SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y FILIALES

Estados financieros consolidados
Al 31 de marzo de 2010

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

SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y FILIALES

INDICE

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS:	Página
1. Información Corporativa	1
2. Resumen de los principios de contabilidad aplicados y bases de presentación	1
3. Administración del riesgo financiero	13
4. Información de segmentos operativos	15
5. Operaciones discontinuas	17
6. Efectivo y efectivo equivalente	19
7. Otros activos financieros corrientes	19
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	20
9. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	22
10. Inventarios	24
11. Activos por impuestos corrientes	25
12. Activos no corrientes o grupos corrientes de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	25
13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	26
14. Plusvalía	29
15. Propiedades, planta y equipo	30
16. Propiedades de inversión	31
17. Impuestos a la renta e impuestos e impuestos diferidos	31
18. Otros pasivos financieros corrientes	33
19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	34
20. Otras Provisiones a corto plazo	35
21. Otros pasivos no financieros no corrientes	36
22. Patrimonio atribuible a los accionistas comunes	36
23. Ingresos y gastos	38
24. Contingencias y garantías	41
25. Medio ambiente	42
26. Hechos posteriores	42

SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS AL

	NOTAS	31/03/2010	31/12/2009
		MUS$	MUS$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	17.490	17.872
Otros activos financieros corrientes	7	1.407	1.223
Otros activos no financieros, corrientes		49	73
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	6.570	297
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	347	358
Inventarios	10	453	456
Activos por impuestos corrientes	11	2.487	2.540
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		28.803	22.819
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	-	8.452
		-	8.452
Activos corrientes totales		28.803	31.271
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes		942	986
Derechos por cobrar no corrientes		5	-
Inversiones Contabilizadas utilizando el método de la participación	13	41.559	42.075
Plusvalía	14	1.311	1.311
Propiedades, planta y equipos	15	686	702
Propiedades de Inversión	16	29.095	29.095
Activos por impuestos diferidos	17	44	490
Total de activos no corrientes		73.642	74.659
TOTAL ACTIVOS		102.445	105.930

	NOTAS	31/03/2010	31/12/2009
		MUS$	MUS$
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	13.683	15.071
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	312	356
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corriente	9	10	21
Otras Provisiones a corto plazo	20	128	247
Pasivos por impuestos corrientes	17	528	487
Pasivos Corrientes Totales		14.661	16.182
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	775	775
Pasivos por impuestos diferidos	17	2.624	2.626
Otros pasivos no financieros no corrientes	21	49	13
Total pasivos no corrientes		3.448	3.414
Total Pasivos		18.109	19.596
Patrimonio			
Capital emitido	22	34.944	34.944
Ganancias (Perdidas) acumuladas	22	28.252	28.302
Otras reservas	22	6.780	8.577
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora		69.976	71.823
Participaciones no controladas	22	14.360	14.511
Patrimonio Total		84.336	86.334
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		102.445	105.930

Las Notas adjuntas N°s 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	NOTAS	Por el período terminado al 31 de marzo de 2010	2009
Estado de otros resultados integrales		MUS$	MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	23	108	2.314
Otros ingresos por naturaleza		-	34
Materias primas y consumibles utilizados		(3)	(682)
Gastos por beneficios a los empleados	23	(119)	(109)
Gastos por depreciación y amortización		(5)	(45)
Otros gastos, por naturaleza	23	(623)	(604)
Otras ganancias (pérdidas)	23	19	15
Costos financieros		(55)	(43)
Participación en las ganancias (pérdidas)de Asociadas y negocios conjuntos que se Contabilicen utilizando el método de participación	13	1.277	102
Diferencias de cambio		(244)	(299)
Resultados por unidades de reajuste		(6)	50
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**349**	**733**
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(59)	(811)
Ganancia(pérdida) procedente de operaciones continuadas		**290**	**(78)**
Ganancia(pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		(49)	(33)
Ganancia (pérdida)		**241**	**(111)**
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		392	(184)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	22	(151)	73
Ganancia (pérdida)		241	(111)
Ganancias por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,0029	(0,0014)

Las Notas adjuntas N°s 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(CONTINUACION)

	Por el período terminado al 31 de Marzo de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Estado de otros resultados integrales		
(Pérdida) ganancia	241	(111)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Ajustes por conversión	53	(1.082)
Reserva de cobertura	(1.850)	(1.388)
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(1.797)	(2.470)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	(1.556)	(2.581)
Ingresos y gastos integrales atribuibles a		
Accionistas mayoritarios	(1.405)	(2.654)
Participaciones minoritarias	(151)	73
Total ingresos y gastos integrales del ejercicio	(1.556)	(2.581)

SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO NETO

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009

	Capital pagado	Otras reservas	Reserva de conversión	Reserva de cobertura	Cambios en resultados retenidos	Cambios atribuibles a sociedad controladora	Cambios en participaciones minoritarias	Total en patrimonio neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2010	34.944	7.018	100	1.459	28.302	71.823	14.511	86.334
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	392	392	(151)	241
Otro resultado integral	-	-	53	(1.850)	-	(1.797)	-	(1.797)
Total resultado integral						(1.405)	(151)	(1.556)
Otras variaciones al patrimonio neto	-	-	-	-	(442)	(442)	-	(442)
Saldos al 31 de marzo de 2010	34.944	7.018	153	(391)	28.252	69.976	14.360	84.336
Saldos iniciales al 1 de enero de 2009	34.944	7.018	1.073	9.682	36.301	89.018	15.629	104.647
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(184)	(184)	73	(111)
Otro resultado integral	-	-	(1.082)	(1.388)	-	(2.470)	-	(2.470)
Total resultado integral						(2.654)	73	(2.581)
Otras variaciones al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(1.011)	(1.011)
Saldos al 31 de marzo de 2009	34.944	7.018	(9)	8.294	36.117	86.364	14.691	101.055

Las Notas adjuntas N°s 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Método Indirecto)

	Por los períodos terminados al 31 de marzo de	
	2010	2009
	MUS$	MUS$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	241	(111)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	59	811
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	3	13
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(6.394)	257
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(164)	4.799
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(43)	(1.607)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	40	(3.909)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	5	45
Ajustes por provisiones	(119)	(177)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	251	249
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	(1.277)	(102)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(57)	(69)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(7.696)	310
Otras entradas (salidas) de efectivo	8.452	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	997	199
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(118)	2.622
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	11	(25)
Compras de propiedades, planta y equipo	-	(1)
Cobros a entidades relacionadas	54	(836)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(53)	1.760
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos	(1.338)	(96)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	68
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.338)	(28)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(394)	1.931
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	12	(21)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(382)	1.910
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	17.872	3.584
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	17.490	5.494

Las Notas adjuntas N°s 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y FILIALES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 – INFORMACION CORPORATIVA

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

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

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

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

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

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de Sipsa Sociedad Anónima el 28 de mayo de 2010.

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

2.1 General

Los presentes estados financieros consolidados, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Sipsa Sociedad Anónima y sus filiales y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB) adoptadas para su utilización en Chile.

Los primeros estados financieros emitidos conforme a NIIF, corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

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 del Grupo SIPSA.

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, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

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

Empresas	Moneda funcional
Inversiones Los Avellanos S.A.	Dólar estadounidense
Marítima Sipsa S.A.	Dólar estadounidense
Hazels (Bahamas) Investments	Dólar estadounidense
Operadora Casablanca S.A.	Dólar estadounidense
Inmobiliaria Sipsa S.A.	Pesos chilenos
Inversiones La Cantera S.A.	Pesos chilenos
Constructora e Inmobiliaria Las Ñipas S.A.	Pesos chilenos
Inversiones Los Andes S.A.	Dólar estadounidense
Lomito'n Argentina S.A.	Peso argentino
Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A.	Peso argentino

2.4 Nuevos pronunciamientos de contabilidad

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las siguientes enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes habían sido emitidas por el IASB:

	Modificaciones a Normas y Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria (estados financieros que comienzan en)
Enmienda IFRS 1	Exenciones en la adopción inicial de las IFRS.	1 de enero de 2010
Enmienda IFRS 2	Transacciones con pago basado en la acción y liquidación en caja entre empresas del grupo.	1 de enero de 2010
IFRS 3 (Revisada)	Combinación de negocios.	1 de julio de 2009
Mejora a la IFRS 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.	1 de enero de 2010
Mejora a la IFRS 8	Segmentos de operación.	1 de enero de 2010
Enmienda de IAS 1	Presentación de estados financieros.	1 de enero de 2010
Enmienda de IAS 7	Estado de flujos de efectivo.	1 de enero de 2010
IAS 24 (Revisada)	Partes vinculadas.	1 de enero de 2011
IAS 27 (Revisada)	Estados consolidados y separados.	1 de julio de 2009
Enmienda de IAS 32	Clasificación de emisiones de derechos de acciones.	1 de febrero de 2010
Mejora a la IAS 36	Deterioro del valor de los activos.	1 de enero de 2010
Mejora a la IAS 38	Activos intangibles.	1 de enero de 2010
Enmienda de IAS 39	Instrumentos financieros, reconocimiento y medición.	1 de julio de 2009
Enmienda IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación.	1 de enero de 2011
	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria (estados financieros que comienzan en)
IFRS 9	Instrumentos financieros.	1 de enero de 2013
IFRIC 17	Distribución de activos no monetarios a los propietarios.	1 de julio de 2009
IFRIC 18	Transferencias de activos desde los clientes.	1 de julio de 2009
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de SIPSA y Filiales en el período de su aplicación inicial.

2.5 Bases de preparación, período y declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo SIPSA comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas Normas Internacionales.

2.6 Bases de consolidación

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

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

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

			Porcentaje de Participación					
		País de	31/03/2010			31/12/2009		
RUT	Nombre	constitución	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
			%	%	%	%	%	%
96.707.950-2	Inversiones Los Avellanos S.A.	Chile	99,979	0,021	100,000	99,979	0,021	100,000
96.820.760-1	Inmobiliaria Sipsa S.A.	Chile	99,990	-	99,990	99,990	-	99,990
96.605.470-0	Inversiones La Cantera S.A.	Chile	99,780	0,220	100,000	99,780	0,220	100,000
99.502.840-9	Administradora de Franquicias Lomiton Argentina S.A. (Chile)	Chile	-	100,000	100,000	-	100,000	100,000
96.941.790-1	Marítima Sipsa S.A.	Chile	51,000	-	51,000	51,000	-	51,000
96.610.320-5	Constructora e Inmobiliaria Las Ñipas S.A.	Chile	99,000	1,000	100,000	99,000	1,000	100,000
0-E	Inversiones Los Andes S.A.	Argentina	52,180	-	52,180	52,180	-	52,180
96.813.580-5	Operadora Casablanca S.A.	Chile	99,900	0,100	100,000	99,900	0,100	100,000
0-E	Lomitón Argentina S.A.	Argentina	-	100,000	100,000	-	100,000	100,000

2.7 Moneda extranjera

a) Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

Los tipos de cambio al cierre del período al 31 de marzo de 2010 y ejercicio al 31 de diciembre de 2009 respecto del dólar estadounidense, moneda funcional de la Matriz, son los siguientes:

	Tipo de cambio al	
Moneda	31/03/20010	31/12/2009
Pesos chilenos	524,46	507,1
Unidades de fomento	0,0249	0,0242
Pesos argentinos	3,88	3,80

b) Moneda de consolidación de filiales

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

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio de cierre de los estados financieros.

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

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

2.8 Compensación de saldos y transacciones

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

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

2.9 Activos financieros

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

a) Otros Activos financieros corrientes a valor razonable con cambios en resultados

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

b) Otros Activos financieros corrientes mantenidos hasta su vencimiento

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

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

Se presentan bajo este rubro los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no clasifican dentro de las categorías anteriores, correspondiendo éstas a inversiones financieras en capital. Estas inversiones se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable. Las variaciones del valor razonable, se registran con cargo o abono a una cuenta de Reserva del Patrimonio Neto denominada "Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en el estado de resultados. Bajo este rubro la Sociedad presenta al cierre de cada ejercicio inversiones en acciones sin influencia significativa que no tienen cotización bursátil. Al no existir un mercado activo para la inversión en acciones de Chicureo Desarrollos Inmobiliarios S.A., la Sociedad determinó su valor razonable sobre la base de una oferta de compra (Nota 12).

d) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes son activos financieros con pagos fijos o determinables que no tienen cotización en un mercado activo. Estas cuentas por cobrar se presentan en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de situación financiera y se contabilizan inicialmente por el importe de la factura (valor nominal), registrando el correspondiente ajuste por deterioro en el caso de existir evidencia de riesgo de incobrabilidad.

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

e) Instrumentos derivados

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y revaluados posteriormente a su valor justo a la fecha de los estados financieros. Las utilidades y pérdidas resultantes de la medición a valor justo son registradas en el Estado de Resultados como utilidades o pérdidas por el valor justo de los instrumentos financieros, a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

Para 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.

2.10 Existencias

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

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

2.11 Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos son medidos a su costo de adquisición neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro, si las hubiere. El costo de estos activos, atribuido a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2008), fue determinado en referencia al valor de costo revalorizado según principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores (costo depreciado ajustado para reflejar los cambios en el Indice General de Precios al Consumidor – IPC).

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

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

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

Activo fijo	Intervalos de vida útil
Construcciones y obras de infraestructura	de 8 a 9 años
Maquinarias y equipos	de 1 a 3 años
Otros activos fijos	de 2 a 3 años

2.12 Propiedades de inversión

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

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

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

Una asociada (coligada) es una entidad en la cual el Grupo tiene influencia significativa.

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

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

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

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

2.14 Plusvalía (“Goodwill”)

Esta plusvalía (Menor valor de inversión) 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.

Los mayores valores de inversión que no hayan podido ser identificados en su asignación al momento de la adquisición, se abonan directamente a resultados.

2.15 Deterioro de valor de activos no financieros

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

2.16 Otros Pasivos financieros corrientes

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

2.17 Otras Provisiones a corto plazo

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

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

2.18 Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

2.19 Impuesto a la renta e impuesto diferido

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

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

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

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

2.22 Dividendos

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

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

Bajo la normativa anterior, estos dividendos no eran registrados hasta la aprobación final en Junta de Accionistas celebrada generalmente en abril del año siguiente.

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 de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, Fondos Mutuos de renta fija y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación, los sobregiros se clasifican como obligaciones financieras en el pasivo corriente.

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

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

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

2.24 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 Naviero, Sector Inmobiliario y Sector Servicios.

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

2.25 Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los desembolsos por estos conceptos durante el período al 31 de marzo de 2010 y ejercicio al 31 de diciembre de 2009 no son significativos.

2.26 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren, excepto aquellos que pueden ser capitalizados de acuerdo a las NIIF. Durante el período al 31 de marzo de 2010 y ejercicio al 31 de diciembre de 2009 no hay desembolsos significativos por este concepto.

NOTA 3 – ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

SIPSA Sociedad Anónima es una sociedad de inversiones que posee tres áreas de negocios: naviero, servicios e inmobiliario. El negocio naviero está compuesto por las filiales Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels (Bahamas) Investments quienes a su vez participan en Ultrapetrol (Bahamas) Limited, a través de las cuales SIPSA posee un 16,31863% de las acciones, además, SIPSA Sociedad Anónima posee la filial Marítima Sipsa S.A., cuyo contrato con ENAP terminó en el segundo semestre del 2007 y se encuentra en la búsqueda de nuevos negocios. El área de servicios está compuesta por Administradora de Franquicias Lomitón en Chile y Argentina. En el área inmobiliaria, SIPSA Sociedad Anónima participa a través de distintas sociedades en megaproyectos inmobiliarios en las afueras de Buenos Aires, Argentina y Santiago de Chile.

El riesgo financiero de Sipsa Sociedad Anónima se ve influenciado por el bajo flujo proveniente de sus filiales y coligadas, la baja liquidez de los títulos accionarios y el relativamente bajo promedio anual del volumen diario transado.

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.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales.

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

La Compañía cuenta con una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir sus eventuales requerimientos de caja.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de patrimonio, afecten la utilidad del Grupo o el valor de los instrumentos financieros y/o inventarios para la venta 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.

Riesgo de inversiones financieras

Es el riesgo asociado a los instrumentos financieros para la inversión de los excedentes de caja, es administrado por la Gerencia General, en virtud de la política de inversiones existente en la Compañía. Esta política resguarda el retorno de las inversiones, al invertir los excedentes en instrumentos de bajo riesgo, de esa forma se limita el nivel de volatilidad de los otros tipos de inversiones.

Riesgo de tasa de interés

La política de financiamiento de la Sociedad 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 la Sociedad, 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.

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad registra sus estados contables en dólares ya que su mayor inversión está en una sociedad cuya moneda funcional es el dólar y la mayor parte de sus ingresos y egresos son en esa moneda. Sin perjuicio de lo anterior, las variaciones de tipo de cambio pueden tener efectos en los resultados al tener que incurrir en gastos en moneda nacional, por lo anterior, la exposición al dólar se minimiza, manteniendo un adecuado balance de activos y pasivos en la misma moneda.

Cuando es necesario, se puede recurrir a instrumentos derivados a objeto de producir el adecuado balance de riesgo de tipo de cambio.

NOTA 4 – INFORMACION DE SEGMENTOS OPERATIVOS

El Grupo incluye los siguientes principales segmentos de negocios:

- Naviero: este sector está definido en áreas bien diferenciadas, las cuales son el transporte de graneles líquidos y sólidos, la operación Off Shore de buques que apoya a plataformas petroleras, el transporte fluvial en la hidrovía que cruza Brasil, Argentina, Paraguay, Uruguay y Bolivia. Sipsa Sociedad Anónima participa en este segmento a través de sus filiales, Marítima Sipsa S.A., Hazels (Bahamas) Investments e Inversiones Los Avellanos S.A. y a través de estas dos últimas filiales participa de la coligada extranjera Ultrapetrol (Bahamas) Limited, sociedad que cotiza en la bolsa de Nueva York.

- Inmobiliario: este sector está focalizado a través de proyectos en desarrollo en Argentina. Sipsa participa en este segmento a través de las filiales Inversiones Los Andes S.A., Constructora e Inmobiliaria Las Ñipas S.A. e Inmobiliaria Sipsa S.A.

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

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

A continuación se presenta el estado de resultados de Sipsa Sociedad Anónima, de acuerdo a las revelaciones requeridas por la NIIF 8:

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

	Ejercicio al 31/03/2009				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
OPERACIONES CONTINUAS					
Ingresos de actividades ordinarias	456	1.853	-	5	2.314
Otros ingresos por naturaleza	-	34			34
Materias primas y consumibles utilizados	-	(682)	-	-	(682)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(66)	-	(43)	(109)
Gasto por depreciación y amortización	-	(41)	-	(4)	(45)
Otros gastos, por naturaleza	(28)	(204)	(67)	(305)	(604)
Otras ganancias (pérdidas)	376	39	16	(416)	15
Costos financieros	-	(25)	-	(18)	(43)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método	102	-	-	-	102
Diferencias de cambio	23	(115)	(364)	157	(299)
Resultado por unidades de reajuste	(6)	(23)	53	26	50
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	923	770	(362)	(598)	733
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(609)	-	(202)	(811)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	923	161	(362)	(800)	(78)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(33)	-	(33)
GANANCIA (PERDIDA) DEL EJERCICIO	923	161	(395)	(800)	(111)

El detalle de los ingresos de los períodos al 31 de marzo de 2010 y 2009, de acuerdo a los segmentos es el siguiente:

	31/03/2010			31/03/2009		
Sectores	Venta Nacional	Venta extranjera	Total	Venta nacional	Venta extranjera	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Naviero	57	-	57	456	-	456
Inmobiliario	-	42	42	-	1.853	1.853
Servicios	-	-	-	-	-	-
Inversiones	9	-	9	5	-	5
Total	66	42	108	461	1.853	2.314

Con fecha 29 de enero de 2009 Sipsa Sociedad Anónima y sus filiales Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A., Inmobiliaria Sipsa S.A. y Operadora Casablanca S.A. han vendido la totalidad de la participación que detentaban en la Sociedad Administradora de Franquicias Lomitón S.A. (AFL) y sus filiales.

NOTA 5 – OPERACIONES DISCONTINUAS

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

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

Los resultados de Lomitón Argentina S.A. para los períodos al 31 de marzo de 2010 y 2009 se presentan a continuación:

	31/03/2010	31/03/2009
	MUS$	MUS$
Ingresos ordinarios	-	152
Consumo de materias primas	-	(69)
Gastos de personal	(10)	(45)
Depreciaciones y amortizaciones	(16)	(9)
Otros gastos varios de operación	(18)	(56)
Costos financieros de actividades no financieras	(5)	(6)
Pérdida antes de impuesto renta	(49)	(33)
Impuesto renta	-	-
Pérdida después de impuesto renta	(49)	(33)

Los activos y pasivos de Lomitón Argentina S.A. al período 31 de Marzo de 2010 y ejercicio al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
ACTIVOS		
Activos corrientes		
Efectivo y efectivo equivalente	99	245
Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	6	6
Cuentas por cobrar por impuestos	11	5
Otros activos	-	29
Cuentas por cobrar por impuestos	-	8
Activos no corrientes		
Derechos por cobrar	5	-
Propiedad, planta y equipos	4	14
Total activo	125	307

	31/03/2010 MUS$	31/12/2009 MUS$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2	58
Provisiones	60	193
Cuentas por pagar por impuestos	25	30
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos	84	13
Cuentas por pagar por impuestos	-	12
Patrimonio neto		
Capital pagado	3.417	3.417
Resultados acumulados	(3.412)	(3.104)
Diferencia de conversión	(2)	(4)
Pérdida del ejercicio	(49)	(308)
Total patrimonio neto	(46)	1
Total pasivo y patrimonio	125	307

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Efectivo en caja	43	43
Saldos en bancos	2.454	2.838
Depósitos a plazo con vencimientos a menos de 90 días	15.006	15.001
Efectivo y equivalentes al efectivo	17.503	17.882
Sobregiros contables	(13)	(10)
Total efectivo y equivalentes al efectivo	17.490	17.872

La información detallada del depósito a plazo es la siguiente:

Moneda	:	Dólares de los Estados Unidos.
Banco	:	Security.
Fecha de inversión original	:	28/12/2009.
Fecha de última renovación	:	29/03/2010.
Plazo	:	7 días con renovación automática.
Tasa inicial incentivo	:	0,00972% por 7 días.
Tasa a contar de segunda renovación	:	0,1% anual (sujeta a cambio de mercado)
Restricciones	:	Rescate sin pérdida de intereses si es al vencimiento. En caso de rescate anterior a la fecha de vencimiento, de debe informar al Banco con tres días de anticipación, indicando la intención de rescate y renuncia a los intereses.

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Acciones	8	7
Cuotas de Fondos Mutuos	1.386	1.202
Depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días	13	14
Total	1.407	1.223

Acciones:

RUT	Nombre Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación
			%
96.622.460-6	Inmobiliaria Pastene S.A.	1	1,0000
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	5.672	0,0029

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

a) La composición de este rubro es la siguiente:

	Total corriente	
Rubro	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Documentos por cobrar	3	49
Deudores por ventas	151	102
Deudores varios	165	146
Cuenta por cobrar Manquehue Ltda.	6.251	-
Total	6.570	297

	Total corriente	
Sector	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Servicio	6	6
Inmobiliario	152	138
Inversiones	6.409	153
Marítimo	3	-
Total	6.570	297

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

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

	Vigentes	
Rubro	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Documentos por cobrar	3	49
Deudores por venta	151	102
Deudores varios	165	146
Cuenta por cobrar Manquehue	6.251	-
Total	6.570	297

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses. No existen restricciones a la disposición de estas cuentas por cobrar.

c) De acuerdo al análisis realizado por la administración, no existe deterioro de los deudores comerciales y de otras cuentas por cobrar.

NOTA 9 – CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Los saldos por cobrar con partes relacionadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	Relación	Moneda	Total corrientes 31/03/2010	Total corrientes 31/12/2009
				MUS$	MUS$
96.963.980-7	Inversiones Transoceánica S.A.	Director común	UF	249	257
96.622.460-6	Inmobiliaria Pastene S.A.	Director común	UF	83	86
96.767.420-6	Corporación de Navegación Mundial S.A.	Accionista común	US$	12	12
91.988.000-7	Inmobiliaria Desarrollo Industrial S.A.	Relacionada filial	UF	2	2
96.924.990-1	Inversiones La Rinconada S.A.	Accionista	UF	1	1
				347	358

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Los saldos por pagar con partes relacionadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	Relación	Moneda	Total corrientes 31/03/2010	Total corrientes 31/12/2009	Total no corrientes 31/03/2010	Total no corrientes 31/12/2009
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
O-E	Oceanmarine S.A.	Relacionada con coligada	US$	3	3	-	-
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Director común	$	7	16	-	-
96.767.420-6	Corporación de Navegación Mundial S.A.	Accionista común	US$	-	2	-	-
78.439.190-6	Inversiones Aniwest Ltda.	Relacionada con filial	US$	-	-	304	304
96.757.030-3	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Relacionada con filial	US$	-	-	304	304
77.201.090-7	Asesoría e Inversiones Pucará Ltda.	Relacionada con filial	US$	-	-	167	167
				10	21	775	775

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

c) Transacciones con partes relacionadas:

Las principales transacciones con partes relacionadas durante el período al 31 de marzo de 2010 y el ejercicio al 31 de diciembre 2009 son las siguientes:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/03/2010 Monto MUS$	31/12/2009 Monto MUS$
96.767.420-6	Corporación de Navegación Mundial S.A.	Accionista común	Sipsa paga gastos de Cornamusa	47	366
			Cornamusa paga a Sipsa cuenta corriente	146	389
			Sipsa traspasa a cuenta corriente Cornamusa	101	-
96.963.980-7	Inversiones Transoceánica S.A.	Director común	Pago de gastos de Transoceánica	-	7
			Transoceánica paga a Sipsa cuenta corriente	-	42
			Efecto variación T/C	8	37
96.622.460-6	Inmobiliaria Pastene S.A.	Director común	Pago de gastos de Pastene	-	1
			Efecto variación T/C	3	15
96.516.280-1	Inversiones La Araucana S.A.	Accionista	Sipsa traspasa a cuenta corriente Araucana	-	6
			Araucana paga a Sipsa cuenta corriente	-	5
			Efecto variación T/C	-	1
96.773.700-3	Fitz Roy S.A.	Accionista	Sipsa traspasa a cuenta corriente Fitz Roy	-	1
			Fitz Roy paga a Sipsa cuenta corriente	-	1
96.774.110-8	Río Venado S.A.	Accionista	Sipsa traspasa a cuenta corriente Río Venados	-	7
			Río Venados paga a Sipsa cuenta corriente	-	7
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Director común	Gastos Depto. Acciones	7	61
			Sipsa paga factura a Coloso	15	86
			Efecto variación T/C	-	6
79.806.660-9	Barros & Errázuriz Abogados Ltda.	Relacionada por Director	Asesorías	36	66
78.276.870-0	Asesorías CFC Ltda.	Relacionada por Director	Contrato arriendo con Sipsa	4	15

d) Remuneraciones del personal clave de la Gerencia:

Compensaciones al personal directivo y administración clave:

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	31/03/2010	31/03/2009
	MUS$	MUS$
Remuneraciones y gratificaciones	76	72
Dietas pagadas	38	41
Comité de Directores	-	1
Total	114	114

NOTA 10 – INVENTARIOS

La composición del rubro, es la siguiente:

	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Terreno e infraestructura para venta Barrio Los Jazmines	453	456
Total existencias	453	456

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

NOTA 11 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	Corrientes	
Conceptos	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
IVA crédito fiscal	334	343
Pago Provisional utilidades absorbidas	675	700
Crédito donación	3	3
Crédito por impuestos Argentina	1.475	1.494
Total	2.487	2.540

NOTA 12 – ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Bajo este rubro se presentan las siguientes inversiones en acciones valorizadas de acuerdo al criterio descrito en Nota 2.9 c):

		Nº de acciones			
	Participación	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009
	%			MUS$	MUS$
Acciones de Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios S.A.	7,86	-	7.444.226	-	8.452
Total		-	7.444.226	-	8.452

Con fecha 16 de marzo de 2010, la Sociedad vendió a la Sociedad Manquehue Desarrollos Limitada ("Manquehue"), 7.444.226 acciones de Piedra Rojas Desarrollos Inmobiliarios S.A. ("Piedra Roja"), representativas del 7,86% del capital con derecho a voto de esta última sociedad. El precio de la compraventa ascendió a UF 208.167,20, pagadero en cuatro cuotas iguales de UF 52.041,80, la primera de las cuales fue pagada a Sipsa con esta misma fecha, con la suma de $ 1.091.218,187. El saldo de precio se pagará en tres cuotas iguales, anuales y sucesivas, con vencimiento los días 30 de marzo de los años 2011, 2012 y 2013, las que devengarán un interés del 5,9% anual, el que se aplicará desde esta fecha hasta la fecha de pago efectivo de cada cuota.

Conforme a NIIF, al no existir un valor de mercado activo de estas acciones, el Valor Justo más fiable que se utilizó, correspondió al valor de oferta de compra de estas acciones, recibido el 22 de enero de 2010. La Administración estimó que durante los dos últimos años no ocurrieron hechos o circunstancias que hayan afectado significativamente este valor (Nota 2.9 c).

Conforme a lo anterior, esta operación no afectó el resultado de la Sociedad, ya que su efecto fue reflejado en el balance de apertura de transición a las NIIF al 1 de enero de 2008, lo que significó reconocer un mayor cargo al patrimonio de la Sociedad de MUS$ 2.602, toda vez que bajo PCGA chilenos anteriores, estas acciones se encontraban contabilizadas a costo corregido monetariamente.

NOTA 13 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

a) Detalle de Inversiones en Asociada:

RUT	Nombre Asociada	Valor inversión neta en asociada 31/03/2010	Valor inversión neta en asociada 31/12/2009	País asociada	Moneda funcional	Participación en asociada 31/03/2010	Participación en asociada 31/12/2009
		MUS$	MUS$			%	%
O-E	Ultrapetrol (Bahamas) Limited	41.559	42.075	Bahamas	Dólar estadounidense	16,31863	16,31863

El Grupo tiene participación en la compañía Ultrapetrol (Bahamas) Limited, compañía naviera cuyas acciones se transan en la bolsa de Nueva York y que sirve, entre otros, en los mercados de transporte de graneles, minerales, petróleo y sus derivados, como asimismo al servicio a las plataformas de petróleo que operan mar afuera.

En el cuarto trimestre de 2009 la coligada Ultrapetrol (Bahamas) Limited reconoció con cargo a resultado una vez efectuada la prueba de deterioro de valor por un total de MUS$ 25.000 por el barco "Princess Marisol". Por otra parte, la Sociedad coligada con fecha 17 de febrero de 2010, acuerda la venta de dicha embarcación.

Durante el cuarto trimestre del año 2009, Ultrapetrol (Bahamas) Limited otorgó 423.717 acciones a su personal clave de la Administración bajo el concepto de "Stock Incentive Plan", con lo cual, las acciones de la Sociedad en circulación al cierre ascienden a 29.943.653 acciones (las acciones en circulación al 30 de septiembre de 2009 ascendían a 29.519.936). Hazels Bahamas Investments e Inversiones los Avellanos S.A. no realizaron compras y/o ventas de acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited durante el año 2009 y, por lo tanto, al cierre se registran el mismo número de acciones, 150.878 y 4.735.517 acciones, respectivamente. Por lo anterior, esta operación generó una dilución del 0,00724% respecto de la Sociedad Hazels Bahamas Investments, disminuyendo el porcentaje de participación de 0,51111% a 0,50387%. Por su parte, la Sociedad Inversiones Los Avellanos S.A. disminuyó su porcentaje de participación en Ultrapetrol (Bahamas) Limited de 16,04176 a un 15,81476%, dilución del 0,227%. Finalmente, y en términos consolidados, el porcentaje de participación de Inversiones Los Avellanos S.A. y filial (Hazels Bahamas Investments) disminuyó de 16,55286% a un 16,31863%, esto ya que las acciones en circulación al cierre de Ultrapetrol Bahamas Limited aumentaron a 29.943.653 acciones, mientras se mantiene el mismo número de acciones de Inversiones Los Avellanos y filial por 4.886.395 acciones.

Inversiones los Avellanos S.A. y Filial, para valorizar la inversión de Ultrapetrol (Bahamas) Limited en sus registros contables, ha utilizado el patrimonio de Ultrapetrol (Bahamas) Limited informado en el mercado estadounidense por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2010.

b) Información financiera resumida de Asociadas:

Ultrapetrol (Bahamas) Limited

	Al 31/03/2010	Al 31/12/2009
	MUS$	MUS$
Activos corrientes	108.001	114.330
Activos no corrientes	592.852	587.855
Total activos	700.853	702.185
Pasivos corrientes	51.699	45.978
Pasivos no corrientes	394.482	398.373
Total pasivos	446.181	444.351
(Pérdida) ganancia neta	7.825	(39.838)
Patrimonio neto	254.672	257.834

c) Participación en movimientos patrimoniales en Asociada:

	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Cobertura de Derivados	(1.850)	(8.223)
Participación en resultados	1.277	(6.510)

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

d) La política de dividendos de Ultrapetrol (Bahamas) Limited establece que el pago de dividendos está en la discreción de la Junta de Directores. Cualquier determinación en cuanto a la política de dividendos será autorizada por el consejo de administración y dependerá de una serie de factores, incluidos los requisitos de la ley de las Bahamas, de los ingresos futuros, los requisitos de capital, la situación financiera y las perspectivas futuras y otros factores, como los que el consejo de directores estime pertinentes.

El Artículo 35 de la Ley de Sociedad Comerciales Internacionales, 2000 (Capítulo 309 de Estatuto de las leyes de las Bahamas, Edición de 2000) dispone que, sujeto a las limitaciones de sus estatutos o escritura, una empresa puede, por resolución de los directores, declarar y pagar dividendos en dinero, acciones u otros bienes. Sin embargo, de conformidad con el artículo 35 de dicha Ley, los dividendos sólo podrán ser declarados y pagados si los directivos determinan que inmediatamente después del pago del dividendo:

a) La Empresa será capaz de satisfacer sus deudas a su vencimiento en el curso ordinario de sus negocios.

b) El valor de realización de los activos de la empresa no será inferior a la suma de sus pasivos totales, distintos de los impuestos diferidos, como se muestra en los libros de cuentas y su capital social emitido y en la circulación.

NOTA 14 – PLUSVALÍA

	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Menor valor de inversiones	1.311	1.311
Total	1.311	1.311

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

Inversiones	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Ultrapetrol (Bahamas) Limited	1.179	1.179
Inversiones Los Andes S.A.	131	131
Operadora Casablanca S.A.	1	1
Total	1.311	1.311

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

b) Movimientos del menor valor de inversión:

	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	1.311	1.310
Adquisición inversión Operadora Casablanca S.A.	-	1
Saldo neto final	1.311	1.311

NOTA 15 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Clases de propiedades, planta y equipo:

Conceptos	31/03/2010 Valor bruto MUS$	31/03/2010 Depreciación acumulada MUS$	31/03/2010 Valor neto MUS$	31/12/2009 Valor bruto MUS$	31/12/2009 Depreciación acumulada MUS$	31/12/2009 Valor neto MUS$
Construcciones y obras	871	(231)	640	871	(228)	643
Maquinarias y equipos	440	(398)	42	440	(396)	44
Otros activos fijos	14	(10)	4	190	(175)	15
Total	1.325	(639)	686	1.501	(799)	702

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

Los movimientos del rubro Propiedades, planta y equipo durante el período terminado al 31 de marzo de 2010 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

31/03/2010	Construcciones y obras de infraestructura MUS$	Maquinarias y equipos MUS$	Otros Activos Fijos MUS$	Propiedades planta y equipo, neto MUS$
Saldo inicial (neto)	643	44	15	702
Adiciones y disminuciones (neto)	-	-	-	-
Castigo mejoras en inmuebles de terceros	-	-	(11)	(11)
Gastos por depreciación del ejercicio	(3)	(2)	-	(5)
Saldo al 31 de marzo de 2010 (neto)	640	42	4	686

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

31/12/2009	Construcciones y obras de infraestructura MUS$	Maquinarias y equipos MUS$	Otros Activos Fijos MUS$	Propiedades planta y equipo, neto MUS$
Saldo inicial (neto)	423	1.192	860	2.475
Adiciones y disminuciones (neto)	513	(1.000)	(781)	(1.268)
Gastos por depreciación del ejercicio	(293)	(148)	(64)	(505)
Saldo al 31 de diciembre de 2009 (neto)	643	44	15	702

NOTA 16 – PROPIEDADES DE INVERSION

Bajo este rubro se presentan las siguientes propiedades de inversión:

Propiedades	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Proyecto Pilar del Este	29.095	29.095
Total	29.095	29.095

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

NOTA 17 – IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) La composición del resultado por impuesto a la renta consolidado por los períodos terminados al 31 de cada ejercicio es el siguiente:

	31/03/2010	31/03/2009
	MUS$	MUS$
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(2)	94
Impuesto a la renta	(57)	(905)
Total (cargo) abono a resultados	(59)	(811)

La tasa de impuestos a las ganancias aplicable en cada uno de los países donde opera la Sociedad es de 17% para Chile y 35% para Argentina.

Tasa efectiva

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

	31/03/2010	Tasa efectiva	31/03/2009	Tasa efectiva
	MUS$	%	MUS$	%
Utilidad antes de impuesto	349	-	733	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(59)	17	(125)	17
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Efectos de tasas de impuestos	-	-	(686)	(17)
Impuesto a la renta	(59)	17	(811)	-

b) Impuestos diferidos:

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

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

	Impuestos diferidos			
	31/03/2010		31/12/2009	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión de vacaciones	2	-	2	-
Provisión valores negociables	42	-	42	-
Ajuste valor justo de activos financieros para la venta	-	-	442	-
Provisión pérdida forward	-	-	4	-
Ajuste valor justo propiedades de inversión	-	2.624	-	2.626
Totales	44	2.624	490	2.626

Producto de la venta de las acciones de Piedra Roja S.A. en marzo de 2010 (Nota 12) se abonó a Resultados Acumulados IFRS el ajuste de valor justo de activos financieros para la venta por MU$ 442, valor que fue reconocido como ajuste de primera aplicación IFRS.

	Impuestos diferidos			
	31/03/2009		31/12/2008	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Pérdida tributaria	-	-	203	-
Provisión de vacaciones	-	-	1	-
Provisión valores negociables	40	-	38	-
Ajuste valor justo de activos financieros para la venta	442	-	442	-
Ajuste valor justo propiedades de inversión	-	2.512	-	2.808
Totales	482	2.512	684	2.808

c) Pasivos por Impuestos Corrientes

	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Impuesto único artículo Nº 21	1	1
Impuesto ganancia mínima presunta filiales Argentina	501	457
Impuesto sobre filiales Argentina	26	15
Créditos de impuestos en filiales argentinas	-	11
Impuesto al valor agregado	-	3
Total	528	487

NOTA 18 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Concepto	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Prestamos corrientes que devengan intereses	13.669	15.007
Retenciones	14	43
Otros	-	21
	13.683	15.071

a) La composición de los préstamos corrientes que devengan intereses es el siguiente:

Banco o Institución	Tasa efectiva	Dólares		$ No Reajustables		Totales	
Financiera	anual	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009
	%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Banco Security	5,9	13.669	15.007	-	-	13.669	15.007
Totales		13.669	15.007	-	-	13.669	15.007

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:

	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Proveedores	198	-
Acreedores varios	1	1
Cuentas por pagar	103	317
Remuneraciones del Directorio	10	12
Otros	-	26
Total	312	356

NOTA 20 – OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

Detalle	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Provisión vacaciones	10	26
Provisión servicios profesionales	4	5
Provisión juicios laborales	60	90
Provisión indemnización	-	69
Otras	54	57
Total	128	247

b) Los movimientos de las provisiones del período al 31 de marzo de 2010 y ejercicio al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	Al 31/03/2010					
Detalle	Vacaciones	Servicios profesionales	Juicios Laborales	Indemnización	Otros	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	26	5	90	69	57	247
Incremento (decremento) en provisiones	(16)	(1)	(30)	(69)	(3)	(119)
Saldo final	10	4	60	-	54	128

	Al 31/12/2009					
Detalle	Vacaciones	Servicios profesionales	Juicios Laborales	Indemnización	Otros	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	34	5	45	-	72	284
Incremento (decremento) en provisiones	(8)	-	45	69	(15)	91
Saldo final	26	5	90	69	57	247

NOTA 21 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Intereses de moratorias impositivas	14	-
Cuentas por pagar NASA S.A.	35	-
Otros Pasivos	-	12
Total	49	12

NOTA 22 – PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS COMUNES

a) Capital emitido

El capital social de Sipsa Sociedad Anónima al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 está representado por 134.909.523 acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos.

La Sociedad no ha realizado emisiones de acciones durante el período al 31 de marzo de 2010 y ejercicio al 31 de diciembre de 2009.

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

	Nº de acciones cotizadas			Valor cierre		Promedio último trimestre	
Sociedad	31/03/2010	31/12/2009	Bolsa	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009
Sipsa Sociedad Anónima	134.909.523	134.909.523	Santiago	120,000	124,9	114,700	130,3

b) Otras reservas

Composición de otras reservas	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Otras reservas	7.018	7.018
Reserva ajuste de conversión	153	100
Reservas de cobertura	(391)	1.459
	6.780	8.577

Debido al nuevo modelo de información 2010, se ha reclasificado el rubro Reservas Futuros Dividendos a Resultados Acumulados, y el rubro Otras Reservas a Superávit de Revaluación.

d) 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.

No existen factores de dilución que diferencien la ganancia por acción básica de la diluida.

Detalle	31/03/2010	31/12/2009
	MUS$	MUS$
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	392	(7.849)
Total acciones suscritas y pagadas	134.909.523	134.909.523
Ganancia por acción básica	0,0029	(0,0582)

e) Patrimonio neto atribuido al Interés Minoritario

El patrimonio neto atribuido a los accionistas minoritarios al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 corresponde a las sociedades que se detallan a continuación:

Filiales	Participación interés minoritario		Patrimonio filiales		Saldo interés minoritario		Participación en resultado del ejercicio	
	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2010	31/12/2009
	%	%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Marítima Sipsa S.A.	49	49	596	625	292	306	(13)	(21)
Inversiones Los Andes S.A.	47,8171	47,8171	29.420	29.708	14.068	14.205	(138)	232
Total Interés Minoritario					14.360	14.511	(151)	211

f) Políticas de dividendos

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

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

g) Controladores de la Sociedad

Tipo de accionistas	Porcentaje participación	Número de accionistas
	%	
10% o más de participación	70,1724	2
Menos de 10% de participación:		
Inversión igual o superior a UF 200	21,3466	13
Inversión inferior a UF 200	8,4810	2.413
Totales	100,0000	2.428

h) 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 saludables que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

NOTA 23 – INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos de Actividades ordinarias

	31/03/2010	31/03/2009
	MUS$	MUS$
Naviero	57	456
Inmobiliario	42	1.853
Inversiones	9	5
Total	108	2.314

b) Otros gastos por naturaleza

	31/03/2010	31/03/2009
	MUS$	MUS$
Remuneraciones del Directorio	(36)	(43)
Honorarios profesionales	(139)	(158)
Patente Municipal	(192)	(116)
Gastos de Expensas Lomitón Argentina	(56)	(35)
Impuesto inmobiliario y Otros impuestos Argentina	(45)	(57)
Otros	(155)	(195)
Total	(623)	(604)

c) Otras ganancias (pérdidas)

	31/03/2010	31/03/2009
	MUS$	MUS$
PPUA por utilidades absorbidas	-	9
Arriendo oficina CFC	4	4
Prov.Perd. Valores Negociables	5	(10)
Otros ingresos	10	12
Total	19	15

d) Beneficios al personal

- Gastos por Empleados

Detalle	31/03/2010	31/03/2009
	MUS$	MUS$
Sueldos y salarios	97	95
Beneficios a corto plazo a los empleados	16	12
Leyes Sociales	5	1
Otros gastos de personal	1	1
Total	119	109

La distribución de la nómina total por categorías de profesionales al cierre del período al 31 de marzo de 2010 y ejercicio al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	Numero de Personas					
	Matriz		Filiales		Gastos por empleados	
Categoría	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2009
					MUS$	MUS$
Ejecutivos Principales	1	1	2	2	76	72
Administrativos	2	2	9	9	43	37
Total	3	3	11	11	119	109

NOTA 24 – CONTINGENCIAS Y GARANTIAS

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

a) Préstamo con Banco Security

Financiamiento

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

Covenants

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

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

Lomito'n Argentina S.A. posee demandas judiciales iniciales en su contra por un monto total pretendido de US$ 215.026. La Sociedad ha constituido provisión para afrontar dichos reclamos por US$ 161.043 sobre la base del informe profesional de sus asesores legales que consideran los montos probables de pago. Al 31 de marzo de 2010 la provisión ha disminuido a US$ 59.525. Dada la incertidumbre propia que caracteriza a estos pasivos, en el monto final de los mismos se encuentra sujeto a que los acuerdos extrajudiciales o las resoluciones de los Tribunales convaliden en el futuro los elementos de juicio utilizados por la gerencia y sus asesores legales.

c) Filial Inversiones Los Andes S.A.

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

Contratista	Aseguradora	Capital asegurado
		MUS$
Car-Vial S.A	Mercantil Andina S.A.	64
Car-Vial S.A.	Liderar Cía. General de Seguros S.A.	42
Sudamericana de Aguas S.A.	Chubb Argentina de Seguros S.A.	33
Totales		139

NOTA 25 – MEDIO AMBIENTE

En el período al 31 de marzo de 2010 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2009, no se han efectuado desembolsos significativos por este concepto.

NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores al término del período comprendido entre el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de marzo de 2010.