

*Estados Financieros Consolidados*

**SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS**

*Santiago, Chile*

*31 de diciembre de 2016*



## SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados  
Al 31 de Diciembre de 2016

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



EY Chile  
Avda. Presidente  
Riesco 5435, piso 4,  
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000  
www.eychile.cl

## **Informe del Auditor Independiente**

Señores  
Accionistas y Directores  
Sipsa Sociedad Anónima

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Sipsa Sociedad Anónima y afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

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

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

### **Responsabilidad del auditor**

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

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

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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sipsa Sociedad Anónima y afiliadas al 31 de diciembre de 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Informe de otros auditores sobre los estados financieros 2015**

Los estados financieros consolidados de Sipsa Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2015 fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 29 de marzo de 2016.



Victor Zamora Quiroga

EY Audit SpA

Santiago, 27 de marzo de 2017

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS  
INDICE

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS:

Página

1. Información corporativa.....	6
2. Resumen de los principios de contabilidad aplicados y bases de presentación.....	7
3. Cambios contables.....	23
4. Administración del riesgo financiero.....	23
5. Información de segmentos operativos.....	27
6. Operaciones discontinuas.....	30
7. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	31
8. Otros activos financieros corrientes.....	32
9. Otros activos no financieros corrientes.....	33
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	33
11. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	35
12. Inventarios.....	37
13. Activos por impuestos corrientes.....	38
14. Plusvalía.....	38
15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	38
16. Propiedades, planta y equipos.....	42
17. Propiedades de inversión.....	44
18. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	45
19. Otros pasivos no financieros corrientes.....	47
20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	48
21. Otras provisiones corrientes.....	48
22. Otros pasivos no financieros no corrientes.....	49
23. Provisiones por beneficios a los empleados.....	49
24. Otros pasivos financieros.....	49
25. Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora.....	49
26. Ingresos y gastos.....	55
27. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda.....	57
28. Contingencias y compromisos.....	60
29. Medioambiente.....	61
30. Eventos posteriores.....	61

Estados Financieros Consolidados

**SIPSA SOCIEDAD ANONIMA Y SUBSIDIARIAS**

31 de diciembre de 2016

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO AL:

	<u>NOTAS</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>		<u>NOTAS</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>			<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>				<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	5.635	16.974	Otros pasivos financieros	24	16	-
Otros activos financieros	8	673	1.920	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	2.552	8.503
Otros activos no financieros	9	3	2.983	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	2	4
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	49	5	Otras provisiones	21	66	74
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	356	329	Pasivos por impuestos	18	605	881
Inventarios	12	186	8.371	Provisiones por beneficios a los empleados	23	1	6
Activos por impuestos	13	<u>677</u>	<u>1.310</u>	Otros pasivos no financieros	19	<u>80</u>	<u>40</u>
Total activos corrientes		<u>7.579</u>	<u>31.892</u>	Total Pasivos Corrientes		<u>3.322</u>	<u>9.508</u>
				<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	2.419	2.650
Otros activos no financieros		1	1	Pasivos por impuestos diferidos	18	2.410	4.123
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	44	-	Otros pasivos no financieros	22	-	17
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	1.097	1.152	Total pasivos no corrientes		<u>4.829</u>	<u>6.790</u>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	28.279	-	Total Pasivos		<u>8.151</u>	<u>16.298</u>
Plusvalía	14	131	131				
Propiedades, planta y equipos (neto)	16	627	16.217	<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Propiedades de Inversión	17	20.120	19.697	Capital pagado	25	23.262	23.262
Activos por impuestos diferidos	18	<u>99</u>	<u>98</u>	Acciones propias en cartera	25	( 1.266)	-
Total activos no corrientes		<u>50.398</u>	<u>37.296</u>	Otras reservas	25	11.170	10.774
				Utilidades acumuladas	25	<u>7.322</u>	<u>9.475</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>57.977</u>	<u>69.188</u>	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>40.488</u>	<u>43.511</u>
				Participaciones no controladoras	25	<u>9.338</u>	<u>9.379</u>
				Total patrimonio neto		<u>49.826</u>	<u>52.890</u>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>57.977</u>	<u>69.188</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	NOTAS	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de:	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	26	8.525	1.091
Materias primas y consumibles utilizados	12	(7.667)	(98)
Gastos por beneficios a los empleados	26	(867)	(866)
Gastos por depreciación y amortización	16	(17)	(17)
Otros gastos, por naturaleza	26	(1.996)	(3.830)
Otras (pérdidas) ganancias	26	1.317	2.514
Ingresos Financieros		301	377
Costos financieros		(2)	(5)
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas que se contabilicen utilizando el método de participación	15	(1.293)	-
Diferencias de cambio		(729)	(607)
Resultados por unidades de reajuste		(70)	(111)
<b>(Pérdida) ganancia, antes de impuestos</b>		<b>(2.498)</b>	<b>(1.552)</b>
Gasto por impuestos	18	331	(1.796)
<b>(Pérdida) ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(2.167)</b>	<b>(3.348)</b>
<b>(Pérdida) ganancia procedente de operaciones discontinuadas</b>	6	-	(11)
<b>(Pérdida) ganancia del ejercicio</b>		<b>(2.167)</b>	<b>(3.359)</b>
<b>(Pérdida) ganancia atribuible a:</b>			
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(2.153)	(3.721)
(Pérdida) ganancia atribuible a participaciones no controladoras	25	(14)	362
(Pérdida) ganancia del ejercicio		(2.167)	(3.359)
<b>(Pérdida) ganancia por acción</b>			
(Pérdida) ganancia por acción básica	25	(0,0197)	(0,0340)

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

(CONTINUACIÓN)

	<u>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de otros resultados integrales</b>		
Pérdida (ganancia) del ejercicio	(2.167)	(3.359)
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		
Ajustes por conversión	396	1.291
Reserva de cobertura	-	-
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	<u>396</u>	<u>1.291</u>
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	<u>(1.771)</u>	<u>(2.068)</u>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a</b>		
Propietarios de la controladora	(1.757)	(2.430)
Participaciones no controladas	<u>(14)</u>	<u>362</u>
Total ingresos y gastos integrales del ejercicio	<u>(1.771)</u>	<u>(2.068)</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Capital pagado	Acciones propias en cartera	Otras reservas	Reserva de conversión	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Total Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Total Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos iniciales al 1 de enero de 2016	23.262	-	7.018	3.756	10.774	9.475	43.511	9.379	52.890
Acciones propias en cartera (nota 25c)	-	(1.266)	-	-	-	-	(1.266)	-	(1.266)
Resultado integral:									
Pérdida (ganancia) del ejercicio	-	-	-	-	-	(2.153)	(2.153)	(14)	(2.167)
Otro resultado integral	-	-	-	396	396	-	396	-	396
Total resultado integral	-	-	-	-	-	-	(1.757)	(14)	(1.771)
Ajuste liquidación Marítima S.A.	-	-	-	-	-	-	-	(27)	(27)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>23.262</u>	<u>(1.266)</u>	<u>7.018</u>	<u>4.152</u>	<u>11.170</u>	<u>7.322</u>	<u>40.488</u>	<u>9.338</u>	<u>49.826</u>
Saldos iniciales al 1 de enero de 2015	34.944	(11.682)	7.018	2.465	9.483	35.238	67.983	11.264	79.247
Reducción de capital (nota 25b)	(11.682)	11.682	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(22.042)	(22.042)	-	(22.042)
Resultado integral:									
Pérdida (ganancia) del ejercicio	-	-	-	-	-	(3.721)	(3.721)	362	(3.359)
Otro resultado integral	-	-	-	1.291	1.291	-	1.291	-	1.291
Total resultado integral	-	-	-	-	-	-	(2.430)	362	(2.068)
Reducción de capital Ilasa (nota 2.5)	-	-	-	-	-	-	-	(2.247)	(2.247)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>23.262</u>	<u>-</u>	<u>7.018</u>	<u>3.756</u>	<u>10.774</u>	<u>9.475</u>	<u>43.511</u>	<u>9.379</u>	<u>52.890</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

	<b>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</b>	
	2016	2015
	MUSS	MUSS
<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	3.324	5.425
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.769)	(2.899)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(569)	(1.340)
Otros pagos por actividades de operación	(2.564)	(3.371)
Dividendos recibidos	-	45
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	<u>(1.578)</u>	<u>(2.140)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Pagos para adquirir otros activos financieros	-	(3.180)
Importes procedentes de ventas de otros activos financieros	1.798	1.611
Compras de activos fijos	-	(15.606)
Intereses recibidos	8	24
Otras entradas (salidas) de efectivo	(624)	(3.209)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>1.182</u>	<u>(20.360)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados	-	(36.198)
Intereses pagados	(36)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10.803)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(10.839)</u>	<u>(36.198)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(11.235)	(58.698)
<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	(104)	(67)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(11.339)</u>	<u>(58.765)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	16.974	75.739
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<u><u>5.635</u></u>	<u><u>16.974</u></u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA Y SUBSIDIARIAS  
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

**NOTA 1 - INFORMACIÓN CORPORATIVA**

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

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

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

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

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

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio de Sipsa Sociedad Anónima, sin modificaciones, al 27 de marzo de 2017.

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

En consecuencia, para un adecuado análisis y comparación, se debe tener presente que, hasta los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 la inversión, en las tres sociedades indicadas anteriormente (Brisbane Investments Inc., Greytown Investments Inc., y Mosela Investments Inc.), se presenta consolidada mientras que al 31 de diciembre de 2016 se presenta en una línea utilizando el método de la participación. Los estados de resultados integrales y de flujo de efectivo se presentan consolidados hasta el 31 de diciembre de 2015.

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

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

Los presentes estados financieros consolidados de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprenden los estados de situación financiera clasificados consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados de resultados integrales por función consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados y de flujos de efectivo consolidados preparados utilizando el método directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y sus correspondientes notas.

Los presentes estados financieros consolidados de Sipsa Sociedad Anónima y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”, por sus siglas en inglés).

En lo referente a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, estos fueron preparados en su oportunidad de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruyó a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, la Compañía ha aplicado estas normas como si nunca hubiese dejado de aplicarlas en la preparación de sus estados financieros. De esta forma, no se ha adoptado por ninguna de las exenciones contempladas en NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”

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

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

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

Estas situaciones se refieren a:

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

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

### 2.3 Moneda funcional y de presentación

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

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

<u>Empresas</u>	<u>Moneda funcional</u>
Inversiones Los Avellanos S.p.A.	Dólar estadounidense
Hazels Investments LLC	Dólar estadounidense
Operadora Casablanca S.A. (en proceso de liquidación)	Dólar estadounidense
Inversiones La Cantera S.p.A. (en proceso de liquidación)	Pesos chilenos
Inversiones Los Andes S.A.	Dólar estadounidense
Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A. (en proceso de liquidación)	Peso argentino
Fatoly International S.A.	Dólar estadounidense
Interocean Transportation Inc.	Dólar estadounidense
Brisbane Investments Inc.	Dólar estadounidense
Greytown Investments Inc.	Dólar estadounidense
Mosela Investments Inc.	Dólar estadounidense

## 2.4 Nuevos pronunciamientos de contabilidad

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

	Modificaciones a Normas y Enmiendas	Fecha de aplicación Obligatoria (para ejercicios que comienzan en)
Enmienda NIC 7	Iniciativa de divulgación: Permitir a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las responsabilidades Derivadas de las actividades de financiamiento	1 de enero de 2017
Enmienda NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por Pérdidas no realizadas	1 de enero 2017
Enmienda NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Por determinar
Enmienda NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basadas en acciones	1 de enero de 2018
NIIF 9	Reemplazo NIC 39	1 de enero de 2018
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos	1 de enero de 2019
Enmienda NIIF 4	Contratos de seguros	1 de enero de 2018
Enmienda NIC 40	Propiedades de inversión	1 de enero de 2018
Enmienda NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	1 de enero de 2017

### NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

### NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

IFRS 15 *Ingresos procedentes de Contratos con Clientes*, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

### NIIF 16 “Arrendamientos”

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 *Arrendamientos*. IFRS 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 *Arrendamientos*, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 *Ingresos procedentes de Contratos con Clientes*.

### NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”

Las modificaciones a IAS 7 *Estado de Flujos de efectivo*, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

### NIC 12 “Impuesto a las ganancias”

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

## NIIF 2 “Clasificación y medición de transacciones de Pagos basados en acciones”

En junio de 2016, el IASB emitió las modificaciones realizadas a la NIIF 2 pagos basados en acciones, las enmiendas realizadas abordan las siguientes áreas:

- Condiciones de cumplimiento cuando los pagos basados en acciones se liquidan en efectivo.
- Clasificación de transacciones de pagos basados en acciones, netas de retención de impuesto sobre la renta.
- Contabilización de las modificaciones realizadas a los términos de los contratos que modifiquen la clasificación de pagos liquidados en efectivo o liquidados en acciones de patrimonio.

En la entrada en vigencia de la modificación no es obligatoria la reestructuración de los estados financieros de periodos anteriores, pero su adopción retrospectiva es permitida. Se permite su adopción anticipada.

## NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a IFRS 10 *Estados Financieros Consolidados* e IAS 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011)* abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

## NIIF 4 “Contratos de seguros”

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la NIIF 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros: • La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguro. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021. • El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan NIIF 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la NIIF 9., permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

#### NIC 40 “Propiedades de inversión”

Las modificaciones aclaran cuando una entidad debe reclasificar bienes, incluyendo bienes en construcción o desarrollo en bienes de inversión, indicando que la reclasificación debe efectuarse cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso del bien. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Las modificaciones deben aplicarse de forma prospectiva y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

#### NIIF 12: “Revelación de intereses en otras entidades”

Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.

La Sociedad aún se encuentra en proceso de evaluación de las modificaciones descritas anteriormente y estima que no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados para el ejercicio en su primera aplicación. La Sociedad no ha aplicado en forma anticipada ninguna de estas normas.

#### 2.5 Bases de consolidación

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

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

Las subsidiarias que forman parte de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son las siguientes:

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

#### Información administrativa de las subsidiarias que consolidan al 31 de diciembre de 2016:

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

(1) en proceso de liquidación

#### Hazels Investmenst LLC (Hazels)

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

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

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

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

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

#### Inversiones Los Andes S.A. (ILASA)

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

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

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

- (i) US\$ 2.400.000 que surgen de los mutuos que ILASA tiene con sus accionistas y
- (ii) US\$ 1.151.000 que están en cuentas a la vista que la sociedad tiene a su nombre.

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

### Lomitón Argentina S.A.

Con fecha 9 de septiembre de 2016, Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A., transfirió a favor de Navieras Americanas S.A. 6.337.276 acciones ordinarias y nominativas no endosables emitidas por la sociedad, que representan el 64,8% del capital de la Sociedad, por US\$1. Esta venta generó una utilidad de MUS\$ 362.

Con fecha 9 de septiembre de 2016, Operadora Casablanca S.A., transfirió a favor de Navieras Americanas S.A. 3.434.724 acciones ordinarias y nominativas no endosables emitidas por la sociedad, que representan el 35,2% del capital de la Sociedad, por US\$1. Esta venta generó una utilidad de MUS\$ 324.

Con esto, Administradora de Franquicias Lomitón Argentina S.A. y Operadora Casablanca S.A. al 31 de diciembre de 2016, no tiene participación en Lomitón Argentina S.A.

### Minerales Tecnificados S.A. (MITECSA)

Con fecha 13 de septiembre de 2016, Inversiones La Cantera S.p.A., transfirió a favor de Navieras Americanas S.A. 12.000 acciones ordinarias y nominativas no endosables emitidas por la sociedad, que representan el 100% del capital de la Sociedad, por US\$1. Esta venta generó una utilidad de MUS\$ 151.

Con esto, Inversiones La Cantera S.p.A. al 31 de diciembre de 2016, no tiene participación en Minerales Tecnificados S.A. (MITECSA)

## 2.6 Ingresos y gastos

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

### Reconocimiento Sector Marítimo e Inversiones

Los ingresos son reconocidos en la medida que 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.

### Reconocimiento Sector Inmobiliario

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

Los ingresos de la venta de bienes se reconocen cuando:

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

## 2.7 Moneda extranjera

### a) Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

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

<u>Moneda</u>	<u>Tipo de cambio al</u>	
	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Pesos chilenos	669,47	710,16
Unidades de fomento	0,0254	0,0277
Pesos argentinos	15,8350	12,9720

## b) Moneda de consolidación de subsidiarias

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

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

## 2.8 Compensación de saldos y transacciones

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

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

## 2.9 Activos financieros

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

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

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

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

### b) Créditos y otras cuentas por cobrar

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

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

#### c) Instrumentos derivados

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

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

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

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

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

#### 2.10 Inventarios

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

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

## 2.11 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 2.13 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 2.15 Plusvalía

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

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

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

## 2.17 Pasivos financieros

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

## 2.18 Provisiones

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

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

## 2.19 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

## 2.20 Operaciones discontinuas

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

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

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

#### 2.21 Ganancias por acción

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

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

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

#### 2.22 Dividendos

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

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

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

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

#### 2.23 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

## 2.24 Segmentos de operación

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

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

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

## 2.25 Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. La Sociedad no tiene gastos incurridos por este concepto durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

## 2.26 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren, excepto aquellos que pueden ser capitalizados de acuerdo a las NIIF. Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015., no hay desembolsos significativos por este concepto.

## **NOTA 3 – CAMBIOS CONTABLES**

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

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

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

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

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

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

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

### Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

<b><u>ACTIVOS FINANCIEROS</u></b>	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.635	16.974
Otros activos financieros, corrientes	673	1.920
Otros activos no financieros, corrientes	3	2.983
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	49	5
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	356	329
Otros activos no financieros, no corrientes	1	1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	44	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	1.097	1.152
Totales	<u>7.858</u>	<u>23.364</u>

### Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

### Riesgo de mercado

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

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

#### a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

#### Sensibilidad

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

#### b) Riesgo de tipo de cambio

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

#### Sensibilidad

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

## NOTA 5 – INFORMACIÓN DE SEGMENTOS OPERATIVOS

El Grupo incluye los siguientes principales segmentos de negocios:

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

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

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

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

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

	Ejercicio terminado al 31-12-2016				
	Naviero MUS\$	Inmobiliario MUS\$	Servicios MUS\$	Inversiones MUS\$	Total MUS\$
<b>OPERACIONES CONTINUAS</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	-	8.517	-	8	8.525
Materias primas y consumibles utilizados	-	(7.667)	-	-	(7.667)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(565)	-	(302)	(867)
Gasto por depreciación y amortización	-	(8)	-	(9)	(17)
Otros gastos, por naturaleza	-	(1.156)	(4)	(836)	(1.996)
Otras ganancias (pérdidas)	-	438	685	194	1.317
Ingresos financieros	-	301	-	-	301
Costos financieros	-	(2)	-	-	(2)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(1.293)	-	-	-	(1.293)
Diferencias de cambio	-	(275)	(610)	156	(729)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	(63)	(7)	(70)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	(1.293)	(417)	8	(796)	(2.498)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	332	-	(1)	331
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1.293)	(85)	8	(797)	(2.167)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.293)</b>	<b>(85)</b>	<b>8</b>	<b>(797)</b>	<b>(2.167)</b>

	Ejercicio terminado al 31-12-2015				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>OPERACIONES CONTINUAS</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	-	1.067	-	24	1.091
Materias primas y consumibles utilizados	-	-	-	(98)	(98)
Gastos por beneficios a los empleados	-	(661)	-	(205)	(866)
Gasto por depreciación y amortización	-	(9)	-	(8)	(17)
Otros gastos, por naturaleza	-	(1.688)	(24)	(2.118)	(3.830)
Otras ganancias (pérdidas)	-	2.142	-	372	2.514
Ingresos financieros	-	442	-	(65)	377
Costos financieros	-	(5)	-	-	(5)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	635	(868)	(374)	(607)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	(113)	2	(111)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a la renta	-	1.923	(1.005)	(2.470)	(1.552)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(1.067)	-	(729)	(1.796)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-	856	(1.005)	(3.199)	(3.348)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(5)	-	(6)	-	(11)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(5)</b>	<b>856</b>	<b>(1.011)</b>	<b>(3.199)</b>	<b>(3.359)</b>

Los activos y pasivos por segmento se resumen a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2016					Al 31 de diciembre de 2015				
	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total	Naviero	Inmobiliario	Servicios	Inversiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de los segmentos	-	24.951	1	4.746	29.698	26	31.562	1	37.599	69.188
Importe de asociadas	-	-	-	28.279	28.279	-	-	-	-	-
Pasivos de los segmentos	-	7.873	3	275	8.151	3	14.450	75	1.770	16.298
Flujos de efectivo por actividades de operación	-	1.228	(4)	(2.802)	(1.578)	(11)	594	(2)	(2.721)	(2.140)
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-	-	-	1.182	1.182	-	(1.569)	-	(18.791)	(20.360)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento	-	-	-	(10.839)	(10.839)	-	-	-	(36.198)	(36.198)

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

Sectores	Ejercicio 2016			Ejercicio 2015		
	Ingreso	Ingreso	Total	Ingreso	Ingreso	Total
	nacional	extranjero		nacional	extranjero	
Inmobiliario	-	8.517	8.517	-	1.067	1.067
Inversiones	8	-	8	24	-	24
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>8.517</b>	<b>8.525</b>	<b>24</b>	<b>1.067</b>	<b>1.091</b>

## NOTA 6 – OPERACIONES DISCONTINUAS

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

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

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

Los activos relacionados a las operaciones discontinuas no acarrearían costos para su disposición.

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

	Período acumulado al 31-12-2016			Período acumulado al 31-12-2015		
	MUS\$			MUS\$		
	Lomitón Argentina S.A.	Marítima Sipsa S.A.	Total al 31/12/2016	Lomitón Argentina S.A.	Marítima Sipsa S.A.	Total al 31/12/2015
Otros gastos por naturaleza	-	-	-	(6)	(5)	(11)
Ingresos financieros	-	-	-	-	1	1
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(1)	(1)
Pérdida antes de impuesto renta	-	-	-	(6)	(5)	(11)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(6)	(5)	(11)

Los activos y pasivos de Lomitón Argentina S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

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

## NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	1.523	573
Saldos en bancos (c)	3.292	15.079
Cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija (a)	12	1.160
Otros Efectivos y Equivalentes al Efectivo (b)	808	162
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>5.635</u>	<u>16.974</u>

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

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

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>Saldo en cuotas</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
				MUS\$	MUS\$
Banco Security	US\$	1.129,1074	10,7028	12	1.160
Totales				<u>12</u>	<u>1.160</u>

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

c) Saldos en Bancos	<u>Moneda</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
		MUS\$	MUS\$
Sipsa S.A	\$	36	39
Sipsa S.A	US\$	2	4
Inversiones La Cantera S.p.A. (en proceso de liquidación)	\$	4	3
Inversiones Los Avellanos (Goldman Sachs - Munita y Cruzat)	US\$	1.712	14.367
Inversiones Los Andes	US\$	1.538	666
Total		<u>3.292</u>	<u>15.079</u>

El saldo en bancos en las subsidiarias Inversiones Los Avellanos S.p.A. y Hazels Investments LLC., se originó por la venta de las acciones de Ultrapetrol (Bahamas) Limited y Sparrow CI sub Ltd. El flujo originado por estas ventas se encuentra invertido en Money Market, de rápida liquidación, en el Banco Goldman Sachs al 31 de diciembre de 2015. En enero de 2016 la Subsidiaria Hazels Investments LLC invirtió parte de sus flujos en la Sociedad Interocean Transportation Inc.

## NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Acciones (a)	1	1
Depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días (b)	8	2
Títulos públicos AA17	242	300
Títulos públicos BDC20	422	467
Bonos del tesoro americano (Fatoly S.A.)	-	1.140
Inversiones temporarias (Fatoly S.A.)	-	10
Total	<u>673</u>	<u>1.920</u>

Estas Inversiones están valorizadas a valor de cotización del mercado.

a) Acciones:

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

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

<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>Institución</u>	<u>Moneda</u>	<u>31-12-2015</u>
		MUS\$			MUS\$
Banco Security	US\$	-	Banco Security	US\$	1
Banco Santander	UF	8	Banco Santander	UF	1
Totales		<u>8</u>			<u>2</u>

## NOTA 9 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición del rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	Total	
	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Gastos pagados por adelantado	2	326
Anticipo a Proveedores (a)	-	2.643
Otros	1	14
Total	<u>3</u>	<u>2.983</u>

a) Incluye anticipo de MU\$2.503 por la compra de una embarcación realizada por Hazels (Bahamas) Investments a través de su Subsidiaria Greytown Investments Inc. en el ejercicio 2015, Sociedad que durante el año 2016 fue aportada a InterOcean Transportation Inc.

## NOTA 10 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### CORRIENTES

a) La composición de este rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	Total	
	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar	49	5
Total	<u>49</u>	<u>5</u>

- La composición por segmento de negocio es la siguiente:

<u>Sector</u>	Total	
	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Inmobiliario	27	-
Inversiones	22	5
Total	<u>49</u>	<u>5</u>

NO CORRIENTES

b) La composición de este rubro es la siguiente:

<u>Rubro</u>	<u>Total</u>	
	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Deudores por ventas	44	-
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>-</b>

- La composición por segmento de negocio es la siguiente:

<u>Sector</u>	<u>Total</u>	
	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Inmobiliario	44	-
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>-</b>

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

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

<u>Rubro</u>	<u>Total</u>		<u>Calendario de vencimiento</u>			
			<u>Hasta 90 días y</u>		<u>Mas de 90 días y</u>	
	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>	<u>Hasta 90 días</u>	<u>menos de 1 año</u>	<u>Hasta 90 días</u>	<u>menos de 1 año</u>
Cuentas por cobrar	148	148	148	-	148	-
Deudores por ventas	44	-	44	44	-	-
Estimación de pérdida por deterioro	(143)	(143)	(143)	-	(143)	-
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>5</b>	<b>49</b>	<b>44</b>	<b>5</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 adicional a los provisionados de estos activos.

## NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Los saldos por cobrar con partes relacionadas son los siguientes:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Moneda</u>	<u>Total corrientes</u>		<u>Total no corrientes</u>	
				<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.773.700-3	Fitz Roy S.A.	Accionista	UF	333	307	(51)	4
96.757.030-3	Inmobiliaria Socovesa Santiago S.A.	Accionista Empresa Relacionada	US\$	9	9	450	450
78.439.190-6	Inversiones Aniwest Limitada	Accionista Empresa Relacionada	US\$	9	9	450	450
77.201.090-7	Asesorías e Inversiones Pucará Limitada	Accionista Empresa Relacionada	US\$	5	4	248	214
96.752.620-7	Inversiones Franco Italiana S.A.	Accionista Empresa Relacionada	US\$	-	-	-	34
				<u>356</u>	<u>329</u>	<u>1.097</u>	<u>1.152</u>

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Los saldos por pagar con partes relacionadas son los siguientes:

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Moneda</u>	<u>Total corrientes</u>	
				<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
				MUS\$	MUS\$
O-E	Oceanmarine S.A.	Asociada común	US\$	<u>2</u>	<u>4</u>
				<u>2</u>	<u>4</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>31-12-2016</u> <u>Monto</u> <u>MUS\$</u>	<u>31-12-2015</u> <u>Monto</u> <u>MUS\$</u>
93.065.000-5	Sociedad Pesquera Coloso S.A. (1)	Personal clave común	Gastos Depto. Acciones	44	45
79.806.660-9	Barroz & Errázuriz Abogados Ltda.	Director clave común	Asesorías	-	39
78.276.870-0	Asesorías CFC Ltda.	Personal clave común	Contrato arriendo con Sipsa	-	16

(1) Parte relacionada hasta abril de 2015.

d) Beneficios del personal clave de la Sociedad:

Compensaciones al personal Directivo y clave de la Gerencia:

	<u>Ejercicios</u>	
	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
<u>Beneficios recibidos por el personal clave de Gerencia y Directivo</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Beneficios y gratificaciones	622	693
Dietas de Directores	150	148
<b>Total</b>	<b>772</b>	<b>841</b>

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

## NOTA 12 – INVENTARIOS

La composición del rubro, es la siguiente

	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Infraestructura Barrio Los Jazmines (a)	60	91
Tierra Remanente en venta Barrio Los Jazmines (a)	126	185
Proyecto Pilar del Este (a)	-	7.576
Combustible Brisbane y Greytown (b)	-	379
Lubricantes Brisbane y Greytown (b)	-	140
Total	<u>186</u>	<u>8.371</u>

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

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

<b>Inventario (terrenos corrientes)</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>Costo de venta</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>
Circunscripción X, Sección rural, Parcela 2393 a	3.074	(3.074)	-
Circunscripción X, Parcela 2393 b	4.503	(4.503)	-
<b>Subtotal Proyecto Pilar del Este</b>	<b>7.577</b>	<b>(7.577)</b>	<b>-</b>
Barrio Los Jazmines	276	(90)	<b>186</b>
<b>Totales</b>	<b>7.853</b>	<b>(7.667)</b>	<b>186</b>

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

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

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

### NOTA 13 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

<u>Conceptos</u>	Corrientes	
	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
IVA crédito fiscal	49	54
Pago provisional utilidades absorbidas	628	594
Crédito por impuestos Argentina	-	12
Impuestos por recuperar Ilasa	-	650
<b>Total</b>	<b>677</b>	<b>1.310</b>

### NOTA 14 – PLUSVALÍA

<u>Inversiones</u>	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Inversiones Los Andes S.A. (Menor valor)	131	131
<b>Total</b>	<b>131</b>	<b>131</b>

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 15 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

<u>RUT</u>	<u>Nombre Asociada</u>	Valor inversión neta en asociada		País asociada	Moneda funcional	Participación en asociada Indirecta	
		31-12-2016	31-12-2015			31-12-2016	31-12-2015
		MUS\$	MUS\$			%	%
O-E	Interocean Transportation Inc.	28.279	-	Panamá	USD	35,295	-
	<b>Total</b>	<b>28.279</b>	<b>-</b>				
		Resultado devengado en asociada					
		31-12-2016	31-12-2015				
O-E	Interocean Transportation Inc.	(1.293)	-				
	<b>Total</b>	<b>(1.293)</b>	<b>-</b>				

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

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

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

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

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

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

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

a) Información financiera resumida de Asociadas:

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

Estado de Situación Financiera

Interocean Transportation Inc.

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	14.457	-
Activos no corrientes	66.959	-
Total activos	<u>81.416</u>	<u>-</u>
Pasivos corrientes	1.295	-
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	80.121	-
Total pasivos más Patrimonio	<u>81.416</u>	<u>-</u>

Estado de Resultado Integral

Interocean Transportation Inc.

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Ingreso Operacional	8.073	-
Gastos Operacionales	(11.737)	-
Resultado Operacional	<u>(3.664)</u>	<u>-</u>
Otros Gastos	-	-
Pérdida antes de impuesto	(3.664)	-
Impuesto a la Renta	-	-
Pérdida neta	<u>(3.664)</u>	<u>-</u>
Resultado atribuible a la propiedad no controladora	-	-
Pérdida neta atribuible a Interocean Transportation Inc.	<u>(3.664)</u>	<u>-</u>

b) Negocio conjunto:

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

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

c) Aumento de capital:

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

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

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

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

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

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

## NOTA 16 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Clases de propiedades, planta y equipos:

<u>Conceptos</u>	31-12-2016				31-12-2015			
	<u>Valor bruto</u> MUS\$	<u>Deterioro</u>		<u>Valor neto</u> MUS\$	<u>Valor bruto</u> MUS\$	<u>Deterioro</u>		<u>Valor neto</u> MUS\$
		<u>de Valor</u>	<u>Depreciación</u>			<u>de Valor</u>	<u>Depreciación</u>	
		<u>acumulado</u> MUS\$	<u>acumulada</u> MUS\$			<u>acumulado</u> MUS\$	<u>acumulada</u> MUS\$	
Construcciones y obras	848	-	(227)	621	752	-	(159)	593
Maquinarias y equipos	538	-	(532)	6	604	-	(586)	18
Buques	-	-	-	-	15.606	-	-	15.606
<b>Total</b>	<b>1.386</b>	<b>-</b>	<b>(759)</b>	<b>627</b>	<b>16.962</b>	<b>-</b>	<b>(745)</b>	<b>16.217</b>

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

Los movimientos del rubro Propiedades, planta y equipos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

<u>31-12-2016</u>	<u>Construcciones y obras de infraestructura</u> MUS\$	<u>Maquinarias y equipos</u> MUS\$	<u>Buques (1)</u> MUS\$	<u>Total Propiedades buques, planta y equipos, neto</u> MUS\$
Saldo inicial (neto)	593	18	15.606	16.217
Eliminación por Brisbane Investments Inc. (Nota 15)	-	-	(15.606)	(15.606)
Gastos por depreciación del ejercicio	(5)	(12)	-	(17)
Adiciones y disminuciones (neto)	33	-	-	33
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016 (neto)</b>	<b>621</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>627</b>

<u>31-12-2015</u>	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Buques (1)	Total Propiedades planta y equipos, neto
	MUS\$	MUS\$		MUS\$
Saldo inicial (neto)	600	28	-	628
Gastos por depreciación del ejercicio	(7)	(10)	-	(17)
Adiciones y disminuciones (neto) (nota 24j)	-	-	15.606	15.606
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (neto)	<u>593</u>	<u>18</u>	<u>15.606</u>	<u>16.217</u>

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

Durante el período la sociedad:

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

Los activos totalmente depreciados al 31 de diciembre de 2016 ascienden MUS\$ 403 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 ascienden a US\$461.

c) Información adicional propiedades, planta y equipos:

Durante el ejercicio 2015, la filial Hazels (Bahamas) Investments Inc., a través de la Sociedad panameña Brisbane Investments Inc., 100% de su propiedad, adquirió y tomó posesión de un barco de transporte de carga seca, construido en el año 2011, denominado M.V. Umberto D`Amato. El que tiene una capacidad de carga equivalente a de 51.255 toneladas de registro grueso y DWT 93.270 TEUs (Twenty-foot Equivalent Units), el cual está destinado a realizar operaciones de transporte marítimo de carga internacional. Al 31 de diciembre de 2015, este barco era el principal activo de la Sociedad.

d) Sipsa Sociedad Anónima adquirió Forward por la promesa de venta de la oficina ubicada en el Bosque Norte N°0440, oficina N° 1101, comuna de Las Condes, por un monto de MUS\$ 1.420, con Banco Security, instrumento que al 31 de diciembre de 2016, genero una pérdida por especulación de MUS\$ 16.

Con fecha 01 de febrero de 2017, se solicitó comprar el Forward a Banco Security, el cual fue tomado nuevamente el 07 de marzo de 2017, con vencimiento el día 04 de abril de 2017, por un monto de MUS\$ 1.420.

## NOTA 17 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

<b>Nomenclatura Catastral Proyecto Pilar del Este</b>	<b>Superficie en Ha.</b>	<b>Tasación 31/12/2016 MUS\$</b>	<b>Variación</b>	<b>Tasación 31/12/2015 MUS\$</b>
Circunscripción X, Parcela 2391 b	45	2.508	-	2.508
Circunsc. X. Sección CC, Fracción I, parcelas 10 a 15	23	2.090	-	2.090
Circunsc. X. Sección CC, Fracción I, parcelas 10 a 15	23	2.284	79	2.205
Circunsc. X. Sección CC, Frac II, parcelas del 1 al 6	14	1.089	344	745
Circunscripción X, Parcela 2398	16	875	-	875
Circunscripción X, Parcela 2399	16	901	-	901
Circunscripción X, Parcela 2395	17	950	-	950
Circunsc. X. Parcela 2390 n	6	340	-	340
Circunscripción X, Sección F, Fracción I	17	3.151	-	3.151
Circunscripción X, Sección F, Fracción II, Pacela 1	6	778	-	778
Circunsc. X, Fracción II, Parcela 3 y 4	9	2.070	-	2.070
Circunscripción X, Sección F, Fracción IV	6	854	-	854
Circunscripción X, Sección F, Fracción V	14	1.899	-	1.899
Circunsc. X. Sección Z, Parcela 2371 e (Pegada a río Luján)	11	331	-	331
<b>Totales</b>	<b>223</b>	<b>20.120</b>	<b>423</b>	<b>19.697</b>

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

La variación al 31 de diciembre de 2016, corresponde al aumento del valor de Mercado de los terrenos.

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

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

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

<b><u>Gastos de explotación que no generan ingresos</u></b>	31-12-2016
	US\$
Impuesto Inmobiliario	152
Impuesto Municipal	43
Total	195

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

La última valoración de las Propiedades de Inversión se realizó a la fecha de emisión de los estados financieros de la Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	<u>Cargos a Resultado</u>	
	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Efecto por variación de activos o pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	1.712	(854)
Impuesto a la renta	<u>(1.381)</u>	<u>(942)</u>
Total cargo a resultados	<u><u>331</u></u>	<u><u>(1.796)</u></u>

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

	<u>31-12-2016</u>	Tasa	<u>31-12-2015</u>	Tasa
	MUS\$	<u>efectiva</u>	MUS\$	<u>efectiva</u>
	(2.486)	%	(1.552)	%
(Pérdida) utilidad antes de impuesto	<u>(2.486)</u>	-	<u>(1.552)</u>	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	-	-	349	22,5
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Efecto impositivo diferencias permanentes y conceptos no tributables (neto)	-	-	(946)	60,95
Efecto de tasas de impuestos extranjeros	(1.381)	55,6	(656)	42,27
Efecto impositivo de utilización de pérdidas tributarias no reconocidas	-	-	(559)	36,02
Efecto cambio de tasas	-	-	16	(1,03)
Otros	<u>1.712</u>	<u>(68,9)</u>	<u>16</u>	<u>-</u>
Gasto por impuesto renta a tasa efectiva	<u><u>331</u></u>	<u><u>(13,3)</u></u>	<u><u>(1.796)</u></u>	<u><u>138,2</u></u>

b) Impuestos diferidos:

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

	Impuestos diferidos			
	31-12-2016		31-12-2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	2	-	2	-
Provisión valores negociables en acciones	58	-	58	-
Provisión Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39	-	38	-
Ajuste valor justo propiedades de inversión	-	2.385	-	4.106
Otros	-	25	-	17
Totales	<u>99</u>	<u>2.410</u>	<u>98</u>	<u>4.123</u>

c) Pasivos por Impuestos Corrientes

	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Impuesto único artículo N° 21	6	9
Impuesto a la renta filial Avellanos	-	716
Impuesto ganancia filiales Argentina	599	132
Impuesto sobre subsidiaria Argentina	-	24
Total	<u>605</u>	<u>881</u>

**NOTA 19 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

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

	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Impuestos sobre ingresos brutos a pagar	-	4
Seguridad y leyes sociales	27	36
Impuestos al valor agregado a pagar	53	-
Total	<u>80</u>	<u>40</u>

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

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

### Corriente

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Proveedores	21	499
Acreedores varios	-	122
Anticipo de clientes (a)	2.284	7.440
Otros	247	442
Total	<u>2.552</u>	<u>8.503</u>

### No corriente

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Anticipo de clientes	2.419	2.650
Total	<u>2.419</u>	<u>2.650</u>

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

## NOTA 21 – OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

- a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>31-12-2016</u>		<u>31-12-2015</u>	
	Otras	Total	Otras	Total
	Provisiones	MUS\$	Provisiones	MUS\$
Saldo inicial	74	74	89	89
Provisiones	32	32	64	64
Provisiones utilizadas	(40)	(40)	(79)	(79)
Saldo final	<u>66</u>	<u>66</u>	<u>74</u>	<u>74</u>

Otras Provisiones corresponden a gastos devengados por la operatoria habitual de la Sociedad Inversiones Los Andes S.A. a la fecha de estos Estados Financieros los cuales fueron facturados con fecha posterior a estos. En este rubro además se incluye al 31 de diciembre de 2015, Juicio proveniente de Lomitón Argentina S.A.

## NOTA 22 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que no devengan intereses	-	17
Total	<u>-</u>	<u>17</u>

## NOTA 23 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones Sipsa	1	6
Total	<u>1</u>	<u>6</u>

## NOTA 24 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Provisión Forward	16	-
Total	<u>16</u>	<u>-</u>

Sipsa Sociedad Anónima con fecha 30 de noviembre de 2016 adquirió Forward con Banco Security por la promesa de compraventa de la oficina ubicada en el Bosque Norte N°0440, oficina N° 1101, comuna de Las Condes, por un monto de MUS\$ 1.420. Este Forward vence el 31 de enero de 2017.

Este instrumento generó una pérdida por especulación de MUS\$ 16, al 31 de diciembre de 2016.

Con fecha 01 de febrero de 2017, se solicitó comprar el Forward a Banco Security, el cual fue tomado nuevamente el 07 de marzo de 2017, con vencimiento el día 04 de abril de 2017, por un monto de MUS\$ 1.420.-

## NOTA 25 – PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA

### a) Capital emitido y pagado

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

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

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

<u>Sociedad</u>	<u>N° de acciones cotizadas</u>		<u>Bolsa</u>	<u>Valor cierre</u>	
	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>		<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Sipsa Sociedad Anónima	109.295.019	109.295.019	Santiago	165,00	185,00

En Junta Extraordinaria de Accionistas de SIPSA Sociedad Anónima, celebrada el 9 de febrero de 2016, se ratificó el joint venture celebrado entre Hazels Investments LLC, filial de la Sociedad, y Central American Mezzanine Infrastructure Fund II LP, el cual tiene por objeto que SIPSA retome, a través de Hazels, el negocio marítimo de carga seca, través de la sociedad InterOcean Transportation Inc. Dicha ratificación fue otorgada toda vez que Hazels, Sociedad filial de SIPSA, aportó las acciones y/o derechos sociales que tenía en las sociedades Brisbane Investments Inc., Greytown Investments Inc., y Mosela Investments Inc. y que dichas acciones y/o derechos sociales representaban el 50% o más del activo de una filial de SIPSA, la que a su vez representa al menos un 20% del activo de la Sociedad. La aprobación de la Operación en dicha Junta, generó en favor de los accionistas disidentes un derecho a retiro conforme al Artículo 69 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas (“LSA”) y su nuevo Reglamento (el “Reglamento”). Asimismo, se informó en la Junta que conforme al artículo 130 y al 42 número 4 del artículo 132 del Reglamento, el precio a pagar a los accionistas disidentes que ejercieran el derecho a retiro se calculó en \$285,557158 (doscientos ochenta y cinco, coma cinco cinco siete uno cinco ocho pesos) por acción de Sipsa Sociedad Anónima (el “Precio de Retiro” o “Valor de Retiro”). El Valor de Retiro se determinó conforme a los estados financieros al 30 de septiembre del año 2015, que contenía los estados financieros consolidados de SIPSA y sus subsidiarias a esa fecha.

#### b) Reducción de capital

De acuerdo a lo señalado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2015, se acordó disminuir el capital de Sipsa Sociedad Anónima en MUS\$ 11.177, monto equivalente a las acciones de propia emisión que adquirió la Sociedad al momento de ejercer el derecho a retiro.

La disminución de capital de MUS\$ 11.682 que se demuestra en el año 2015, es el valor reflejado en los presentes estados financieros consolidados y corresponden al valor pagado a los accionistas que ejercieron el derecho a retiro.

#### c) Acciones propias en cartera

En el mes de abril de 2016 se llevó a cabo la operación de derecho a retiro de acciones propias por parte de Sipsa Sociedad Anónima, por un monto de MU\$ 1.266, equivalente a 3.146.323 acciones. Esta transacción conforme a NIIF se presenta en una cuenta complementaria deduciendo el patrimonio.

d) Otras reservas

<u>Composición de otras reservas</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Otras reservas	7.018	7.018
Reserva ajuste de conversión	4.152	3.756
	<u>11.170</u>	<u>10.774</u>

e) Ganancia (pérdida) por acción

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

<u>Detalle</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	(2.153)	(3.721)
Total acciones suscritas y pagadas	109.295.019	109.295.019
Ganancia (pérdida) por acción básica	(0,0197)	(0,0340)

f) Patrimonio neto atribuido a los no controladores

El patrimonio neto atribuido a los accionistas minoritarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversiones Los Andes S.A.	47,8171	47,8171	19.526	19.557	9.337	9.354	(14)	364
Marítima Sipsa S.A. (en proceso de liquidación)	-	49	-	50	-	25	-	(2)
Total Interés Minoritario					<u>9.337</u>	<u>9.379</u>	<u>(14)</u>	<u>362</u>

g) Políticas de dividendos

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

De acuerdo con las normas de la Circular 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 distribuible, a consecuencia de las variaciones relevantes del valor razonable de sus activos y pasivos que no estén realizadas, lo cual fue informado en la Junta Ordinaria de Accionistas que aprobó los estados financieros al 31 de diciembre de 2009. En cumplimiento de tal circular, el Directorio de la Sociedad, en noviembre de 2009, atendiendo a la naturaleza de la Sociedad de inversiones Sipsa, determinó que las variaciones del valor razonable de los activos y pasivos no realizadas se descuenten o agreguen de la utilidad líquida distribuible.

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

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

h) Controladores de la Sociedad

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

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

Según Hecho Esencial informado el día 13 de mayo de 2015, en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, en la Norma de Carácter General N° 30 y en la Circular N° 660 ambas de esta Superintendencia, SIPSA Sociedad Anónima, informo lo siguiente:

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

i) Administración del capital

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

j) Otros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4) En Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 07 de septiembre de 2016, se acordó la transformación de la Razón Social de Inversiones Avellanos de S.A a S.p.A., lo cual se redujo a escritura pública el día 17 de octubre de 2016.

5) En sesión ordinaria de directorio, celebrada el día 17 de noviembre de 2016, se acordó aceptar la renuncia al cargo de Gerente General de la Sociedad, señor Jose Antonio Sastre Galdames, la que se hizo efectiva a contar del día 01 de diciembre de 2016.

6) En sesión de directorio, celebrada el 29 de noviembre de 2016, ha designado a Don Felipe Menéndez Ross como Gerente General de la Sociedad, en carácter de interino, a partir del día 01 de diciembre de 2016. Asimismo, el gerente general designado renunció al cargo de presidente y director de la sociedad, designándose en su reemplazo al director señor Ricardo Menéndez Ross, acordándose dejar vacante el cargo del director renunciado hasta la próxima junta general ordinaria de accionistas.

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

## NOTA 26 – INGRESOS Y GASTOS

### a) Ingresos de actividades ordinarias

	Ejercicios	
	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Inmobiliario	8.517	1.067
Inversiones	8	24
Total	8.525	1.091

### b) Otros gastos por naturaleza

	Ejercicios	
	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones del Directorio	(150)	(148)
Honorarios profesionales	(160)	(598)
Patente Municipal	(55)	(133)
Gastos de Expensas	(207)	(401)
Impuesto inmobiliario y Otros impuestos Argentina	(550)	(657)
Gastos puesta en marcha	-	(167)
Remuneraciones y beneficio personal	(327)	(216)
Gastos varios administración	(108)	(160)
Gastos operativos buque	-	(876)
Seguridad y vigilancia	(132)	(188)
Otros	(307)	(286)
Total	(1.996)	(3.830)

c) Otras ganancias (pérdidas)

	Ejercicios	
	31-12-2016	31-12-2015
	MUS\$	MUS\$
PPUA por utilidades absorbidas	173	426
Arriendo oficina	15	15
Prov.Perd. Valores Negociables	(6)	17
Intereses de préstamos otorgados	7	124
Otros ingresos	28	8
Venta de acciones	685	-
Cambios, disminución (incremento), en inversiones en inmuebles (Nota 17)	423	2.010
Otros egresos	(8)	(86)
Total	<u>1.317</u>	<u>2.514</u>

d) Beneficios a los empleados

<u>Detalle</u>	Ejercicios	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(670)	(778)
Beneficios a corto plazo a los empleados	-	(5)
Leyes Sociales	(197)	(83)
Total	<u>(867)</u>	<u>(866)</u>

**NOTA 27 – EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA**

Los activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

<i>ACTIVOS CORRIENTES</i>	<u>Al 31-12-2016</u> MUS\$	<u>Al 31-12-2015</u> MUS\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>5.635</b>	<b>16.974</b>
USD	4.817	16.805
\$ARG	814	166
CLP	4	3
<b>Otros activos financieros, corrientes</b>	<b>673</b>	<b>1.920</b>
USD	664	1.917
UF	2	2
CLP	7	1
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>3</b>	<b>2.983</b>
USD	-	2.960
\$ARG	3	23
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>49</b>	<b>5</b>
USD	49	4
\$ARG	-	1
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>356</b>	<b>329</b>
USD	22	23
UF	330	302
CLP	4	4
<b>Inventarios</b>	<b>186</b>	<b>8.371</b>
USD	126	8.095
\$ARG	60	276
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>677</b>	<b>1.310</b>
USD	-	26
\$ARG	3	667
CLP	674	617
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>7.579</b>	<b>31.892</b>
<hr/>		
<b>Resumen</b>		
USD	5.678	29.830
\$ARG	880	1.435
UF	332	2
CLP	689	625
<b>Activos corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>7.579</b>	<b>31.892</b>

Los activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

<i>ACTIVOS NO CORRIENTES</i>	<u>Al 31-12-2016</u> MUS\$	<u>Al 31-12-2015</u> MUS\$
<b>Otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
\$ARG	1	1
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>44</b>	-
USD	44	-
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes</b>	<b>1.097</b>	<b>1.152</b>
USD	1.012	1.135
UF	85	17
<b>Inversiones contabilizadas por metodo de participación</b>	<b>28.279</b>	-
USD	28.279	-
<b>Plusvalía</b>	<b>131</b>	<b>131</b>
USD	131	131
<b>Propiedades, plantas y equipos</b>	<b>627</b>	<b>16.217</b>
USD	588	16.201
\$ARG	39	16
<b>Propiedades de inversión</b>	<b>20.120</b>	<b>19.697</b>
USD	20.120	19.697
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>99</b>	<b>98</b>
USD	99	98
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>50.398</b>	<b>37.296</b>
<hr/>		
<b>Resumen</b>		
USD	50.273	37.262
\$ARG	40	17
UF	85	17
<b>Activos no corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>50.398</b>	<b>37.296</b>

Los pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	<u>A1 31-12-2016</u>		<u>A1 31-12-2015</u>	
	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>16</b>	-	-	-
USD	16	-	-	-
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>250</b>	<b>2.302</b>	<b>207</b>	<b>8.296</b>
USD	-	2.302	-	8.280
\$ARG	-	-	5	16
CLP	250	-	202	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente</b>	<b>2</b>	-	<b>4</b>	-
CLP	2	-	4	-
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	-	<b>66</b>	-	<b>74</b>
\$ARG	-	66	-	74
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	-	<b>605</b>	<b>741</b>	<b>140</b>
\$ARG	-	599	-	132
CLP	-	6	741	8
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>1</b>	-	<b>6</b>	-
CLP	1	-	6	-
<b>Otros pasivos no financieros</b>	-	<b>80</b>	-	<b>40</b>
USD	-	80	-	40
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>269</b>	<b>3.053</b>	<b>958</b>	<b>8.550</b>
<b>Resumen</b>				
USD	16	2.382	-	8.320
\$ARG	-	665	5	222
CLP	253	6	953	8
<b>Pasivos corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>269</b>	<b>3.053</b>	<b>958</b>	<b>8.550</b>

Los pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	<u>Al 31-12-2016</u>			<u>Al 31-12-2015</u>		
	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>Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>2.419</b>	-	-	<b>2.650</b>	-	-
USD	2.419	-	-	2.650	-	-
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>	-	<b>2.410</b>	-	-	<b>4.123</b>	-
\$ARG	-	2.410	-	-	4.123	-
<b>Otros pasivos no financieros no corrientes</b>	-	-	-	-	-	<b>17</b>
\$ARG	-	-	-	-	-	17
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>2.419</b>	<b>2.410</b>	-	<b>2.650</b>	<b>4.123</b>	<b>17</b>
<b>Resumen</b>						
USD	2.419	-	-	2.650	-	-
\$ARG	-	2.410	-	-	4.123	17
<b>Pasivos no corrientes totales por tipo de moneda</b>	<b>2.419</b>	<b>2.410</b>	-	<b>2.650</b>	<b>4.123</b>	<b>17</b>

## NOTA 28 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

- a) Subsidiaria Inversiones Los Andes S.A.
  - i. Inversiones Los Andes S.A. c/ Kelly, Santiago s/ Ordinario

Ante las frustradas negociaciones mantenidas con el Sr. Kelly con relación al incumplimiento por él observado en el Contrato de Siembra referido a la campaña 2010, la compañía ha comenzado una demanda formal ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Civil n° 14, a fin de reclamar por los daños y perjuicios derivados del incumplimiento por el demandado del Contrato de Siembra suscripto entre las partes. El monto del reclamo es de US\$ 42.632.- más intereses y costas contados desde el mes de junio de 2010. Dicho monto no surge de respaldo documental suficiente por parte del acopiador que evidencie la liquidación total neta de gastos. Con fecha 27 de diciembre de 2011 se proveyó la prueba, la cual se encuentra cumplida. El 29 de noviembre de 2012, el juez decretó la clausura de la etapa probatoria. Con fecha 11 de febrero de 2014 se hizo lugar a la demanda, condenando al Sr. Kelly a abonar la suma que resulte del procedimiento de ejecución de sentencia. Dicho decisorio fue confirmado por la Cámara de Apelaciones en lo Civil el 06 de junio de 2014. A la fecha del presente informe, la empresa está realizando gestiones para efectuar la liquidación aprobada por el juzgado.

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

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

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

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

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

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

b) Sipsa Sociedad Anónima:

Sipsa Sociedad Anónima, otorgó una garantía por las obligaciones de Hazels, la que fue debidamente autorizada en forma unánime por el Directorio de la compañía.

**NOTA 29 – MEDIOAMBIENTE**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se han efectuado desembolsos significativos por este concepto.

**NOTA 30 – EVENTOS POSTERIORES**

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

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

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

2.- Con fecha 01 de febrero de 2017, se solicitó comprar el Forward a Banco Security, el cual fue tomado nuevamente el 07 de marzo de 2017, con vencimiento el día 04 de abril de 2017, por un monto de MUS\$ 1.420.