impuesto a las ganancias de dividendos (es decir, distribución de utilidades) deberán ser reconocidas en pérdidas o ganancias, independientemente de cómo se originaron los impuestos.

NIC 23 – Las modificaciones aclaran que, si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado está listo para su uso o venta, ese préstamo se convierte en parte de los fondos que una entidad generalmente pide prestado cuando se calcula la tasa de capitalización sobre préstamos generales.

### Enmiendas a la NIIF 9 - Características de prepago con compensación negativa

Modifica los requisitos existentes en la NIIF 9 con respecto a los derechos de terminación para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo comercial, a valor razonable a través de otro resultado integral) incluso en el caso de pagos de compensación negativos.

### Enmiendas a la NIC 19, Beneficios a los empleados

Si se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan, ahora es obligatorio que el costo del servicio actual y el interés neto para el período posterior a la nueva medición se determinen utilizando los supuestos utilizados para la nueva medición. Además, se han incluido enmiendas para aclarar el efecto de una modificación, reducción o liquidación de un plan en los requisitos con respecto al techo del activo.

### Enmienda a la NIC 28 - Intereses a largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos

Aclara que una entidad aplica la NIIF 9 Instrumentos financieros a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forme parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto, pero a la que no se aplica el método de la participación.

La Sociedad se encuentra en proceso de evaluación de las nuevas normativas y modificaciones descritas anteriormente y estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados para el ejercicio en su primera aplicación. La Sociedad no ha aplicado en forma anticipada ninguna de estas normas.

#### c) Análisis del impacto de implementación de NIIF 16

##### NIIF 16 “Arrendamientos”

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros a contar del 1 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos, pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte. La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La Administración de la Sociedad ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la Norma NIIF 16 tendrá sobre sus estados financieros, como se describe a continuación. Los impactos reales de la adopción de la norma al 1 de enero de 2019 pueden cambiar debido a que:

- No ha finalizado la prueba y evaluación de los controles asociados al tema; y
- Las nuevas políticas contables están sujetas a cambio hasta que la Compañía presenta sus primeros estados financieros que incluyen la fecha de aplicación inicial.

La Norma NIIF 16 reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la Norma NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, la Norma SIC-15 Arrendamientos Operativos – Incentivos y la Norma SIC 27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento. La Sociedad reconocerá activos y pasivos nuevos por sus arrendamientos operativos de estacionamientos y oficinas. La naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambiará porque la Sociedad reconocerá un cargo por depreciación por activos por derecho de uso y gasto por interés sobre pasivos por arrendamiento.

Anteriormente, la Sociedad reconocía el gasto por arrendamiento operacional sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento, y reconocía activos y pasivos solo en la medida que existía una diferencia temporal entre los pagos por arrendamiento reales y el gasto reconocido. Además, la Sociedad dejará de reconocer provisiones por arrendamientos operativos. En cambio, se incluirá los pagos adeudados bajo el arrendamiento en su pasivo por arrendamiento.

Con base en la información preliminar actualmente disponible, la Sociedad estima aproximadamente que reconocerá un activo y pasivo por arrendamiento de MUS\$ 87, correspondiente a 2.200 UF, al 1 de enero de 2019.

## 2.5 Bases de consolidación

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

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

Las subsidiarias que forman parte de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Porcentaje de Participación					
			31-12-2018			31-12-2017		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
			%	%	%	%	%	%
96.707.950-2	Inversiones Los Avellanos S.p.A.	Chile	99,99400	0,00600	100,00000	99,99400	0,00600	100,00000
99.502.840-9	Administradora de Franquicias Lomiton Argentina S.A. (en proceso de liquidación)	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 Internacional S.A.	Uruguay	-	-	-	-	52,18292	52,18292
96.813.580-5	Operadora Casablanca S.A. (en proceso de liquidación)	Chile	99,90000	0,10000	100,00000	99,90000	0,10000	100,00000
0-E	Hazels Investments LLC	EEUU	0,02000	99,98000	100,00000	0,02000	99,98000	100,00000

### Información administrativa de las subsidiarias que consolidan al 31 de diciembre de 2018:

Nombre	Domicilio	Giro
Inversiones Los Avellanos S.p.A.	Av. El Bosque Norte N°0440, oficina 1101, Las Condes, Chile.	Inversiones
Operadora Casablanca S.A. (1)	Av. El Bosque Norte N°0440, oficina 1101, Las Condes, Chile.	Inversiones
Administradora de Franquicias Lomiton Argentina S.A. (1)	Av. El Bosque Norte N°0440, oficina 1101, Las Condes, Chile.	Inversiones
Inversiones Los Andes S.A.	Av. Leandro N. Alem 986 - Piso 2°, Buenos Aires, Argentina.	Inversiones Inmobiliarias

(1) en proceso de liquidación

### Hazels Investmenst LLC (Hazels)

Con fecha 7 de enero de 2016, la filial Hazels Investments LLC cerró un acuerdo de joint venture con Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP, fondo de inversión especializado en inversiones de infraestructura. El objeto de dicho joint venture es desarrollar, a través de la Sociedad Interocean Transportation Inc., creada para este fin, el negocio marítimo de transporte de carga seca. Para efectos de lo anterior, Hazels suscribió 5.000 acciones ordinarias y 2.500 acciones preferidas de la Sociedad Interocean Transportation Inc., que corresponde al 50% de su capital social. El precio de las acciones fue la suma de 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.

### Fatoly International S.A.

Con fecha 6 de abril de 2018, Inversiones Los Andes S.A., aprobó una distribución de dividendos por MUS\$2.457, pagaderos con acciones de Fatoly International S.A. Luego de esta distribución, el porcentaje de tenencia de la Sociedad Sipsa S.A. sobre el patrimonio de Fatoly International S.A. fue del 50,59% e indirectamente de un 1,59% por Inversiones Los Andes S.A. Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 los estados financieros se presentaron consolidados.

En Asamblea General Extraordinaria de accionistas de Fatoly International S.A., se aprobó la disolución anticipada de la Sociedad por voluntad de los Socios, de acuerdo a lo previsto por el artículo 159, inciso 1 de la ley 16.060. La cual, con fecha 16 de noviembre de 2018, se presentó en la Dirección General Impositiva de Uruguay.

## 2.6 Ingresos y gastos

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

### Reconocimiento Sector Marítimo e Inversiones

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

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

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

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

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

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

### Reconocimiento Sector Inmobiliario

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

Los ingresos de la venta de bienes se reconocen cuando:

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

### 2.7 Moneda extranjera

#### a) Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

Los tipos de cambio al cierre de los ejercicios al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respecto del dólar estadounidense, moneda funcional de la Matriz, son los siguientes:

<u>Moneda</u>	<u>Tipo de cambio al</u>	
	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
Pesos chilenos	694,77	614,75
Unidades de fomento	0,0252	0,0229
Pesos argentinos	37,7413	18,5695

#### b) Moneda de consolidación de subsidiarias

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

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

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

## 2.8 Compensación de saldos y transacciones

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

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

## 2.9 Activos financieros

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

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

### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

### b) Créditos y otras cuentas por cobrar

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

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

### c) Instrumentos derivados

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

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

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

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

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

### 2.10 Inventarios

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

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

### 2.11 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

<u>Activo fijo</u>	<u>Intervalos de vida útil</u>
Maquinarias y equipos	de 1 a 3 años
Otros activos fijos	de 2 a 3 años

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

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

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

#### 2.13 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 2.15 Plusvalía

Esta plusvalía corresponde a la diferencia positiva existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y el valor razonable de la parte proporcional de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos de estas sociedades susceptibles de ser identificados y registrados individualmente en la fecha de adquisición. Esta plusvalía se valora posteriormente por su valor libro menos las pérdidas acumuladas por deterioro y no es amortizable. El deterioro de esta plusvalía es evaluado anualmente o con más frecuencia si se detectan eventos o cambios en las circunstancias que indican que su valor libro puede estar deteriorado. El saldo a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 proviene de la inversión en la Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.

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

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

#### 2.17 Pasivos financieros

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

## 2.18 Provisiones

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

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

## 2.19 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

## 2.20 Operaciones discontinuas

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

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

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

## 2.21 Ganancias por acción

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

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

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

## 2.22 Dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferentes, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio (“Dividendo Mínimo”), excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Las utilidades no realizadas del período no son distribuidas debido a que Sipsa Sociedad Anónima ajusta dichas utilidades a la utilidad del ejercicio de acuerdo a lo señalado en circular N°1945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

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

## 2.23 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

## 2.24 Segmentos de operación

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

Los segmentos de negocios se determinan en base a la administración y estructura de presentación interna del Grupo, la que se encuentra diferenciada por el Sector Inversiones, Sector Inmobiliario, Sector Naviero y Sector Servicios (Nota 5).

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

## 2.25 Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. La Sociedad no tiene gastos incurridos por este concepto durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

## 2.26 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren, excepto aquellos que pueden ser capitalizados de acuerdo a las NIIF. Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no hay desembolsos significativos por este concepto.

### **NOTA 3 – CAMBIOS CONTABLES**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto al ejercicio anterior.

### **NOTA 4 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

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

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

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

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

#### Riesgo de crédito

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

Respecto del riesgo asociado a los clientes, estos son administrados de acuerdo a las políticas y procedimientos definidas por la Sociedad. Al otorgar crédito a clientes, estos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de la Sociedad y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

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

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

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

	31-12-2018	31-12-2017
<b><u>ACTIVOS FINANCIEROS</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.643	2.784
Otros activos financieros, corrientes	2	-
Otros activos no financieros, corrientes	1	1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	197	118
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	406	451
Otros activos no financieros, no corrientes	1	1
	63	109
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	1.110	1.378
Totales	<u>3.423</u>	<u>4.842</u>

### Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

### Riesgo de mercado

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

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

#### a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

### Sensibilidad

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

#### b) Riesgo de tipo de cambio

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

### Sensibilidad

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

## NOTA 5 – INFORMACIÓN DE SEGMENTOS OPERATIVOS

El Grupo incluye los siguientes principales segmentos de negocios:

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

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

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

- **Inmobiliario:** Este sector está focalizado a través de proyectos en desarrollo en Argentina. Sipsa Sociedad Anónima participa en este segmento a través de la Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.
- **Servicios:** Sipsa Sociedad Anónima participó en este segmento a través de Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A. y Operadora Casablanca S.A. (ambas subsidiarias en proceso de liquidación). Con fecha 29 de enero de 2009, el Grupo Sipsa vendió la totalidad de las acciones de Administradora de Franquicias Lomitón S.A. En el mes de diciembre 2009 se discontinuó la operación en Argentina, por lo que este segmento no tiene operaciones activas actualmente.
- **Inversiones:** Esta área de negocios está representada por Sipsa Sociedad Anónima e Inversiones Los Avellanos S.p.A.

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

	Ejercicio terminado al 31-12-2018				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>OPERACIONES CONTINUAS</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	-	1.504	-	-	1.504
Materias primas y consumibles utilizados	-	(413)	-	(1)	(414)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(420)	-	(161)	(581)
Gasto por depreciación y amortización	-	(2)	-	(1)	(3)
Otros gastos, por naturaleza	(37)	(488)	-	(404)	(929)
Otras ganancias (pérdidas)	(400)	23	-	23	(354)
Ingresos financieros	-	-	-	-	-
Costos financieros	(50)	(46)	-	-	(96)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	2.988	-	-	-	2.988
Diferencias de cambio	-	(153)	-	(205)	(358)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	2.501	5	-	(749)	1.757
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(314)	-	(4)	(318)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.501	(309)	-	(753)	1.439
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>2.501</b>	<b>(309)</b>	<b>-</b>	<b>(753)</b>	<b>1.439</b>

	Ejercicio terminado al 31-12-2017				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>OPERACIONES CONTINUAS</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	-	3.340	-	18	3.358
Materias primas y consumibles utilizados	-	(2.382)	-	-	(2.382)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(574)	-	(183)	(757)
Gasto por depreciación y amortización	-	(7)	-	(1)	(8)
Otros gastos, por naturaleza	-	(979)	-	(717)	(1.696)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(733)	-	2.948	2.215
Ingresos financieros	-	109	-	(29)	80
Costos financieros	-	(6)	-	(47)	(53)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	344	-	-	-	344
Diferencias de cambio	-	3	-	351	354
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	344	(1.229)	-	2.340	1.455
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(11)	-	1	(10)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	344	(1.240)	-	2.341	1.445
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>344</b>	<b>(1.240)</b>	<b>-</b>	<b>2.341</b>	<b>1.445</b>

Los activos y pasivos por segmento se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2018					Al 31 de diciembre de 2017				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de los segmentos	-	18.653	1	1.803	20.457	-	19.149	1	3.529	22.679
Importe de asociadas	-	-	-	35.845	35.845	-	-	-	32.858	32.858
Pasivos de los segmentos	-	4.698	-	3.967	8.665	-	4.881	-	2.807	7.688
Flujos de efectivo por actividades de operación	-	(178)	-	(925)	(1.103)	-	(1.325)	(4)	(429)	(1.758)
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-	-	-	(102)	(102)	-	-	-	(410)	(410)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	(656)	(656)

El detalle de los ingresos por área geográfica y segmento de los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

Sectores	Ejercicio 2018			Ejercicio 2017		
	Ingreso	Ingreso	Total	Ingreso	Ingreso	Total
	<u>nacional</u>	<u>extranjero</u>		<u>nacional</u>	<u>extranjero</u>	
Inmobiliario	-	1.504	1.504	-	3.340	3.340
Inversiones	-	-	-	18	-	18
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.504</b>	<b>1.504</b>	<b>18</b>	<b>3.340</b>	<b>3.358</b>

**NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

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

**NOTA 7 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	1	79
Saldos en bancos (c)	857	1.495
Cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija (a)	23	22
Otros Efectivos y Equivalentes al Efectivo (b)	762	1.188
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>1.643</u>	<u>2.784</u>

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

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

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>Saldo en cuotas</u>	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
				MUS\$	MUS\$
Banco Security	US\$	1.143,9900	19,4999	<u>23</u>	<u>22</u>
Totales				<u>23</u>	<u>22</u>

(b) Saldo en Banco Galicia. Es un fondo común de inversión denominado “Fondo Firma Ahorro Pesos” cuyo objetivo es maximizar el rendimiento de una cartera de activos de renta fija en pesos de corto plazo.

**(c) Saldos en Bancos**

	<u>Moneda</u>	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
		MUS\$	MUS\$
Sipsa S.A	\$	-	(63)
Sipsa S.A	US\$	-	163
Inversiones La Cantera S.p.A. (en proceso de liquidación)	\$	2	2
Inversiones Los Avellanos (Goldman Sachs - Munita y Cruzat)	US\$	19	949
Inversiones Los Andes	US\$	836	444
Total		<u>857</u>	<u>1.495</u>

**NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo	2	-
Total	<u>2</u>	<u>-</u>

Depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>31-12-2018</u>	<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>31-12-2017</u>
		MUS\$			MUS\$
Banco Santander	UF	2	Banco Santander	UF	-
Totales		<u>2</u>			<u>-</u>

**NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

La composición del rubro es la siguiente:

CORRIENTE		Total	
<u>Rubro</u>		<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
		MUS\$	MUS\$
Gastos pagados por adelantado		1	1
Total		<u>1</u>	<u>1</u>
NO CORRIENTE		Total	
<u>Rubro</u>		<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
		MUS\$	MUS\$
Participaciones Soc. Inv. Los Alpes y Pilar del Este		1	1
Total		<u>1</u>	<u>1</u>

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

a) La composición de este rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	<u>Total</u>	
	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar	197	118
Total	<u>197</u>	<u>118</u>

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

<u>Sector</u>	<u>Total</u>	
	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Inmobiliario	194	115
Inversiones	3	3
Total	<u>197</u>	<u>118</u>

**NO CORRIENTES**

c) La composición de este rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	<u>Total</u>	
	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	63	109
Total	<u>63</u>	<u>109</u>

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

<u>Sector</u>	<u>Total</u>	
	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Inmobiliario	63	109
Total	<u>63</u>	<u>109</u>

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

<u>CORRIENTES</u>	Total		Calendario de vencimiento	
			Mas de 90 días y menos de 1 año	Mas de 90 días y menos de 1 año
	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
<u>Rubro</u>				
Cuentas por cobrar	-	149	-	149
Deudores por ventas	197	115	197	115
Estimación de pérdida por deterioro	-	(146)	-	(146)
Total	<u>197</u>	<u>118</u>	<u>197</u>	<u>118</u>

<u>NO CORRIENTE</u>	Total		Calendario de vencimiento	
			Mas de 1 año y hasta 3 años	Mas de 1 año y hasta 3 años
	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
<u>Rubro</u>				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	63	109	63	109
Total	<u>63</u>	<u>109</u>	<u>63</u>	<u>109</u>

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses.

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

**NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

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

## a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Los saldos por cobrar con partes relacionadas son los siguientes:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Moneda</u>	<u>Total corrientes</u>		<u>Total no corrientes</u>	
				<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.773.700-3	Fitz Roy S.A.	Accionista	UF	406	424	-	230
96.757.030-3	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Accionista Empresa Relacionada	US\$	-	11	-	450
78.439.190-6	Inversiones Aniwest Limitada	Accionista Empresa Relacionada	US\$	-	11	-	450
77.201.090-7	Asesorías e Inversiones Pucará Limitada	Accionista Empresa Relacionada	US\$	-	5	-	248
0-E	Interocean Transportation Inc.	Accionista Empresa Relacionada	US\$	-	-	1.110	-
				<u>406</u>	<u>451</u>	<u>1.110</u>	<u>1.378</u>

## b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Los saldos por pagar con partes relacionadas son los siguientes:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Moneda</u>	<u>Total corrientes</u>	
				<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
				MUS\$	MUS\$
0-E	Oceanmarine S.A.	Asociada común	US\$	<u>4</u>	<u>5</u>
				<u>4</u>	<u>5</u>

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

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

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

Compensaciones al personal Directivo y clave de la Gerencia:

Beneficios recibidos por el personal clave de Gerencia y Directivo	Ejercicios	
	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Beneficios y gratificaciones	627	576
Dietas de Directores	169	169
Participación Directores (c1)	32	42
<b>Total</b>	<b>828</b>	<b>787</b>

(c1) La provisión en utilidades de Directores, corresponde al 2% de las utilidades distribuibles del ejercicio.

**NOTA 11 – INVENTARIOS**

La composición del rubro, es la siguiente:

	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Infraestructura Barrio Los Jazmines (a)	7	27
Tierra Remanente en venta Barrio Los Jazmines (a)	17	61
Proyecto Pilar del Este (a)	1.035	1.035
<b>Total</b>	<b>1.059</b>	<b>1.123</b>

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

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

<b>Inventario (terrenos corrientes)</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>Costo de</b>	<b>31-12-2018</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>venta</b>	<b>MUS\$</b>
Circunsc. X, Sección CC, Frac I, parcelas 1 a 2 y 20 a 22	1.035	-	<b>1.035</b>
Barrio Los Jazmines	88	(64)	<b>24</b>
<b>Totales</b>	<b>1.123</b>	<b>(64)</b>	<b>1.059</b>

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

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

**NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

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

<u>Conceptos</u>	Corrientes	
	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
IVA crédito fiscal	1	2
Pago provisional utilidades absorbidas	-	383
Total	1	385

**NOTA 13 – PLUSVALÍA**

<u>Inversiones</u>	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Inversiones Los Andes S.A. (Menor valor)	131	131
Total	131	131

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

**NOTA 14 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

a) Detalle de Inversiones en Asociada

RUT	Nombre Asociada	Valor inversión neta en asociada		País asociada	Moneda funcional	Participación en asociada Indirecta	
		31-12-2018	31-12-2017			31-12-2018	31-12-2017
		MUS\$	MUS\$			%	%
O-E	Interocean Transportation Inc.	35.845	32.858	Panamá	USD	35,295	35,295
	Total	35.845	32.858				
		Resultado devengado en asociada					
		31-12-2018	31-12-2017				
O-E	Interocean Transportation Inc.	2.988	344				
	Total	2.988	344				

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	
	<u>Interocean Transportation Inc.</u>	
	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	27.151	22.946
Activos no corrientes	165.320	118.393
Total activos	<u>192.471</u>	<u>141.339</u>
Pasivos corrientes	15.091	8.415
Pasivos no corrientes	75.821	39.829
Patrimonio	<u>101.559</u>	<u>93.095</u>
Total pasivos más Patrimonio	<u>192.471</u>	<u>141.339</u>

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

	Estado de Resultado Integral	
	<u>Interocean Transportation Inc.</u>	
	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Ingreso Operacional	68.812	53.212
Gastos Operacionales	<u>(56.478)</u>	<u>(52.235)</u>
Resultado Operacional	12.334	977
Otros Gastos	<u>(3.524)</u>	<u>(719)</u>
Resultado antes de impuesto	8.810	258
Impuesto a la Renta	<u>(346)</u>	<u>716</u>
Resultado Neto	8.464	974
Resultado atribuible a la propiedad no controladora	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado Neto atribuible a InterOcean Transportation Inc.	<u><u>8.464</u></u>	<u><u>974</u></u>

## c) Negocio conjunto:

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

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

## d) Aumento de capital:

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

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

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

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

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

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

## NOTA 15 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Clases de propiedades, planta y equipos:

<u>Conceptos</u>	31-12-2018				31-12-2017			
	Valor		Depreciación	Valor	Valor		Depreciación	Valor
	<u>bruto</u>	<u>de Valor acumulado</u>			<u>bruto</u>	<u>de Valor acumulado</u>		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Construcciones y obras	51	-	(16)	35	51	-	(14)	37
Maquinarias y equipos	606	-	(602)	4	604	-	(601)	3
<b>Total</b>	<b>657</b>	<b>-</b>	<b>(618)</b>	<b>39</b>	<b>655</b>	<b>-</b>	<b>(615)</b>	<b>40</b>

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

Los movimientos del rubro Propiedades, planta y equipos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Total propiedades, planta y equipos, neto
<u>31-12-2018</u>	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial (neto)	37	3	40
Gastos por depreciación del ejercicio	(2)	(1)	(3)
Adiciones y disminuciones (neto)	-	2	2
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (neto)	<u>35</u>	<u>4</u>	<u>39</u>

	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Total propiedades, planta y equipos, neto
<u>31-12-2017</u>	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial (neto)	621	6	627
Venta de oficina	(579)	-	(579)
Gastos por depreciación del ejercicio	(5)	(3)	(8)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (neto)	<u>37</u>	<u>3</u>	<u>40</u>

Durante el período la sociedad:

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

Los activos totalmente depreciados al 31 de diciembre de 2018 ascienden a MUS\$ 410 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 ascienden MUS\$ 406.

## c) Información adicional propiedades, planta y equipos:

Con fecha 28 de marzo de 2017, se dio de baja los activos oficina, estacionamientos y bodegas, debido al pago recibido en banco por el banco Santander por la suma de MUS\$ 1.474.-

## NOTA 16– PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

Nomenclatura Catastral Proyecto Pilar del Este	Superficie en Ha. al 31/12/2018	Tasación 31/12/2018 MUS\$	Costo de venta	Tasación 31/12/2017 MUS\$
Circunscripción X, Parcela 2391 b	46	2.508	-	2.508
Circunsc. X. Sección CC, Fracción I, parcelas varias	13	1.055	-	1.055
Circunsc. X. Sección CC, Frac II, parcelas del 1 al 6	14	1.089	-	1.089
Circunscripción X, Parcela 2398	16	875	-	875
Circunscripción X, Parcela 2399	16	901	-	901
Circunscripción X, Parcela 2395	17	950	-	950
Circunsc. X. Parcela 2390 n	6	340	-	340
Circunscripción X, Sección F, Fracción I	17	2.406	-	2.406
Circunscripción X, Sección F, Fracción II, Parcela 1	6	778	-	778
Circunsc. X, Fracción II, Parcela 3 y 4	7	1.720	(350)	2.070
Circunscripción X, Sección F, Fracción IV	6	854	-	854
Circunscripción X, Sección F, Fracción V	14	1.899	-	1.899
Circunsc. X. Sección Z, Parcela 2371 e (Pegada a río Luján)	11	331	-	331
<b>Totales</b>	<b>189</b>	<b>15.706</b>	<b>(350)</b>	<b>16.056</b>

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos de la subsidiaria Argentina Inversiones Los Andes S.A., mantenidos por la Sociedad con la finalidad de generar plusvalías y no para ser utilizadas en las operaciones propias de dicha subsidiaria. Estos activos se presentan a su valor justo determinado sobre la base de tasaciones a valor de mercado efectuadas por profesionales externos independientes.

La variación al 31 de diciembre de 2018, se debe a la venta de una fracción de tierra cuya entrega de posesión se realizó el 6 de agosto de 2018, cuya identificación era Circunsc. X, Fracción II, parcela 3, por un total de 2 superficie.

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, los cuales son inmateriales

	2018 US\$	2017 US\$
Impuesto Inmobiliario	59	160
Impuesto Municipal	28	57
Total	87	217

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

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

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

Métodos en la determinación del valor justo.

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

**NOTA 17 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS**

El sistema de impuesto a la renta chileno fue reformado por la Ley N° 20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014 y la Ley N° 20.899 publicada el 8 de febrero de 2016, las que introdujeron una serie de cambios que gradualmente han entrado en vigencia.

Conforme a estas modificaciones, a contar del año 2017 las sociedades anónimas deben determinar sus impuestos en base a un “Régimen Parcialmente Integrado” establecido en la letra B) del artículo 14 de la Ley de la Renta, sin posibilidad de acogerse al régimen alternativo de “Atribución de Rentas” que dispone la letra A) de esta norma.

Adicionalmente, se estableció un aumento progresivo de la tasa del Impuesto a la Primera Categoría pasando de un 20% a un 21% para el año comercial 2014, 22,5% para el año comercial 2015, a un 24% para el año comercial 2016, a un 25,5% para el año comercial 2017 y a un 27% a contar del año comercial 2018.

Respecto a lo anterior y 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 que al final del período, hayan sido aprobadas. 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:

<u>Concepto</u>	<u>Cargos a Resultado</u>	
	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Efecto por variación de activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(119)	579
Impuesto a la renta	(199)	(589)
Total cargo a resultados	<u>(318)</u>	<u>(10)</u>

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

	31-12-2018	Tasa efectiva	31-12-2017	Tasa efectiva
	MUS\$	%	MUS\$	%
(Pérdida) utilidad antes de impuesto	1.757	-	1.455	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	42.168	24,0	34.920	24,0
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Cargo (Beneficio) impositivo a la alícuota establecida por ley 35% en Argentina.	(203)	(11,6)	(589)	(40,48)
Otros	(42.283)	(30,5)	(34.341)	15,79
Gasto por impuesto renta a tasa efectiva	(318)	(18,1)	(10)	(0,7)

b) Impuestos diferidos:

La composición de los impuestos diferidos de activos y pasivos originados por las diferencias temporales a los ejercicios terminados al 2018 y 2017 son los siguientes:

<u>Concepto</u>	Impuestos diferidos			
	31-12-2018		31-12-2017	
	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Provisión de vacaciones	1	-	1	-
Provisión valores negociables en acciones	58	-	62	-
Provisión Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39	-	39	-
Ajuste valor justo propiedades de inversión	-	1.833	-	1.828
Otros	-	116	-	6
Totales	98	1.949	102	1.834

c) Pasivos por Impuestos Corrientes

<u>Concepto</u>	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Impuesto único artículo N° 21	5	9
Impuesto ganancia filiales Argentina	54	-
Total	59	9

**NOTA 18 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

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

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Seguridad y leyes sociales	17	24
Impuestos al valor agregado a pagar	22	37
Provisión de Dividendos (nota 23g)	476	612
Provisión remuneraciones directores	32	42
Total	<u>547</u>	<u>715</u>

**NOTA 19 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

Corriente		
<u>Concepto</u>	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Proveedores	33	15
Anticipo de clientes (a)	1.049	1.294
Otros	-	118
Total	<u>1.082</u>	<u>1.427</u>
No Corriente		
<u>Concepto</u>	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Anticipo de clientes	1.566	1.621
Total	<u>1.566</u>	<u>1.621</u>

- (a) La cifra expresada como “Anticipo de clientes”, se refiere a los anticipos recibidos de la firma Desarrollos Inmobiliarios del Pilar S.R.L., por la firma de promesas de compraventa. Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se han realizado transferencias de dominio ni entrega de posesión con relación a dichas promesas de compra venta.

**NOTA 20 – OTRAS PROVISIONES CORRIENTES**

El detalle de las provisiones es el siguiente:

<u>Detalle</u>	31-12-2018		31-12-2017	
	Otras	Total	Otras	Total
	Provisiones	Total	Provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	58	58	66	66
Provisiones	39	39	32	32
Provisiones utilizadas	(58)	(58)	(40)	(40)
Saldo final	<u>39</u>	<u>39</u>	<u>58</u>	<u>58</u>

**NOTA 21 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

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

	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones Sipsa	14	8
Total	<u>14</u>	<u>8</u>

**NOTA 22 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

<u>CORRIENTE</u>	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Préstamo (1)	-	2.011
Banco Security (sobregiro)	583	-
Total	<u>583</u>	<u>2.011</u>

(1) Detalle de préstamos que devengan interés al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Tomador	Prestador	Fecha de vencimiento	Tasa	Moneda	Capital	Intereses	Total al 31/12/2017
Hazels Investments LLC	Oceangaz International Panamá S.A.	30-07-2017	2%	USD	2.000	11	2.011
Totales					2.000	11	2.011

Con fecha 30 de enero 2017, Hazels Investment LLC, firmo un pagare con Oceangaz International Panamá S.A., el cual tiene como fecha de vencimiento y pago de 180 días (renovables), devengará intereses a una tasa de un 2% anual, los cuales se pagarán al vencimiento, conjuntamente con el capital.

<u>NO CORRIENTE</u>	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Mutuo (2)	2.822	-
Total	2.822	-

## (2) Detalle del mutuo

Tomador	Prestador	Fecha de vencimiento	Tasa	Moneda	Capital	Intereses	Total al 31/12/2018	Total al 31/12/2017
Hazels Investments LLC	Ocean Transportation GmbH	17-07-2020	2%	USD	1.380	31	1.411	-
Hazels Investments LLC	Ocean Consulting GmbH	17-07-2020	2%	USD	1.380	31	1.411	-
Totales					2.760	62	2.822	-

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

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

#### a) Capital emitido y pagado

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 09 de agosto de 2017, se acordó disminuir el capital de la Sociedad y el número de acciones en que este se divide mediante la capitalización de MUS\$ 1.266, quedando el capital en la suma de MUS\$ 21.996, dividido en 106.151.800 acciones, de una misma serie y sin valor nominal. Al 31 diciembre de 2018 las acciones ascienden a 106.151.800.

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

Sociedad	N° de acciones cotizadas		Bolsa	Valor cierre	
	31-12-2018	31-12-2017		31-12-2018	31-12-2017
Sipsa Sociedad Anónima	106.151.800	106.151.800	Santiago	120,00	250,00

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.

b) Reducción de capital

De acuerdo a lo señalado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 09 de agosto de 2017, se acordó disminuir el capital de Sipsa Sociedad Anónima en MUS\$ 1.266, monto equivalente a las acciones de propia emisión que adquirió la Sociedad al momento de ejercer el derecho a retiro.

c) Acciones propias en cartera

En el mes de abril de 2016 se llevó a cabo la operación de derecho a retiro de acciones propias por parte de Sipsa Sociedad Anónima, por un monto de MU\$ 1.266, equivalente a 3.146.323 acciones. Esta transacción conforme a NIIF se presenta en una cuenta complementaria deduciendo el patrimonio. Al 31 de diciembre de 2017, Sipsa Sociedad Anónima, redujo de pleno derecho dichas acciones propias reduciendo el capital social de acuerdo a lo señalado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 05 de agosto de 2017.

d) Otras reservas

<u>Composición de otras reservas</u>	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Otras reservas	6.647	6.647
Reserva ajuste de conversión	2.461	2.461
	<u>9.108</u>	<u>9.108</u>

e) Ganancia (pérdida) por acción

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

<u>Detalle</u>	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	1.587	2.038
Total acciones suscritas y pagadas	106.151.800	106.151.800
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,0145	0,0186

## f) Patrimonio neto atribuido a los no controladores

El patrimonio neto atribuido a los accionistas minoritarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponde a las sociedades que se detallan a continuación:

Filiales	Participación no controladores		Patrimonio subsidiaria		Saldo no controladores		Participación en resultado del ejercicio	
	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversiones Los Andes S.A.	47,8171	47,8171	13,958	16,724	6,674	7,997	(148)	(593)
Total Interés Minoritario					6,674	7,997	(148)	(593)

## g) Políticas de dividendos

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

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

La circular N°1945 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) instruyó a las sociedades que reporten sus estados financieros según NIIF, a adoptar una política respecto de los ajustes a incorporar en la utilidad líquida distribible, a consecuencia de las variaciones relevantes del valor razonable de sus activos y pasivos que no estén realizadas, lo cual fue informado en la Junta Ordinaria de Accionistas que aprobó los estados financieros al 31 de diciembre de 2009. En cumplimiento de tal circular, el Directorio de la Sociedad, en noviembre de 2009, atendiendo a la naturaleza de la Sociedad de inversiones Sipsa, determinó que las variaciones del valor razonable de los activos y pasivos no realizadas se descuenten o agreguen de la utilidad líquida distribible.

Por otra parte, y de acuerdo con la citada circular N°1945, se informa que el saldo acreedor neto de los ajustes de la primera aplicación podría ser distribuido como dividendo eventual, en aquella parte en que se realice.

**Cálculo dividendo mínimo**

	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Resultado al 31 de diciembre, después del reconocimiento del 2% por concepto de Remuneración de Directores	1.587	2.038
Total	1.587	2.038
Dividendo mínimo (30%)	476	611
Remuneraciones directores (2%)	32	42

## h) Controladores de la Sociedad

<u>Tipo de accionistas</u>	<u>Porcentaje participación</u>	<u>Número de accionistas</u>
	%	
Inversión igual o superior a UF 200	97,28	1
Inversión igual o superior a UF 200	2,53	249
Inversión inferior a UF 200	0,19	1.560
Totales	100,00	1810

El accionista que presenta más del 10% de participación en Sipsa Sociedad Anónima es la Sociedad matriz Inversiones la Araucana S.A. con el 94,486%.

## 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 sesión de Directorio N° 421 de Sipsa Sociedad Anonima, con fecha 01 de enero de 2017. El directorio designó a Don Alexander Paul Tacchi Scott como Gerente General de la Sociedad. Con motivo de esta designación cesó el cargo de Gerente General interino Don Felipe Menéndez Ross, a quien se designó nuevamente como Director, al haber terminado la inhabilidad que le afectaba en tal carácter.

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

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

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

3) Con fecha 13 de diciembre de 2017, se hizo efectivo el termino de Giro de la empresa Inversiones La Cantera SpA.

**NOTA 24 – INGRESOS Y GASTOS**

## a) Ingresos de actividades ordinarias

	Ejercicios	
	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Inmobiliario	1.504	3.340
Inversiones	-	18
<b>Total</b>	<b>1.504</b>	<b>3.358</b>

Los ingresos inmobiliarios provienen desde la subsidiaria Inversiones Los Andes S.A. y corresponden a venta de existencia y propiedad de inversión. Los costos de venta asociado a estos ingresos se reflejan en Nota 11 y Nota 16, respectivamente.

## b) Otros gastos por naturaleza

	Ejercicios	
	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones del Directorio	(55)	(169)
Honorarios profesionales	(160)	(445)
Patente municipal	-	(10)
Gastos de expensas	(61)	(122)
Impuesto inmobiliario y otros impuestos Argentina	(165)	(461)
Remuneraciones y beneficio personal	(154)	(176)
Gastos varios administración	(235)	(101)
Seguridad y vigilancia	(49)	(100)
Otros	(50)	(112)
<b>Total</b>	<b>(929)</b>	<b>(1.696)</b>

## c) Otras ganancias (pérdidas)

	Ejercicios	
	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Prov.Perd. Valores Negociables	13	(10)
Intereses y descuentos obtenidos	-	(44)
Otros ingresos	237	242
Venta de oficina Sipsa	-	894
Cambios, disminución (incremento), en inversiones en inmuebles (Nota 16)	-	(745)
Utilidad/Pérdida por termino de giro La Cantera	-	2.007
Otros egresos	(604)	(173)
<b>Total</b>	<b>(354)</b>	<b>2.215</b>

## d) Beneficios a los empleados

Detalle	Ejercicios	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(532)	(654)
Leyes Sociales	(49)	(103)
<b>Total</b>	<b>(581)</b>	<b>(757)</b>

**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	Al 31/12/2018 MUS\$	Al 31/12/2017 MUS\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>1.643</b>	<b>2.784</b>
USD	1.642	2.780
\$ARG	1	4
<b>Otros activos financieros, corrientes</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
UF	2	-
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
\$ARG	1	1
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>197</b>	<b>118</b>
USD	197	118
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>406</b>	<b>451</b>
USD	290	387
UF	45	14
CLP	71	50
<b>Inventarios</b>	<b>1.059</b>	<b>1.123</b>
USD	1.035	1.096
\$ARG	24	27
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>4</b>	<b>385</b>
\$ARG	-	1
CLP	4	384
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>3.312</b>	<b>4.862</b>
<b>Resumen</b>		
USD	3.164	4.381
\$ARG	26	33
UF	47	14
CLP	75	434
<b>Activos corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>3.312</b>	<b>4.862</b>

Los activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<u>Al 31/12/2018</u> MUS\$	<u>Al 31/12/2017</u> MUS\$
<b>Otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
\$ARG	1	1
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>63</b>	<b>109</b>
USD	63	109
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes</b>	<b>1.110</b>	<b>1.378</b>
USD	323	882
UF	787	496
<b>Inversiones contabilizadas por metodo de participación</b>	<b>35.845</b>	<b>32.858</b>
USD	35.845	32.858
<b>Plusvalía</b>	<b>131</b>	<b>131</b>
USD	131	131
<b>Propiedades, plantas y equipos</b>	<b>39</b>	<b>40</b>
USD	6	1
\$ARG	33	39
<b>Propiedades de inversión</b>	<b>15.706</b>	<b>16.056</b>
USD	15.706	16.056
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>98</b>	<b>102</b>
USD	98	102
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>52.993</b>	<b>50.675</b>
<hr/>		
<b>Resumen</b>		
USD	52.172	50.139
\$ARG	34	40
UF	787	496
<b>Activos no corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>52.993</b>	<b>50.675</b>

Los pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31/12/2018		Al 31/12/2017	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>556</b>	-	-	<b>2.011</b>
USD	556	-	-	2.011
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	-	<b>1.085</b>	<b>121</b>	<b>1.306</b>
USD	-	1.085	-	1.306
\$ARG	-	-	-	-
UF	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
CLP	-	-	121	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente</b>	<b>4</b>	-	<b>5</b>	-
CLP	4	-	5	-
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	-	<b>39</b>	-	<b>58</b>
\$ARG	-	39	-	58
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	-	<b>59</b>	-	<b>9</b>
\$ARG	-	54	-	-
CLP	-	5	-	9
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>14</b>	-	<b>8</b>	-
CLP	14	-	8	-
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>476</b>	<b>81</b>	-	<b>715</b>
USD	476	81	-	715
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>1.050</b>	<b>1.264</b>	<b>134</b>	<b>4.099</b>
<b>Resumen</b>				
USD	476	1.166	-	4.032
\$ARG	-	93	-	58
CLP	18	5	134	9
<b>Pasivos corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>494</b>	<b>1.264</b>	<b>134</b>	<b>4.099</b>

Los pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31/12/2018		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>1.566</b>	-	-
USD	1.566	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>2.822</b>	-	-
USD	2.822	-	-
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>	-	<b>1.949</b>	-
\$ARG	-	1.949	-
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>4.388</b>	<b>1.949</b>	-
<b>Resumen</b>			
USD	4.388	-	-
\$ARG	-	1.949	-
<b>Pasivos no corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>4.388</b>	<b>1.949</b>	-

## NOTA 26– CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

a) Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.

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

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

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

Con fecha 05 de noviembre de 2014 el juzgado dispuso la citación de Stieglitz Construcciones S.A. como tercero y difirió el tratamiento de la excepción para el momento de dictar sentencia.

En diciembre 2014 Stieglitz Construcciones S.A. fue notificada de la citación como tercero, y con fecha 25 de marzo de 2015 contestó la citación. 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.

b) Sipsa Sociedad Anónima:

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

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

c) Inversiones los Avellanos SpA:

Con fecha 22 de febrero de 2019, se notificó a la sociedad filial Inversiones Los Avellanos SpA la Resolución Exenta N° 101.712 emitida por el SII, que rechazó el recurso de reposición administrativa voluntaria (RAV) presentada contra la Resolución Exenta N° 2895 emitida por el SII, la que había rechazado la pérdida tributaria ocasionada en la venta de acciones de AFL S.A. en el año 2009, por USD 11.018.524.- Inversiones Los Avellanos presentará dentro de los próximos días un reclamo tributario ante los Tribunales Tributarios y Aduaneros, solicitando que se anule la Resolución que rechaza la pérdida tributaria.

**NOTA 27 – MEDIO AMBIENTE**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se han efectuado desembolsos significativos por este concepto.

**NOTA 28 – EVENTOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (29 de marzo de 2019), no se tiene conocimiento de otros hechos financieros o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.