



SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados intermedios  
Al 31 de Marzo de 2014

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

INDICE

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS:	<u>Página</u>
1. Información Corporativa	1
2. Resumen de los principios de contabilidad aplicados y bases de presentación	1
3. Administración del riesgo financiero	11
4. Información de segmentos operativos	14
5. Operaciones discontinuas	16
6. Efectivo y equivalentes al efectivo	17
7. Otros activos financieros corrientes	18
8. Otros activos no financieros corrientes	18
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	19
10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	20
11. Inventarios	22
12. Activos por impuestos corrientes	22
13. Otros activos no financieros no corrientes	22
14. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	24
15. Plusvalía	28
16. Propiedades, planta y equipos	28
17. Propiedades de inversión	29
18. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	30
19. Otros pasivos financieros	31
20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	33
21. Otras provisiones corrientes	33
22. Otros pasivos no financieros no corrientes	34
23. Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	34
24. Ingresos y gastos	37
25. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda	39
26. Contingencias y compromisos	42
27. Medio ambiente	43
28. Eventos posteriores	43

**SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS**

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

	<u>NOTAS</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>		<u>NOTAS</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
		MUSS	MUSS			MUSS	MUSS
<b>ACTIVOS</b>				<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	3.963	4.304	Otros pasivos financieros	19	2.408	2.431
Otros activos financieros	7	1.673	1.889	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	10.258	9.937
Otros activos no financieros	8	286	268	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	9	8
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	145	227	Otras provisiones	21	198	240
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	434	414	Pasivos por impuestos	18	930	277
Inventarios	11	12.132	12.132	Provisiones por beneficios a los empleados		83	102
Activos por impuestos	12	1.415	1.619				
		<u>20.048</u>	<u>20.853</u>				
Total de activos corrientes				Total Pasivos Corrientes		<u>13.886</u>	<u>12.995</u>
				<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
				Otros pasivos financieros	19	6.818	6.818
				Pasivos por impuestos diferidos	18	2.510	2.520
				Otros pasivos no financieros	22	27	33
				Total pasivos no corrientes		<u>9.355</u>	<u>9.371</u>
				Total Pasivos		<u>23.241</u>	<u>22.366</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Otros activos no financieros	13	35	59	Capital pagado	23	34.944	34.944
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	4.830	4.830	Otras reservas	23	8.986	8.375
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	60.875	20.408	Utilidad (pérdidas) acumuladas	23	21.819	( 16.873)
Plusvalía	15	131	131	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		65.749	26.446
Propiedades, planta y equipos (neto)	16	635	639	Participaciones no controladoras	23	14.793	15.338
Propiedades de Inversión	17	17.177	17.177	Total patrimonio neto		<u>80.542</u>	<u>41.784</u>
Activos por impuestos diferidos	18	52	53				
Total de activos no corrientes		<u>83.735</u>	<u>43.297</u>				
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>103.783</u></u>	<u><u>64.150</u></u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>103.783</u></u>	<u><u>64.150</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 INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	NOTAS	Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		MUS\$	MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	24	21	91
Gastos por beneficios a los empleados	24	(165)	(149)
Gastos por depreciación y amortización	15-16	(4)	(7)
Otros gastos, por naturaleza	24	(624)	(768)
Otras (pérdidas) ganancias	24	41.606	(535)
Costos financieros		(134)	(227)
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación	14	(1.223)	(1.265)
Diferencias de cambio		(596)	371
Resultados por unidades de reajuste		(30)	(4)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>38.851</b>	<b>(2.493)</b>
Gasto por impuestos	18	(702)	158
<b>Ganancia(pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>38.149</b>	<b>(2.335)</b>
<b>Ganancia(pérdida) procedente de operaciones discontinuadas</b>	5	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>		<b>38.147</b>	<b>(2.336)</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		38.692	(2.268)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	23	(545)	(68)
Ganancia (pérdida) del período		<b>38.147</b>	<b>(2.336)</b>
<b>Ganancia (pérdida) por acción</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica	23	0,2868	(0,0168)

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

(CONTINUACIÓN)

	Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>		
Ganancia (pérdida) del período	38.147	(2.336)
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		
Ajustes por conversión	588	136
Reserva de cobertura	23	4
Total otros ingresos y gastos integrales del período	<u>611</u>	<u>140</u>
Ingresos y gastos integrales del período	<u>38.758</u>	<u>(2.196)</u>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a</b>		
Propietarios de la controladora	39.303	(2.128)
Participaciones no controladas	<u>(545)</u>	<u>(68)</u>
Total ingresos y gastos integrales del período	<u>38.758</u>	<u>(2.196)</u>

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013

	Capital pagado	Otras Reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Total Patrimonio atribuible a los propietarios	Total Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Otras reservas	Reserva de conversión	Reserva de cobertura		de la		
						controladora		
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldos iniciales al 1 de enero de 2014	34.944	7.018	1.731	(374)	(16.873)	26.446	15.338	41.784
Resultado integral:								
Ganancia (pérdida) del período	-	-	-	-	38.692	38.692	(545)	38.147
Otro resultado integral	-	-	588	23	-	611	-	611
Total resultado integral						39.303	(545)	38.758
Saldos al 31 de marzo de 2014	<u>34.944</u>	<u>7.018</u>	<u>2.319</u>	<u>(351)</u>	<u>21.819</u>	<u>65.749</u>	<u>14.793</u>	<u>80.542</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2013	34.944	7.018	840	(417)	(13.172)	29.213	14.359	43.572
Resultado integral:								
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	(3.701)	(3.701)	979	(2.722)
Otro resultado integral	-	-	891	43	-	934	-	934
Total resultado integral						(2.767)	979	(1.788)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>34.944</u>	<u>7.018</u>	<u>1.731</u>	<u>(374)</u>	<u>(16.873)</u>	<u>26.446</u>	<u>15.338</u>	<u>41.784</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2013	34.944	7.018	840	(417)	(13.172)	29.213	14.359	43.572
Resultado integral								
Pérdida del período	-	-	-	-	(2.268)	(2.268)	(68)	(2.336)
Otro resultado integral	-	-	136	4	-	140	-	140
Total resultado integral						(2.128)	(68)	(2.196)
Saldos al 31 de marzo de 2013	<u>34.944</u>	<u>7.018</u>	<u>976</u>	<u>(413)</u>	<u>(15.440)</u>	<u>27.085</u>	<u>14.291</u>	<u>41.376</u>

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

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Método Directo)

	<b>Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de</b>	
	2014	2013
	MUS\$	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	633	1.709
Otros cobros por actividades de operación	-	(178)
<b>Clases de pagos:</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(471)	(161)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	(458)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(127)	(130)
Otros pagos por actividades de operación	(250)	(246)
Dividendos recibidos	-	1
Intereses pagados	-	(1)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(39)	(60)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	(254)	476
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	266	629
Intereses recibidos	-	12
Otras entradas (salidas) de efectivo	(300)	1.927
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(34)	2.568
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Pagos de préstamos	-	(6)
Intereses pagados	12	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	12	(6)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(276)	3.038
<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	(65)	(17)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(341)	3.021
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4.304	3.566
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>3.963</b>	<b>6.587</b>

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 INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2014

**NOTA 1 – INFORMACIÓN 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, sólidos y contenedores, la operación “Off Shore” de buques que apoyan a plataformas petroleras y el transporte fluvial en la hidrovía que cruza Brasil, Argentina, Paraguay, Uruguay y Bolivia.

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

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

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

Estos estados financieros intermedios han sido aprobados por el Directorio de Sipsa Sociedad Anónima el 30 de mayo de 2014.

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

**2.1 Bases de preparación y comparabilidad**

Los presentes estados financieros intermedios consolidados al 31 de marzo de 2014 y 2013 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).

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

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

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

### 2.4 Nuevos pronunciamientos de contabilidad

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia y que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	<u>Modificaciones a Normas y Enmiendas</u>	<u>Fecha de aplicación Obligatoria (para ejercicios que comienzan en)</u>
Enmienda a NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmiendas a NIIF 10, 12 y NIC 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda a NIC 36	Revelación del monto recuperable para activos no financieros	1 de enero de 2014
Enmienda NIC 39	Novación de contrato de derivados	1 de enero de 2014
CINIIF 21	Gravámenes	1 de enero de 2014

La adopción de estas normas según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los estados financieros.

Asimismo, 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. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Nuevas normas, Mejoras y <u>Enmiendas</u>	Fecha de aplicación obligatoria (para ejercicios que <u>comienzan en</u> )
Enmienda a NIC 19	Plan de beneficios a los empleados – Contribuciones de empleados	1 de julio de 2014
Mejora NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejora NIIF 3	Combinación de negocios – Contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejora NIIF 8	Segmentos de operación – Agregación de segmentos, conciliación total de los activos del segmento reportable de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejora NIIF 13	Medición del valor razonable–cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejora NIC 16	Propiedad, planta y equipo – Método de la revaluación	1 de julio de 2014
Mejora NIC 38	Activos Intangibles – Método de la revaluación	1 de julio de 2014
Mejora NIC 24	Revelaciones de partes relacionadas – Personal clave de la administración	1 de julio de 2014
Mejora NIIF 3	Combinaciones de negocios – Excepción al alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejora NIIF 13	Medición del valor razonable – Alcance de la excepción de cartera	1 de julio de 2014
Mejora NIC 40	Propiedad de Inversión – Aclaración entre NIIF 3 y NIC40	1 de julio de 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros: clasificación y medición	1 de enero de 2015
NIIF 14	Regulación de cuentas diferidas de activos	1 de enero de 2016

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

## 2.5 Bases de consolidación

Estos estados financieros consolidados 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 que no son de propiedad del Grupo SIPSA.

Las subsidiarias que forman parte de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2014 son las siguientes:

RUT	Nombre	País de constitución	Porcentaje de Participación					
			31/03/2014			31/12/2012		
			Directo %	Indirecto %	Total %	Directo %	Indirecto %	Total %
96.707.950-2	Inversiones Los Avellanos S.A.	Chile	99,99400	0,00600	100,00000	99,99400	0,00600	100,00000
96.605.470-0	Inversiones La Cantera S.p.A.	Chile	100,00000	-	100,00000	100,00000	-	100,00000
99.502.840-9	Administradora de Franquicias Lomiton Argentina S.A. (Chile)	Chile	4,00000	96,00000	100,00000	4,00000	96,00000	100,00000
96.941.790-1	Marítima Sipsa S.A.	Chile	51,00000	-	51,00000	51,00000	-	51,00000
0-E	Inversiones Los Andes S.A.	Argentina	52,18292	-	52,18292	52,18292	-	52,18292
96.813.580-5	Operadora Casablanca S.A.	Chile	99,90000	0,10000	100,00000	99,90000	0,10000	100,00000
0-E	Lomitón Argentina S.A.	Argentina	-	100,00000	100,00000	-	100,00000	100,00000
0-E	Hazels (Bahamas) Investments	Bahamas	0,02000	99,98000	100,00000	0,02000	99,98000	100,00000

De acuerdo a lo señalado en Nota 14, la subsidiaria Hazels (Bahamas) Investments es propietaria de la sociedad denominada Sparrow CI Sub Ltd. (“Sparrow Sub”) en virtud de la adquisición del 100% de las acciones serie B emitidas por Sparrow Sub, acciones que son beneficiarias de la totalidad de los derechos económicos de dicha sociedad, pero sin tener los derechos políticos sobre la misma, los cuales están radicados en la serie A. En consecuencia, Sipsa aplica el método de la participación para registrar y presentar esta inversión.

## 2.6 Ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

## 2.7 Moneda extranjera

### a) Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

Los tipos de cambio al cierre del período al 31 de marzo de 2014 y del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 respecto del dólar estadounidense, moneda funcional de la Matriz, son los siguientes:

<u>Moneda</u>	<u>Tipo de cambio al</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Pesos chilenos	551,18	524,61
Unidades de fomento	0,0233	0,0225
Pesos argentinos	7,9990	6,5177

### 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 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 como: A valor razonable con cambios en resultados, créditos 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.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la sociedad valorizo 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 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 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.

### 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 que correspondan a coberturas de Valor Razonable son registrados en el Resultado del ejercicio.

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

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

La porción efectiva del cambio en el valor justo de instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de caja, se reconocen inicialmente en Reservas de Cobertura de Flujos de Caja en un

componente separado del patrimonio. La utilidad o pérdida relacionada con la porción no efectiva es reconocida inmediatamente en el Estado de Resultados. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo ejercicio en que la respectiva exposición impacta el Estado de Resultados. Cuando se tiene la expectativa que una transacción esperada ya no ocurra, la utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados.

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

## 2.10 Inventarios

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

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

## 2.11 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles de valor razonable.

## 2.12 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.14 Plusvalía

Esta plusvalía corresponde a la diferencia positiva existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades participadas y el valor razonable de la parte proporcional de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos de estas sociedades susceptibles de ser identificados y registrados individualmente en la fecha de adquisición. Esta plusvalía se valora posteriormente por su valor libro menos las pérdidas

acumuladas por deterioro y no es amortizable. El deterioro de esta plusvalía es evaluado anualmente o con más frecuencia si se detectan eventos o cambios en las circunstancias que indican que su valor libro puede estar deteriorado.

#### 2.15 Deterioro de valor de activos no financieros

Las administraciones 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 Pasivos financieros

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

#### 2.17 Provisiones

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

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

#### 2.18 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

#### 2.19 Operaciones discontinuas

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

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

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

## 2.20 Ganancias por acción

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

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

Las GPA diluidas se calculan ajustando el resultado atribuible a los accionistas ordinarios y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para efectos de todas las acciones potencialmente diluibles, es decir, convertibles en ordinarias. 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.

## 2.21 Dividendos

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

Las utilidades no realizadas del período no son distribuidas debido a que el Grupo Sipsa ajusta dichas utilidades a la utilidad del ejercicio de acuerdo a lo señalado en circular N°1945 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Conforme a las NIIF, al cierre de cada ejercicio 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 ejercicio.

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

## 2.22 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

### 2.23 Segmentos de operación

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

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

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

### 2.24 Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los desembolsos por estos conceptos durante el período marzo 2014 y el ejercicio terminado a diciembre de 2013 no son significativos.

### 2.25 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren, excepto aquellos que pueden ser capitalizados de acuerdo a las NIIF. Durante el período marzo de 2014 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 no hay desembolsos significativos por este concepto.

## NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

SIPSA Sociedad Anónima es una sociedad de inversiones que posee cuatro áreas de negocios: inversión, inmobiliario, naviero y servicios. El negocio inversión está desarrollado por las subsidiarias Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels (Bahamas) Investments quienes a su vez participan en Ultrapetrol (Bahamas) Limited, a través de las cuales SIPSA Sociedad Anónima posee en la actualidad un 17,03758% de las acciones (Nota 14). El área de servicios está desarrollado por Administradora de Franquicias Lomito'n en Chile y Argentina, las que actualmente no tienen operación. En el área inmobiliaria, SIPSA Sociedad Anónima participa en un proyecto inmobiliario en las afueras de Buenos Aires, Argentina. El área naviera está conformada por la filial Marítima Sipsa S.A., que en la actualidad no realiza operaciones.

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

### Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.963	4.304
Otros activos financieros	1.673	1.889
Otros activos no financieros	286	268
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	145	227
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	434	414
Otros activos no financieros	35	59
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.830	4.830
Totales	11.366	11.991

### 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 una generación de flujo operacional estable, que sumado a sus líneas de crédito vigentes, le permiten cubrir sus eventuales requerimientos de caja. En forma adicional, la sociedad mantiene los excedentes de caja en instrumentos de alta liquidez.

### Riesgo de mercado

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

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

#### a) Riesgo de tasa de interés

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

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

Sin embargo, el Grupo Sipsa está expuesto al riesgo de mercado por cambios en las tasas de interés que podrían afectar nuestros resultados operacionales y situación patrimonial.

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

### 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 4 – INFORMACIÓN 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 subsidiarias, Marítima Sipsa S.A., Inversiones Los Avellanos S.A. Hazels (Bahamas) Investments y Sparrow CI Sub Ltd y a través de estas tres últimas participa de la sociedad asociada extranjera Ultrapetrol (Bahamas) Limited, 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 la subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.
- Servicios: Sipsa Sociedad Anónima participó en este segmento a través de Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A., Operadora Casablanca S.A. y Lomitón Argentina S.A. Con fecha 29 de enero de 2009, el Grupo Sipsa vendió la totalidad de las acciones de Administradora de Franquicias Lomitón S.A. En el mes de diciembre 2009 se discontinuó la operación en Argentina, por lo que este segmento no tiene operaciones activas.
- Inversiones: Esta área de negocios está representada por Sipsa Sociedad Anónima, Inversiones La Cantera S.p.A. e Inversiones Los Avellanos S.A..

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

	Período acumulado al 31/03/2014				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>OPERACIONES CONTINUAS</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	-	6	-	15	21
Gastos por beneficios a los empleados	-	(106)	-	(59)	(165)
Gasto por depreciación y amortización	-	(2)	-	(2)	(4)
Otros gastos, por naturaleza	(14)	(275)	(5)	(330)	(624)
Otras ganancias (pérdidas)	5	(25)	-	41.626	41.606
Costos financieros	-	-	-	(134)	(134)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-	(1.223)	(1.223)
Diferencias de cambio	(17)	(15)	(432)	(132)	(596)
Resultado por unidades de reajuste	4	-	(35)	1	(30)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	(22)	(417)	(472)	39.762	38.851
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(701)	-	(1)	(702)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(22)	(1.118)	(472)	39.761	38.149
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(2)	-	(2)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO</b>	<b>(22)</b>	<b>(1.118)</b>	<b>(474)</b>	<b>39.761</b>	<b>38.147</b>

	Período acumulado al 31/03/2013				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>OPERACIONES CONTINUAS</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	10	25	-	56	91
Gastos por beneficios a los empleados	-	(97)	-	(52)	(149)
Gasto por depreciación y amortización	-	(3)	-	(4)	(7)
Otros gastos, por naturaleza	(21)	(396)	(4)	(347)	(768)
Otras ganancias (pérdidas)	(322)	(273)	-	60	(535)
Costos financieros	-	-	-	(227)	(227)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(1.265)	-	-	-	(1.265)
Diferencias de cambio	8	455	(177)	85	371
Resultado por unidades de reajuste	-	-	(4)	-	(4)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	(1.590)	(289)	(185)	(429)	(2.493)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	150	-	8	158
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1.590)	(139)	(185)	(421)	(2.335)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(1)	-	(1)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO</b>	<b>(1.590)</b>	<b>(139)</b>	<b>(186)</b>	<b>(421)</b>	<b>(2.336)</b>

Los activos y pasivos por segmento se resumen a continuación:

	Al 31 de marzo de 2014					Al 31 de diciembre de 2013				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de los segmentos	366	38.993	3	3.546	42.908	375	39.194	3	4.170	43.742
Importe de asociadas	-	-	-	60.875	60.875	-	-	-	20.408	20.408
Pasivos de los segmentos	4	13.845	106	9.286	23.241	6	12.895	127	9.338	22.366

El detalle de los ingresos por área geográfica y segmento de los períodos 2014 y 2013, es el siguiente:

Sector	Período acumulado al 31/03/2014			Período acumulado al 31/03/2013		
	Ingreso	Ingreso	Total	Ingreso	Ingreso	Total
	nacional	extranjero		nacional	extranjero	
Naviero	-	-	-	-	10	10
Inmobiliario	-	6	6	-	25	25
Inversiones	15	-	15	56	-	56
Total	15	6	21	56	35	91

#### NOTA 5 – OPERACIONES DISCONTINUAS

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

Conforme a NIIF 5, los resultados de 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 2014 y 2013 se presentan a continuación:

	Acumulado	
	01/01/2014	01/01/2013
	31/03/2014	31/03/2013
	MUS\$	MUS\$
Otros gastos varios de operación	(1)	-
Costos financieros de actividades no financieras	(1)	(1)
Pérdida antes de impuesto renta	(2)	(1)
Pérdida	(2)	(1)

Los activos y pasivos de Lomitón Argentina S.A. al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>		<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
<u>ACTIVOS</u>			<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Activos corrientes			Pasivos corrientes		
Efectivo y efectivo equivalente	2	2	Cuentas por pagar	1	1
			Pasivos por impuesto corrientes	33	38
			Provisiones	40	49
			Otros pasivos no financieros corrientes	2	3
			Pasivos no corrientes		
			Otros pasivos no financieros no corrientes	27	33
			Patrimonio neto		
			Capital pagado (1)	-	-
			Resultados acumulados	(101)	(122)
			Total patrimonio neto	<u>(101)</u>	<u>(122)</u>
Total activo	<u><u>2</u></u>	<u><u>2</u></u>	Total pasivo y patrimonio	<u><u>2</u></u>	<u><u>2</u></u>

- (1) Una vez concretada la aceptación de los Aportes Irrevocables por la Inspección General de Justicia (I.G.J.), la sociedad absorbió parte de las pérdidas acumuladas con su capital durante el segundo trimestre del año 2012.

#### NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	227	144
Saldos en bancos	3.281	3.101
Cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija (a)	388	801
Otros Efectivos y Equivalentes al Efectivo (b)	67	258
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>3.963</u></u>	<u><u>4.304</u></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>31/03/2014</u>		<u>31/12/2013</u>
Moneda	MUS\$	Moneda	MUS\$
US\$	387	US\$	769
\$	1	\$	32
Totales	<u><u>388</u></u>		<u><u>801</u></u>

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

## NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Acciones (a)	4	4
Depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días (b)	1.669	1.829
Bonos del Estado Argentino	-	56
Total	<u>1.673</u>	<u>1.889</u>

a) Acciones:

<u>RUT</u>	<u>Nombre Sociedad</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
			%	MUS\$	MUS\$
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	5.672	0,0029	4	4
				<u>4</u>	<u>4</u>

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

<u>Moneda</u>	<u>Institución</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>31/12/2013</u>
		MUS\$			MUS\$
US\$	Banco Security	1.667	Banco Security	US\$	1.826
UF	Banco Santander	1	Banco Santander	UF	1
UF	Banco Santander	1	Banco Santander	UF	2
Totales		<u>1.669</u>			<u>1.829</u>

## NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	<u>Total</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Gastos pagados por adelantado	242	241
Otros	44	27
Total	<u>286</u>	<u>268</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>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar	4	4
Deudores por ventas	141	223
<b>Total</b>	<b>145</b>	<b>227</b>

- La composición por segmento de negocio es la siguiente:

<u>Sector</u>	<u>Total</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Inmobiliario	141	224
Inversiones	4	3
<b>Total</b>	<b>145</b>	<b>227</b>

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

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

<u>Rubro</u>	<u>Calendario de vencimiento</u>					
	<u>Total</u>		<u>Hasta 90 días</u>	<u>Mas de 90 días y menos de 1 año</u>		<u>Mas de 90 días y menos de 1 año</u>
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar	4	4	4	-	4	-
Deudores por ventas	141	223	141	-	223	-
<b>Total</b>	<b>145</b>	<b>227</b>	<b>145</b>	<b>-</b>	<b>227</b>	<b>-</b>

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses.

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

## NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

## a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Los saldos por cobrar con partes relacionadas son los siguientes:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Moneda</u>	<u>Total corrientes</u>		<u>Total no corrientes</u>	
				<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.773.700-3	Fitz Roy S.A.	Accionista	UF	358	371	-	-
96.757.030-3	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Accionista Empresa Relacionada	US\$	30	17	1.893	1.893
78.439.190-6	Inversiones Aniwest Limitada	Accionista Empresa Relacionada	US\$	30	17	1.893	1.893
77.201.090-7	Asesorías e Inversiones Pucará Limitada	Accionista Empresa Relacionada	US\$	14	8	900	900
96.752.620-7	Inversiones Franco Italiana S.A.	Accionista Empresa Relacionada	US\$	2	1	144	144
				<u>434</u>	<u>414</u>	<u>4.830</u>	<u>4.830</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>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
				MUS\$	MUS\$
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Personal clave común	\$	5	4
O-E	Oceanmarine S.A.	Asociada común	US\$	3	3
O-E	Ultrapetrol (Bahamas) Limited	Asociada común	US\$	1	1
				<u>9</u>	<u>8</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.

## c) Transacciones con partes relacionadas

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	<u>31/03/2014</u> <u>Monto</u> <u>MUS\$</u>	<u>31/03/2013</u> <u>Monto</u> <u>MUS\$</u>
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Personal clave común	Gastos Depto. Acciones Sipsa paga factura a Coloso	12 11	16 8
79.806.660-9	Barros & Errázuriz Abogados Ltda.	Personal clave común	Asesorías	6	7
78.276.870-0	Asesorías CFC Ltda.	Personal clave común	Contrato arriendo con Sipsa	4	5
96.757.030-3	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Accionista Empresa Relacionada	Préstamo Otorgado	-	8
78.439.190-6	Inversiones Aniwest Limitada	Accionista Empresa Relacionada	Préstamo Otorgado	-	8
77.201.090-7	Asesorías e Inversiones Pucará Limitada	Accionista Empresa Relacionada	Préstamo Otorgado	-	5
96.752.620-7	Inversiones Franco Italiana S.A.	Accionista	Préstamo Otorgado	-	1
O-E	Ultrapetrol (Bahamas) Limited	Asociada común	Cuenta Corriente	-	1

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

## Compensaciones al personal Directivo y clave de la Gerencia:

	<u>Períodos</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Beneficios recibidas por el personal clave de la gerencia y Directivo		
Beneficios y gratificaciones	117	117
Dietas de Directores	23	39
Total	<u>140</u>	<u>156</u>

## NOTA 11 – INVENTARIOS

La composición del rubro, es la siguiente

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Infraestructura Barrio Los Jazmines (a)	129	129
Tierra Remanente en venta Barrio Los Jazmines (a)	253	253
Proyecto Pilar del Este (b)	<u>11.750</u>	<u>11.750</u>
Total	<u><u>12.132</u></u>	<u><u>12.132</u></u>

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

b) Corresponde a terrenos del giro normal de la subsidiaria Inversiones Los Andes, y que se estima entregar en el plazo de un año.

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

## NOTA 12 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

<u>Conceptos</u>	<u>Corrientes</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
IVA crédito fiscal	586	640
Pago Provisional utilidades absorbidas	191	196
Crédito por impuestos Argentina	3	3
Otros Impuestos	<u>635</u>	<u>780</u>
Total	<u><u>1.415</u></u>	<u><u>1.619</u></u>

## NOTA 13 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

a) La composición de este rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	<u>No corriente</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Anticipos de obra	33	57
Participaciones Soc. Inv. Los Alpes y Pilar	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u><u>35</u></u>	<u><u>59</u></u>

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

<u>Rubro</u>	<u>Vigentes</u>	
	<u>Más de 1 año y menos de 5 años</u>	<u>Más de 1 año y menos de 5 años</u>
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Anticipos de obra	33	57
Participaciones Soc. Inv. Los Alpes y Pilar	2	2
Total	<u>35</u>	<u>59</u>

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses.

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

## NOTA 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		Serie
		31/03/2014	31/12/2013			31/03/2014	31/12/2013	
		MUS\$	MUS\$			%	%	
O-E	Ultrapetrol (Bahamas) Limited	20.017	20.408	Bahamas	USD	5,60042	5,60042	-
O-E	Sparrow CI Sub Ltd	40.858	-	Bahamas	USD	100	-	B
	Total	<u>60.875</u>	<u>20.408</u>					
		Resultado devengado en asociada						
		31/03/2014	31/03/2013					
		MUS\$	MUS\$					
O-E	Ultrapetrol (Bahamas) Limited	(410)	(1.265)					
O-E	Sparrow CI Sub Ltd	(813)	-					
	Total	<u>(1.223)</u>	<u>(1.265)</u>					

Según se informó mediante los hechos esenciales del 13 de noviembre y 12 de diciembre ambos del 2012, la subsidiaria de Sipsa denominada Hazels (Bahamas) Investments Inc. (“Hazels”), era titular de una opción emitida bajo las Leyes de Nueva York (“Warrant”), bajo la cual, en caso de cumplirse ciertas condiciones suspensivas establecidas en dicho instrumento, daba el derecho a Hazels de adquirir el 100% de las acciones serie B emitidas por la sociedad denominada Sparrow CI Sub Ltd. (“Sparrow Sub”), acciones que a su vez tienen derecho sobre la totalidad de los derechos económicos de Sparrow Sub y de sus activos, entre los cuales que se incluye el 11,44% de las acciones emitidas por la asociada Ultrapetrol (Bahamas) Limited. Las acciones serie B de Sparrow Sub de propiedad de Hazels, no tienen derechos políticos, estos están radicados en las acciones serie A.

En el mes de febrero de 2014, habiéndose verificado el cumplimiento de las condiciones suspensivas de las que pendía el ejercicio del Warrant, Hazels adquirió 100 acciones serie B de Sparrow Sub (representativas del 100% de las acciones de dicha serie) a un precio unitario de US\$0,01. Se hace presente que, en conformidad a los contratos cuya celebración fuera informada mediante los hechos esenciales mencionados anteriormente, la transferibilidad de las acciones serie B emitidas por Sparrow Sub de propiedad de Hazels, se encuentra sujeta a ciertas restricciones habituales en este tipo de transacciones.

El ejercicio del Warrant según lo indicado, implicó la adquisición indirecta de un 11,44% de la propiedad de Ultrapetrol (Bahamas) Limited, la que sumada a la que Sipsa Sociedad Anónima ya tenía a través de sus subsidiarias Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels, representa una participación total indirecta de un 17,04% en la propiedad de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited.

En cuanto a los efectos financieros de la operación señalada, ella generó una utilidad de MUS\$41.655, derivada de la diferencia entre el valor pagado por las acciones serie B de Sparrow Sub y el valor de los activos netos de dicha sociedad, tomando como referencia sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 31 de marzo de 2014. Este efecto se presenta bajo el rubro Otras ganancias del estado de resultado integral del período.

## b) Información financiera resumida de las Asociadas:

Ultrapetrol (Bahamas) Limited es una Sociedad registrada en la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos, por lo tanto, su información financiera es de carácter pública y se puede acceder a ella desde la respectiva página web. Su moneda funcional es el dólar estadounidense.

Sparrow CI Sub Ltd. es una sociedad registrada en Bahamas. Su moneda funcional es el dólar estadounidense.

Conforme a NIIF, se presenta a continuación la información financiera resumida de Ultrapetrol (Bahamas) Limited y Sparrow CI Sub Ltd., la que ha sido conciliada a NIIF a partir de sus estados financieros oficiales emitidos de acuerdo a USGAAP. Esta información financiera resumida se ha preparado en forma extracontable utilizando los mismos criterios de contabilidad de Sipsa Sociedad Anónima en todos los aspectos significativos, que se describen en Nota 2 Resumen de los Principios de Contabilidad aplicados y bases de presentación. Los saldos y transacciones de Sipsa Sociedad Anónima y Subsidiarias con Ultrapetrol (Bahamas) Limited se describen en Nota 10 Saldos y transacciones con partes.

Estado de Situación Financiera			Estado de Resultado Integral		
Ultrapetrol (Bahamas) Limited			Ultrapetrol (Bahamas) Limited		
	31/03/2014	31/12/2013		31/03/2014	31/03/2013
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	181.838	195.704	Ingreso Operacional	86.343	77.890
Activos no corrientes	752.174	746.691	Gastos Operacionales	(80.688)	(73.333)
Total activos	<u>934.012</u>	<u>942.395</u>	Resultado Operacional	5.655	4.557
			Otros Gastos	(5.864)	(24.072)
Pasivos corrientes	90.616	91.280	Pérdida antes de impuesto	(209)	(19.515)
Pasivos no corrientes	485.970	486.717	Impuesto a la Renta	(7.111)	(2.740)
Patrimonio	357.426	364.398	Pérdida neta	(7.320)	(22.255)
Total pasivos más Patrimonio	<u>934.012</u>	<u>942.395</u>	Resultado atribuible a la propiedad no controladora	-	(329)
			Pérdida neta atribuible a Ultrapetrol	<u>(7.320)</u>	<u>(22.584)</u>

  

Estado de Situación Financiera			Estado de Resultado Integral		
Sparrow CI Sub Ltd.			Sparrow CI Sub Ltd.		
	31/03/2014	31/12/2013		31/03/2014	31/03/2013
	MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes (Inversión en Ultrapetrol)	40.879	41.677	Ingresos	24	-
Total activos	<u>40.879</u>	<u>41.677</u>	Gastos	(837)	-
			Ganancias neta atribuible a Sparrow	<u>(813)</u>	<u>-</u>
Pasivos Corriente	22	22			
Patrimonio	40.857	41.655			
Total pasivos más Patrimonio	<u>40.879</u>	<u>41.677</u>			

Sipsa S.A. contabiliza la inversión en Ultrapetrol (Bahamas) Limited, bajo el método de la participación por tener influencia significativa, ya que, en el caso de Ultrapetrol tiene participación activa en el Directorio de dicha sociedad a través de los Directores designados por Los Avellanos y Hazels (Subsidiarias del Grupo Sipsa), en su Gobierno Corporativo y en la administración de Ultrapetrol (Bahamas) Limited además de las diversas materias para cuyo acuerdo se requerirá del voto favorable de los Directores designados por ambas partes y de las normas que regulan la administración de Ultrapetrol (Bahamas) Limited.

La naturaleza de los riesgos asociados con la participación en la asociada de Ultrapetrol (Bahamas) Limited, dependerá completamente de los resultados obtenidos por ésta en su ejercicio habitual ya que esta es contabilizada bajo el método de la participación. Las ganancias o pérdidas de dilución en Ultrapetrol (Bahamas) Limited se reconocen en el estado de resultados integrales en el período que ocurren.

La participación en las acciones serie B Sparrow CI Sub Ltd. ("Sparrow Sub") se registra bajo el método de la participación.

El valor bursátil de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited al 31 de marzo de 2014, asciende a US\$ 3,10 por acción. Considerando que las acciones en circulación son 140.419.487, el valor bursátil total de Ultrapetrol (Bahamas) Limited asciende a MUS\$ 435.300. Del total de acciones en circulación de Ultrapetrol (Bahamas) Limited el Grupo Sipsa poseía 7.864.085, pero ahora con la adquisición de la sociedad Sparrow CI Sub Ltd posee 23.924.085. En marzo de 2013 el valor bursátil de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited, ascendió a US\$ 2,67 por acción, las acciones en circulación fueron 140.419.487, y el valor bursátil total ascendió a MUS\$ 374.920. Del total de acciones en circulación de Ultrapetrol (Bahamas) Limited el Grupo Sipsa poseía 7.864.085 a dicha fecha.

c) 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.

d) Conciliación de ajustes de NIIF del patrimonio de Ultrapetrol (Bahamas) Limited:

**Ultrapetrol (Bahamas) Limited**

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Patrimonio en USGAAP</b>	401.155	405.561
Mantenimiento Mayores Dique Seco	710	183
Impuesto diferido	(32.812 )	(29.595 )
Valor Residual Buque	4.847	4.622
Deterioro de Valor	(19.957 )	(19.957 )
Utilidad Leaseback operativo	3.483	3.584
Patrimonio en IFRS	<u>357.426</u>	<u>364.398</u>

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Resultado en USGAAP</b>	(4.754 )	(5.854 )
Mantenimiento Mayores Dique Seco	527	111
Impuesto diferido	(3.217 )	(1.148 )
Valor Residual Buque	225	698
Utilidad Leaseback operativo	(101 )	1.829
Bono Convertible a valor justo	-	(18.220 )
Resultado en IFRS	<u>(7.320 )</u>	<u>(22.584 )</u>

e) Conciliación de ajustes de NIIF del patrimonio de Sparrow CI Sub Ltd.:

**Sparrow CI Sub Ltda.**

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Patrimonio en USGAAP</b>	32.098	32.098
Inversión en Ultrapetrol	8.759	9.557
Patrimonio en IFRS	<u>40.857</u>	<u>41.655</u>
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Resultado en USGAAP</b>	-	(22 )
Inversión en Ultrapetrol	(813 )	9.557
Resultado en IFRS	<u>(813 )</u>	<u>9.535</u>

## NOTA 15 – PLUSVALÍA

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Menor valor de inversiones	131	131
Total	<u>131</u>	<u>131</u>

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

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Inversiones Los Andes S.A.	131	131
Total	<u>131</u>	<u>131</u>

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

## NOTA 16 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Clases de propiedades, planta y equipos:

Conceptos	<u>31/03/2014</u>				<u>31/12/2013</u>			
	Deterioro		Depreciación acumulada	Valor neto	Deterioro		Depreciación acumulada	Valor neto
	Valor bruto	de Valor acumulado			Valor bruto	de Valor acumulado		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones y obras	753	-	(146)	607	753	-	(145)	608
Maquinarias y equipos	599	-	(571)	28	599	-	(568)	31
Total	<u>1.352</u>	<u>-</u>	<u>(717)</u>	<u>635</u>	<u>1.352</u>	<u>-</u>	<u>(713)</u>	<u>639</u>

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

Los movimientos del rubro Propiedades, planta y equipos por el período al 31 de marzo de 2014 y ejercicio terminado al 31 de diciembre 2013 son los siguientes:

	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Total Propiedades planta y equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
31/03/2014			
Saldo inicial (neto)	608	31	639
Gastos por depreciación del período	(1)	(3)	(4)
Saldo al 31 de marzo de 2014 (neto)	<u>607</u>	<u>28</u>	<u>635</u>

<u>31/12/2013</u>	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Total Propiedades planta y equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial (neto)	616	48	664
Gastos por depreciación del ejercicio	(8)	(17)	(25)
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (neto)	<u>608</u>	<u>31</u>	<u>639</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.

#### NOTA 17 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Bajo este rubro se presentan las siguientes propiedades de inversión:

<u>Propiedades</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Proyecto Pilar del Este	<u>17.177</u>	<u>17.177</u>
Total	<u>17.177</u>	<u>17.177</u>

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

#### Métodos en la determinación del valor justo.

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

## NOTA 18 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

La tasa de impuestos a las ganancias se aplica de acuerdo a cada uno de los países en donde la Sociedad opera, siendo para Chile un 20% aplicable al ejercicio 2014.

El 1 de abril de 2014, ingresó al Congreso Nacional el Proyecto de Ley de Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario actual. Estos cambios tienen como objetivo aumentar la carga tributaria para financiar los gastos permanentes de la reforma educacional que emprendería el Gobierno de Chile; aumentar la equidad tributaria; introducir nuevos y más eficientes mecanismos de inversión y ahorro y; disminuir la evasión y elusión.

Dicho proyecto de Ley establece un incremento gradual de la tasa por Impuesto de Primera Categoría a partir del año comercial 2014. Las tasas establecidas para cada año son las siguientes:

- Año Comercial 2014: 21%
- Año Comercial 2015: 22,5%
- Año Comercial 2016: 24%
- Año Comercial 2017: 25%

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

	Períodos	
	31/03/2014	31/03/2013
	MUS\$	MUS\$
Efecto por variación de activos o pasivos por impuestos diferidos del período	(2)	-
Impuesto a la renta	(700)	158
Total (cargo) abono a resultados	<u>(702)</u>	<u>158</u>

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

	31/03/2014		31/03/2013	
	MUS\$	Tasa efectiva %	MUS\$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	<u>40.084</u>	-	<u>(2.433)</u>	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	-	20,0	-	20,0
por ley 35% en Argentina.	(700)	1,7	-	-
Otros	(2)	-	158	6,4
Impuesto a la renta	<u>(702)</u>	<u>21,7</u>	<u>158</u>	<u>26,4</u>

## b) Impuestos diferidos:

La composición de los impuestos diferidos de activos y pasivos originados por las diferencias temporales al cierre del período al 31 de marzo de 2014 y ejercicio 2013 es el siguiente:

	Impuestos diferidos			
	31/03/2014		31/12/2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	3	-	3	-
Provisión valores negociables	49	-	50	-
Ajuste valor justo propiedades de inversión	-	2.471	-	2.471
Otros	-	39	-	49
<b>Totales</b>	<b>52</b>	<b>2.510</b>	<b>53</b>	<b>2.520</b>

## c) Pasivos por Impuestos Corrientes

	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Impuesto único artículo N° 21	2	2
Impuesto ganancia filiales Argentina	895	236
Impuesto sobre subsidiaria Argentina	33	39
<b>Total</b>	<b>930</b>	<b>277</b>

## NOTA 19 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

## a) Otros pasivos financieros corrientes

<u>Concepto</u>	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Intereses por pagar préstamo	135	1
Préstamos corrientes (1)	2.273	2.273
Banco Security (sobregiro)	-	157
<b>Total</b>	<b>2.408</b>	<b>2.431</b>

## b) Otros pasivos financieros no corrientes

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

<u>Concepto</u>	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Préstamos no corrientes (1)	6.818	6.818
<b>Total</b>	<b>6.818</b>	<b>6.818</b>

(1) Detalle de préstamos y otras obligaciones corrientes y no corrientes que devengan interés al 31 de marzo de 2014:

Número	Tomador	Institución financiera	Año de vencimiento	Tasa Nominal	Moneda	Corriente			Total No corriente	Total General
						Menos de 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente		
1	Sipsa Sociedad Anónima	Banco Security	2017	5,90%	USD	1.136	1.137	2.273		
						<b>1.136</b>	<b>1.137</b>	<b>2.273</b>		
Número	Tomador	Institución financiera	Año de vencimiento	Tasa Nominal	Moneda	No corriente			Total No corriente	Total General
						Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años		
1	Sipsa Sociedad Anónima	Banco Security	2017	5,90%	USD	4.545	2.273	-	6.818	9.091
						<b>4.545</b>	<b>2.273</b>	<b>-</b>	<b>6.818</b>	<b>9.091</b>

(1) Detalle de préstamos y otras obligaciones corrientes y no corrientes que devengan interés al 31 de diciembre de 2013:

Número	Tomador	Institución financiera	Año de vencimiento	Tasa Nominal	Moneda	Corriente			Total No corriente	Total General
						Menos de 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente		
1	Sipsa Sociedad Anónima	Banco Security	2017	5,90%	USD	-	2.273	2.273		
						<b>-</b>	<b>2.273</b>	<b>2.273</b>		
Número	Tomador	Institución financiera	Año de vencimiento	Tasa Nominal	Moneda	No corriente			Total No corriente	Total General
						Más de 1 hasta 3 años	Más de 3 hasta 5 años	Más de 5 años		
1	Sipsa Sociedad Anónima	Banco Security	2017	5,90%	USD	4.545	2.273	-	6.818	9.091
						<b>4.545</b>	<b>2.273</b>	<b>-</b>	<b>6.818</b>	<b>9.091</b>

c) Detalle de garantías de préstamos y otras obligaciones corrientes y no corrientes:

Sipsa Sociedad Anónima

Préstamo con Banco Security

Financiamiento

1. Prenda acciones Inversiones Los Avellanos S.A. y Hazels (Bahamas) Investments.
2. Comfort Letter propiedad familia Menéndez Ross.

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

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

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Proveedores	79	74
Anticipo de clientes (a)	10.083	9.742
Otros	<u>96</u>	<u>121</u>
Total	<u><u>10.258</u></u>	<u><u>9.937</u></u>

a) Este rubro se refiere a los anticipos recibidos de la firma Desarrollos Inmobiliarios del Pilar S.R.L., por la firma de cinco boletos de compra venta.

NOTA 21 – OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Otras Provisiones	<u>198</u>	<u>240</u>
Total	<u><u>198</u></u>	<u><u>240</u></u>

b) Los movimientos de las provisiones del período terminado al 31 de marzo de 2014 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	31/03/2014		31/12/2013	
	Otras		Otras	
	Provisiones	Total	Provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	240	240	95	95
Incremento (decremento) en provisiones	(42)	(42)	145	145
Saldo final	198	198	240	240

#### NOTA 22 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que no devengan intereses	27	33
Total	27	33

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

##### a) Capital emitido y pagado

El capital social de Sipsa Sociedad Anónima al 31 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 está representado por 134.909.523 acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos.

La Sociedad no ha realizado emisiones de acciones durante el período terminado al 31 de marzo de 2014 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2013.

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

<u>Sociedad</u>	N° de acciones cotizadas		<u>Bolsa</u>	Valor cierre	
	31/03/2014	31/12/2013		31/03/2014	31/12/2013
Sipsa Sociedad Anónima	134.909.523	134.909.523	Santiago	95,00	93,00

## b) Otras reservas

<u>Composición de otras reservas</u>	31/03/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Otras reservas	7.018	7.018
Reserva ajuste de conversión	2.319	1731
Reservas de cobertura	(351)	(374)
	<u>8.986</u>	<u>8.375</u>

## c) Ganancia (pérdida) por acción

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

<u>Detalle</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	38.692	(2.268)
Total acciones suscritas y pagadas	134.909.523	134.909.523
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,2868	(0,0168)

## d) Patrimonio neto atribuido a los no controladores

El patrimonio neto atribuido a los accionistas minoritarios al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 corresponde a las sociedades que se detallan a continuación:

<u>Filiales</u>	<u>Participación no controladores</u>		<u>Patrimonio subsidiaria</u>		<u>Saldo no controladores</u>		<u>Participación en resultado del ejercicio</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversiones Los Andes S.A.	47,8171	47,8171	30.500	31.618	14.584	15.119	(535)	(66)
Marítima Sipsa S.A.	49	49	426	448	209	219	(10)	(2)
Total Interés Minoritario					<u>14.793</u>	<u>15.338</u>	<u>(545)</u>	<u>(68)</u>

## e) Políticas de dividendos

Conforme a lo acordado en Junta General de Accionistas, la política de dividendos de la Sociedad, condicionada a las disposiciones legales vigentes, posibilidades de inversión y a eventuales necesidades de los negocios del Grupo, es repartir al menos el 30% de la utilidad líquida distribuable. Los dividendos

definitivos serán fijados en Junta Ordinaria de Accionistas a proposición del Directorio. El pago de eventuales dividendos provisorios, procederá, si así lo determina el Directorio.

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

La circular N°1945 de la Superintendencia de Valores y Seguros instruyó a las sociedades que reporten sus estados financieros según NIIF, a adoptar una política respecto de los ajustes a incorporar en la utilidad líquida distributable, 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 distributable.

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

f) Controladores de la Sociedad

<u>Tipo de accionistas</u>	<u>Porcentaje participación</u>	<u>Número de accionistas</u>
	%	
10% o más de participación	72,83	2
Inversión igual o superior a UF 200	8,27	12
Inversión inferior a UF 200	18,90	2.310
Totales	<u>100,00</u>	<u>2.324</u>

g) Administración del capital

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

## NOTA 24 – INGRESOS Y GASTOS

## a) Ingresos de actividades ordinarias

	Períodos	
	31/03/2014	31/03/2013
	MUS\$	MUS\$
Naviero	-	10
Inmobiliario	6	25
Inversiones	15	56
<b>Total</b>	<b>21</b>	<b>91</b>

## b) Otros gastos por naturaleza

	Períodos	
	31/03/2014	31/03/2013
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones del Directorio	(23)	(39)
Honorarios profesionales	(136)	(80)
Patente Municipal	(167)	(158)
Gastos de Expensas	(91)	(100)
Impuesto inmobiliario y Otros impuestos Argentina	(72)	(159)
Otros	(135)	(232)
<b>Total</b>	<b>(624)</b>	<b>(768)</b>

## c) Otras ganancias (pérdidas)

	Períodos	
	31/03/2014	31/03/2013
	MUS\$	MUS\$
Compra de acciones de Sparrow (1)	41.655	-
PPUA por utilidades absorbidas	5	-
Arriendo oficina	4	8
Prov.Perd. Valores Negociables	7	(2)
Intereses y descuentos obtenidos	-	129
Intereses de préstamos otorgados	145	(25)
Otros ingresos	3	9
Pérdida por dilución en inversion Ultrapetrol (Bahamas) Limited	-	(63)
Cambios, disminución (incremento), en inversiones en inmuebles	(11)	-
Otros egresos	(123)	(330)
Otros resultados, netos	(79)	(261)
<b>Total</b>	<b>41.606</b>	<b>(535)</b>

1) Esta ganancia es producto de la diferencia entre el valor pagado por la acciones serie B de Sparrow Sub y la participación en los activos netos de dicha sociedad conforme a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 (Nota 14).

## d) Beneficios a los empleados

<u>Detalle</u>	Períodos	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(144)	(124)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(7)	(8)
Leyes Sociales	(14)	(17)
Total	<u>(165)</u>	<u>(149)</u>

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

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS CORRIENTES	<u>31/03/2014</u> MUS\$	<u>31/12/2013</u> MUS\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>3.963</b>	<b>4.304</b>
USD	3.862	3.949
\$ARG	94	292
CLP	7	63
<b>Otros activos financieros, corrientes</b>	<b>1.673</b>	<b>1.889</b>
USD	1.667	1.882
UF	2	3
CLP	4	4
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>286</b>	<b>268</b>
USD	245	245
\$ARG	41	23
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>145</b>	<b>227</b>
USD	143	224
\$ARG	2	2
UF	-	-
CLP	-	1
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>434</b>	<b>414</b>
USD	75	41
UF	359	373
<b>Inventarios</b>	<b>12.132</b>	<b>12.132</b>
USD	12.003	12.003
\$ARG	129	129
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>1.415</b>	<b>1.619</b>
USD	-	-
\$ARG	845	1.031
CLP	570	588
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>20.048</b>	<b>20.853</b>
<hr/>		
<b>Resumen</b>		
USD	17.995	18.344
\$ARG	1.111	1.477
UF	361	376
CLP	581	656
<b>Activos corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>20.048</b>	<b>20.853</b>

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>Al 31/03/2014</u> MUS\$	<u>Al 31/12/2013</u> MUS\$
<b>Otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>35</b>	<b>59</b>
USD	15	24
\$ARG	20	35
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes</b>	<b>4.830</b>	<b>4.830</b>
USD	4.830	4.830
<b>Inversiones contabilizadas por metodo de participación</b>	<b>60.875</b>	<b>20.408</b>
USD	60.875	20.408
<b>Plusvalía</b>	<b>131</b>	<b>131</b>
USD	131	131
<b>Propiedades, plantas y equipos</b>	<b>635</b>	<b>639</b>
USD	610	612
\$ARG	25	27
<b>Propiedades de inversión</b>	<b>17.177</b>	<b>17.177</b>
USD	17.177	17.177
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>52</b>	<b>53</b>
USD	52	53
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>83.735</b>	<b>43.297</b>
<hr/>		
<b>Resumen</b>		
USD	83.690	43.235
\$ARG	45	62
<b>Activos no corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>83.735</b>	<b>43.297</b>

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31/03/2014		Al 31/12/2013	
	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>1.271</b>	<b>1.137</b>	-	<b>2.431</b>
USD	1.271	1.137	-	2.431
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>44</b>	<b>10.214</b>	<b>79</b>	<b>9.858</b>
USD	-	10.083	-	9.741
\$ARG	3	131	3	117
CLP	41	-	76	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
USD	-	5	-	4
CLP	4	-	4	-
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	-	<b>198</b>	-	<b>240</b>
\$ARG	-	198	-	240
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	-	<b>930</b>	-	<b>277</b>
\$ARG	-	928	-	275
CLP	-	2	-	2
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>55</b>	<b>28</b>	<b>62</b>	<b>40</b>
\$ARG	40	28	49	40
CLP	15	-	13	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>1.374</b>	<b>12.512</b>	<b>145</b>	<b>12.850</b>
<b>Resumen</b>				
USD	1.271	11.225	-	12.176
\$ARG	43	1.285	52	672
CLP	60	2	93	2
<b>Pasivos corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>1.374</b>	<b>12.512</b>	<b>145</b>	<b>12.850</b>

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31/03/2014			Al 31/12/2013		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Otros pasivos financieros no corriente</b>	<b>4.545</b>	<b>2.273</b>	-	<b>4.545</b>	<b>2.273</b>	-
USD	4.545	2.273	-	4.545	2.273	-
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>	-	<b>2.510</b>	-	-	<b>2.520</b>	-
\$ARG	-	2.510	-	-	2.520	-
<b>Otros pasivos no financieros no corrientes</b>	-	-	<b>27</b>	-	-	<b>33</b>
\$ARG	-	-	27	-	-	33
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>4.545</b>	<b>4.783</b>	<b>27</b>	<b>4.545</b>	<b>4.793</b>	<b>33</b>
<b>Resumen</b>						
USD	4.545	2.273	-	4.545	2.273	-
\$ARG	-	2.510	27	-	2.520	33
<b>Pasivos no corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>4.545</b>	<b>4.783</b>	<b>27</b>	<b>4.545</b>	<b>4.793</b>	<b>33</b>

## NOTA 26 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

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

Lomito'n Argentina S.A. es parte de procesos judiciales iniciados en su contra por un monto total pretendido de MUS\$215. La Sociedad ha constituido provisión para afrontar dichos reclamos por MUS\$68 sobre la base del informe profesional de sus asesores legales que consideran los montos probables de pago. Dada la incertidumbre propia que caracteriza a estos pasivos, en el monto final de los mismos se encuentra sujeto a que los acuerdos extrajudiciales o las resoluciones de los Tribunales convaliden en el futuro los elementos de juicio utilizados por la gerencia y sus asesores legales.

b) Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.

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

<u>Contratista</u>	<u>Aseguradora</u>	Capital <u>asegurado</u> MUS\$
Car-Vial S.A	Mercantil Andina S.A.	28
Car-Vial S.A.	Liderar Cía. General de Seguros S.A.	18
Sudamericana de Aguas S.A.	Chubb Argentina de Seguros S.A.	14
	Totales	<u><u>60</u></u>

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

Ante las frustradas negociaciones mantenidas con el Sr. Kelly con relación al incumplimiento por él observado en el Contrato de Siembra referido a la campaña 2010, la compañía ha comenzado una demanda formal ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil n° 14, a fin de reclamar por los daños y perjuicios derivados del incumplimiento por el demandado del Contrato de Siembra suscripto entre las partes. El monto del reclamo es de US\$ 42.632.- más intereses y costas contados desde el mes de junio de 2010. Dicho monto no surge de respaldo documental suficiente por parte del acopiador que evidencie la liquidación total neta de gastos. Con fecha 27 de diciembre de 2011 se proveyó la prueba, la cual se encuentra cumplida. El 29 de noviembre de 2012, el juez decretó la clausura de la etapa probatoria. Se considera razonablemente posible que esta demanda prospere.

**NOTA 27 – MEDIO AMBIENTE**

Durante el período al 31 de marzo de 2014 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, no se han efectuado desembolsos significativos por este concepto.

**NOTA 28 – EVENTOS POSTERIORES**

Entre el 31 de marzo de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de mayo de 2014), no se tiene conocimiento de hechos financieros o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente los saldos e interpretación de los mismos.