



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA

Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
Fortalezas	4
Factores de Riesgo	4
Hechos Relevantes	5
Antecedentes, Actividades y Negocios	5
Estructura de Propiedad y Administración	8
Análisis Financiero	9
Características de los Instrumentos	10

Analista responsable:
Leonardo Sánchez
lsanchez@icrchile.d



SIPSA

SIPSA SOCIEDAD ANÓNIMA

**Reseña Anual de Clasificación
Mayo 2011**

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Títulos Accionarios, SIPSA Solvencia	Primera Clase Nivel 3 AA-	Estable

Clasificación Anterior

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Títulos Accionarios, SIPSA Solvencia	Primera Clase Nivel 3 AA-	Estable

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2010

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR Clasificadora de Riesgo ha acordado ratificar en Categoría Primera Clase Nivel 3, los títulos accionarios de SIPSA S.A. Asimismo, se acordó ratificar en Categoría AA-, tendencia "Estable", la solvencia de la sociedad.

La clasificación se sustenta sobre la base de la importante posición financiera que presenta la Compañía, la cual es controladora indirecta (a través de Hazels Bahamas Investments Inc.) de Ultrapetrol (Bahamas) Limited, compañía dedicada al negocio naviero, el cual se divide en 3 áreas de negocios, los Negocios del sector Río, los Negocios de apoyo a plataformas petroleras y el Negocio de transporte oceánico.

A contar del mes de julio 2010, Sipsa Sociedad Anónima comenzó a consolidar los Estados Financieros de Ultrapetrol (Bahamas) Limited (debido a que pasó a ser controlador indirecto de la sociedad), por lo tanto las cifras e indicadores presentados al 31 de diciembre de 2010, no son comparables ya que los Estados Financieros comparativos obedecen a dos realidades distintas. Por este motivo, ICR como mínimo tendrá que esperar la aparición de los estados financieros de septiembre 2011 para hacer un análisis comparativo de la situación de Sipsa.

Durante los últimos, la compañía había presentado una tendencia hacia el alza en sus resultados, lo cual se vio potenciado, principalmente durante los años 2006 y 2007, por ganancias extraordinarias percibidas de la dilución de propiedad de Ultrapetrol tras sucesivos aumentos de capital, lo cuáles fueron ofrecidos en el mercado accionario de Estados Unidos). Durante el año 2008, si bien se observan resultados positivos, éstos fueron menores al año anterior justamente por las ganancias extraordinarias reconocidas durante el año 2007. Finalmente, durante el año 2009, la Compañía presentó pérdidas, dados los resultados negativos de su coligada Ultrapetrol (Bahamas) Limited, por lo tanto la mayor parte de sus indicadores financieros se vieron afectados por dichos resultados.

Respecto a algunos indicadores financieros actuales de la Compañía, se aprecia que el Ebitda alcanzó al 31 de diciembre de 2010, los MUS\$ 38.465. La liquidez corriente ascendió a 2,52 veces, en tanto que la razón ácida fue 2,46 veces. El endeudamiento por otro lado, fue de 7,34 veces y la cobertura de gastos financieros, calculado por ICR como Ebitda sobre gastos financieros netos ascendió a las 2,38 veces. Finalmente, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 10,4 veces.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

Primera Clase Nivel 3

Títulos Accionarios con una buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos

CATEGORÍA AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría AA.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

SIPSA S.A.

Fecha informe:
Mayo-2011

FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LA COMPAÑÍA

FORTALEZAS

- Ultrapetrol, compañía controlada por Sipsa S.A. y principal generadora de ingresos y de Ebitda de la sociedad (a través de su filial Inversiones Los Avellanos) ha presentado una evolución positiva de sus principales indicadores y resultados financieros. Ello explicado principalmente por sus negocios de transporte fluvial a través del río Paraná y que constituye un nicho de mercado cautivo por Ultrapetrol y además por las plataformas de apoyo a las petroleras u Offshore Supply Bussines.

FACTORES DE RIESGO

Sector Naviero

- Industria Cíclica: La industria naviera, es un mercado cíclico y que es afectado por la volatilidad de la economía mundial, precios de los commodities, por la edad y tamaño de la flota mundial de barcos y por las condiciones de demanda y oferta en cada mercado específico.
- Riesgos de la operación: La operación de cualquier barco está expuesta a accidentes ambientales, daños al negocio por interrupciones causadas por fallas mecánicas, errores humanos, u otras circunstancias o eventos. En todo caso, estas actividades cuentan con cobertura de seguros que protegen el valor de la flota y otras contingencias.
- Competencia: El mercado charteador de buques y el mercado de reventa de buques es altamente competitivo y se rige por valores de mercado internacionales.
- Precios: El mercado spot de tarifas de fletes muestra bastantes variaciones por ser ésta una industria cíclica, lo anterior se aminora operando los barcos bajo contratos de mediano y largo plazo. Adicionalmente, existen mecanismos de cobertura que eventualmente son utilizados.
- Existen otros factores que también pueden influir significativamente en los resultados futuros, tales como la capacidad que tienen las filiales o coligadas en obtención de financiamiento adicional para llevar a cabo los planes de expansión, así también, los cambios en las reglas gubernamentales en los distintos países donde operan las filiales o coligadas o las fluctuaciones en las monedas de esos mismos países. De igual forma, las condiciones climatológicas, tales como sequías u otros factores pueden afectar la producción de algunos elementos que se transportan, así como también, la navegabilidad de los ríos utilizados.

Sector Inmobiliario

- Tasas de interés: Cualquier cambio en las tasas de interés en los mercados donde operan las inversiones de la sociedad (Chile y Argentina) afecta tanto las posibilidades de financiamiento al comprador final como las del inversionista inmobiliario. Además, producto de la crisis internacional, el mercado nacional inmobiliario se ha visto seriamente afectado, produciéndose un deterioro importante en la velocidad de venta de propiedades, basado fundamentalmente en la disminución de otorgamiento de créditos por aumento en las condiciones crediticias y baja de porcentaje de financiamiento.
- Estabilidad económica: Cambios macroeconómicos que afecten la estabilidad económica interna de Chile y Argentina afectarán la confianza del comprador final en aquellos países y, por ende, el ritmo de venta.
- Dado que la Compañía lleva su registro contable en dólares, las fluctuaciones de otras monedas y/o tipo de cambio con relación al dólar pueden afectar los resultados de aquellas sociedades en las cuales mantienen operaciones en otras monedas, es el caso de Ultrapetrol (Bahamas) Limited.

SIPSA S.A.

Fecha informe:
Mayo-2011

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 15 de julio de 2010, Sipsa Sociedad Anónima entregó a la Superintendencia de Valores y Seguros un Hecho Esencial el cual comunica que se perfeccionó el contrato suscrito de fecha 13 de julio de 2010 entre la subsidiaria Hazels (Bahamas) Investments Inc. y Solimar Holdings Ltd, a consecuencia de lo cual Hazels (Bahamas) Investments Inc. ha adquirido 2.977.690 acciones emitidas por Ultrapetrol (Bahamas) Limited, representativas de un 9,94431% del total de acciones emitidas por esta última.

Dado que Hazels (Bahamas) Investments Inc. es una sociedad controlada en un 100% por Sipsa Sociedad Anónima, ésta ha pasado a ser titular indirectamente del 26,26294% de las acciones emitidas por Ultrapetrol (Bahamas) Limited. Atendido lo anterior y teniendo presente el voto múltiple que corresponde a tales acciones, Sipsa ha adquirido el control de Ultrapetrol (Bahamas) Limited, toda vez que ha quedado en posición de designar, por sí sola, a la mayoría de los miembros de su directorio.

A consecuencia de lo anterior, a contar del mes de julio 2010, Sipsa Sociedad Anónima consolida los Estados Financieros de Ultrapetrol (Bahamas) Limited y por lo tanto las cifras e indicadores no son comparables ya que los Estados Financieros comparativos obedecen a dos realidades distintas.

ANTECEDENTES, ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

SIPSA S.A., se constituyó el día 27 de abril de 1987. Esta sociedad fue constituida a partir de la división de Sociedad Pesquera Coloso S.A., con parte del patrimonio de ésta última empresa. Los activos y pasivos se asignaron a efecto retroactivo al 1º de enero de 1987 a sus respectivos valores libros.

La división de Sociedad Pesquera Coloso S.A. fue acordada en Junta General de Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 1987. En junta Extraordinaria de Accionistas de SIPSA S.A. celebrada el 26 de enero de 1990 se acordó cambiar la razón social "Sociedad de Inversiones Industriales y Pesqueras S.A." por la de "SIPSA Sociedad Anónima" o SIPSA S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de SIPSA S.A. celebrada el 21 de julio de 1995 se acordó la división de SIPSA S.A. en dos sociedades iguales en todos sus activos, pasivos y patrimonio, asignándole dichos activos y pasivos a cada sociedad resultante con efecto retroactivo al 1º de enero de 1995.

El giro de la compañía es la inversión en toda clase de acciones, derechos en sociedades, valores inmobiliarios, bienes raíces y la explotación de cualquier actividad pesquera, agrícola, forestal y de servicio de transportes. Sin embargo actualmente las actividades más importantes y representativas de la compañía son el transporte marítimo y el desarrollo inmobiliario. A continuación se presentan un cuadro explicativo de las empresas ligadas (filiales o coligadas) de SIPSA S.A.

Sector Naviero

El sector naviero de Sipsa S.A. se concentra en la filial Inversiones Los Avellanos S.A. donde está radicada la propiedad del 26,26294% de la filial Ultrapetrol (Bahamas) Limited.

En marzo de 2008 Ultrapetrol (Bahamas) Ltd. comunicó la autorización, por parte del directorio, del plan de recompra de acciones propias hasta por un monto de US\$ 50 millones finalizando el 30 de Septiembre de 2008. Este plan no requiere que la Sociedad recompre un número específico de acciones y puede ser suspendido o reiniciado en cualquier momento, a sola discreción de la Compañía, sin previo aviso. La compañía, el 23 de abril del 2009, extendió el plan de compras hasta el 30 de septiembre del 2009. Al 30 de septiembre de 2009, la recompra de acciones alcanzó un total de 3.923.094 acciones e involucró un monto total de US\$ 19.5 millones, con un promedio de US\$ 4.97 por

SIPSA S.A.

Fecha informe:
Mayo-2011

cada acción. No se extendió el programa de recompras. Esta operación tuvo como efecto un aumento de la participación de Sipsa, a través de Inversiones Los Avellanos, de un 14,6111% a 16,55286%.

Por otra parte, durante el cuarto trimestre del año 2009, Ultrapetrol (Bahamas) Limited otorgó 423.717 acciones a su personal clave de la Administración bajo el concepto de "Stock Incentive Plan", con lo cual, las acciones de la Sociedad en circulación al cierre ascienden a 29.943.653 acciones (las acciones en circulación al 30 de septiembre de 2009 ascendían a 29.519.936). Como el número de acciones en Ultrapetrol (Bahamas) Limited se mantuvo durante el año 2009 (4.886.395 acciones), esta operación generó una dilución del 0,23423%, es decir, hubo una disminución de la participación de Sipsa, a través de Inversiones Los Avellanos y filial, de un 16,55286% a un 16,31863%.

En julio de 2010 Hazels (Bahamas) Investment adquirió un total de 2.977.690 acciones emitidas por Ultrapetrol (Bahamas) Limited a Solimar Holdings con lo que Sipsa Sociedad Anónima paso a controlar con un 26,26294% de las acciones de dicha sociedad debido a las características de voto de estas acciones.

Ultrapetrol (Bahamas) Limited es una sociedad de transporte marítimo que opera en tres áreas de negocio, la primera de ellas corresponde al negocio del río en la que posee y opera remolcadores y barcazas fluviales en la región de la hidrovía de América del Sur, región que se caracteriza por sus aguas navegables de los ríos Paraná, Paraguay y Uruguay y parte del Río de la Plata, los cuales recorren Brasil, Bolivia, Uruguay, Paraguay y Argentina. Otra área de negocios corresponde al apoyo a plataformas petroleras (Offshore) en la cual posee y opera buques que brindan servicios de logística y transporte a empresas de exploración y producción petrolífera en el Mar del Norte y en las aguas costeras de Brasil. La tercera área de negocios corresponde a transporte oceánico donde posee y opera buques que transportan productos petrolíferos, minerales, granos y contenedores.

Durante el último trimestre del año 2010, Ultrapetrol (Bahamas) Limited, registró ingresos por US\$ 57 millones comparados con US\$ 49,365 millones para el mismo período del año anterior. Los ingresos acumulados del año 2010 ascendieron a US\$ 230,45 millones comparados con US\$ 220,53 millones para el mismo período del año 2009.

Durante el último trimestre del año 2010 Ultrapetrol (Bahamas) Limited generó una pérdida de US\$ 9.7 millones, y la pérdida acumulada del año 2010 para dicha sociedad fue de US\$ 9,8 millones.

Área de Negocios del Río

Actualmente cuenta con 602 barcazas y 33 remolcadores, siendo el mayor operador de barcazas y remolcadores de la zona, transportando cargas líquidas y secas a través de la región.

El segmento de negocios del río experimentó un crecimiento del 31,9% en el volumen de carga transportada comparando el año 2010 con respecto al mismo período del 2009. El Ebitda ajustado del último trimestre en el segmento del río fue de US\$ 3,9 millones comparado con la pérdida por US\$ 0,9 millones en el mismo período del año 2009. Para el año 2010, el EBITDA ajustado fue de US\$26,2 millones comparado con los US\$3,3 millones generados el año 2009.

La producción de soja en Paraguay y en el conjunto de la región de la Hidrovía fue sustancialmente superior al año 2009, esto es concordante con una mayor área sembrada y con rendimientos asociados con una precipitación normal, lo que es opuesto al año 2009 donde toda la región sufrió la peor sequía de los últimos 70 años.

El astillero para la construcción de barcazas fue inaugurado en diciembre de 2009 continúa su operación de manera muy satisfactoria, con niveles iniciales de productividad superiores a los planificados. Es el más moderno de su tipo en América del Sur, y permitirá a la compañía proveer la capacidad que se requerirá en el futuro cercano considerando el crecimiento de volúmenes de líquidos, así como la soja y mineral de hierro producido en la región y para sustituir a una gran parte de la flota del sistema fluvial que quedará obsoleta en los próximos cinco años. La sociedad ha sido contratada para la construcción en el astillero de Punta Alvear de seis barcazas de carga seca para un tercero. Se ha continuado con éxito la nueva remotorización, esto ha permitido generar ahorros en gastos de combustible y un

SIPSA S.A.

Fecha informe:
Mayo-2011

aumento en el tamaño del convoy de barcasas como así también la velocidad de navegación desarrollada. El plan contempla la conversión de once remolcadores, el primero de ellos, Zonda I, comenzó a operar el 22 de mayo de 2010 y el segundo terminó su conversión a fines del año 2010.

Área de Negocios de Apoyo a Plataformas Petroleras (Offshore)

Seis embarcaciones PSV operaron durante la mayor parte del año 2010, todas ellas en Brasil con contratos con Petrobras.

Los ingresos de esta área se incrementaron un 53% atribuibles principalmente a los ingresos generados por las embarcaciones UP Esmeralda y UP Safira, las cuales ingresaron en un contrato a largo plazo con Petrobras en febrero de 2010 después de reposicionarse desde el Mar del Norte en diciembre de 2009. El incremento de ingresos en este segmento, se debe también a los ingresos adicionales generados por la operación de la embarcación UP Agua-Marinha y UP Diamante bajo nuevos contratos con Petrobras a mejores tarifas. Adicionalmente a los ingresos generados por el UP Topazio incrementados en US\$ 2,5 millones, el que operó todo el año 2010 en Brasil, comparado con el año 2009 cuando se reposicionó y operó solo por 49 días.

El Ebitda ajustado del último trimestre en el área de apoyo a plataformas petroleras fue de US\$ 4,5 millones comparado con los US\$ 0,6 millones en el mismo período del año 2009. Para el año 2010, el Ebitda ajustado fue de US\$17,3 millones o 140% mayor que los US\$ 7,2 millones generados el año 2009.

UP Offshore continúa con su plan de crecimiento con la construcción de nuevas embarcaciones, esto es, cuatro barcos en construcción en India y una embarcación que se construye en China con entregas a partir del segundo trimestre del año 2011. En diciembre de 2010, el UP Turquoise, la primera de las dos embarcaciones construidas en China, fue recibida y se encuentra posicionada en Brasil operando con un contrato a largo plazo con Petrobras, por lo que las siete embarcaciones se encuentran en la actualidad operando con contratos con Petrobras, el UP Jasper, también construyéndose en china, se espera recibir el segundo trimestre de 2011. El primero de los cuatro PSV que se están construyendo en India se espera recibir también durante el segundo semestre del año 2011.

Se estima que el mercado de Brasil crecerá sustancialmente apoyado por el agresivo crecimiento de Petrobras y sus planes de expansión. Las tarifas del Mar del Norte han estado en recuperación.

Área de Negocios de Transporte Oceánico

La empresa ha operado un total de cinco buques de su flota de productos petroleros durante el año 2010 (Miranda I, Amadeo, Alejandrina, Austral y Mediator I), que siguen siendo empleadas en el comercio de América del Sur con las grandes empresas petroleras que operan en la región. El 6 de octubre, una de estas embarcaciones, Mediator I, fue devuelta a sus dueños.

Durante el mes de mayo comenzó su operación el buque Asturiano, quien realiza transporte de contenedores en la costa de Sudamérica entre los puertos Ushuaia, Buenos Aires y Montevideo. En noviembre de 2010 se recibió el MV Argentino, también una embarcación de transporte de contenedores de 1.054 TEUs el cual comenzó a operar en la misma ruta el mes de febrero de 2011.

El Ebitda ajustado del año 2010 en el segmento oceánico fue de US\$18,4 millones comparado con los US\$46,8 millones en el mismo período del año 2009.

Sipsa S.A. en forma directa posee el 51% de la propiedad de Marítima Sipsa S.A. y se encuentra explorando nuevas alternativas para el desarrollo de negocios navieros en Chile a través de esta filial.

SIPSA S.A.

Fecha informe:
Mayo-2011

Sector Inmobiliario

El sector inmobiliario de Sipsa S.A. se desarrolla a través de su filial argentina "Inversiones Los Andes S.A." donde su principal actividad es la compra, venta, explotación, arrendamiento y administración en general de inmuebles urbanos y rurales así como la construcción de toda clase de obras civiles.

La sociedad se encuentra desarrollando el proyecto inmobiliario Pilar del Este ubicado en la zona de Pilar en Buenos Aires, República Argentina. Durante el último tiempo, la sociedad ha emprendido la comercialización de cuatro proyectos con diversos lotes, los cuales se encuentran vendidos cerca del 80%.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Actualmente los doce principales accionistas SIPSA Sociedad Anónima, presentan un porcentaje de participación que suma 89,87% y que totalizan 121.231.102 acciones. Una parte importante de estos doce accionistas presentan algún tipo de relación entre si, y también con otros accionistas con menor participación. A continuación se presenta la lista de los principales 12 accionistas de la sociedad.

Nombre	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
FITZ ROY S.A.	69.514.709	69.514.709	51,53%
INVERSIONES LA ARAUCANA S.A.	28.732.216	28.732.216	21,30%
RIO VENADOS S.A.	4.986.646	4.986.646	3,70%
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	3.831.370	3.831.370	2,84%
INVERSIONES BORCHERS S.A.	2.329.891	2.329.891	1,73%
BOLSA DE COMERCIO DE STGO., BOLSA DE VALORES	2.105.168	2.105.168	1,56%
INVERSIONES M H S.A.	1.969.472	1.969.472	1,46%
MARIA LUISA VIAL INV. S.A.	1.746.461	1.746.461	1,29%
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL-BEAGLE	1.648.058	1.648.058	1,22%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	1.613.966	1.613.966	1,20%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	1.490.034	1.490.034	1,10%
INMOBILIARIA QUILANTO LIMITADA	1.263.111	1.263.111	0,94%
TOTAL 12 MAYORES ACCIONISTAS	121.231.102	121.231.102	89,87%

En términos prácticos, los controladores de la sociedad (de la nómina de los 12 principales accionistas) son 3 accionistas que poseen el 76,53% de las acciones, ellos son: Fitz Roy S.A., Inversiones La Araucana S.A. y Río Venados S.A., todas estas sociedades controladas a su vez por la Familia Menendez Ross, en particular por los señores Ricardo Menéndez Ross, Felipe Menéndez Ross y Julio Menéndez Ross. Los cuáles a su vez participan en la sociedad a través del Directorio, el cual se encuentra conformado de la siguiente manera:

Nombre	Cargo
JULIO MENENDEZ ROSS	Presidente del Directorio
CARLOS CACERES CONTRERAS	Vicepresidente del Directorio
JOSE IGNACIO HURTADO MENENDEZ	Director
RICARDO MENENDEZ ROSS	Director
FERNANDO BARROS TOCORNAL	Director
FELIPE MENENDEZ ROSS	Director
CRISTIAN BARROS TOCORNAL	Director

SIPSA S.A.

Fecha informe:
Mayo-2011

ANÁLISIS FINANCIERO

Respecto de los resultados y de los indicadores financieros de la compañía, vale la pena señalar que a partir de julio de 2010 SIPSA S.A., comenzó a consolidar los Estados Financieros de Ultrapetrol (Bahamas) Limited y por lo tanto las cifras e indicadores señalados a continuación no son comparables ya que los Estados Financieros comparativos obedecen a dos realidades distintas. Por este motivo, ICR como mínimo tendrá que esperar la aparición de los estados financieros de septiembre 2011 para hacer un análisis comparativo de la situación de Sipsa.

De esta manera, al 31 de diciembre de 2010, el balance general de Sipsa, presenta activos totales por MUS\$ 856.344, de los cuales MUS\$ 172.037 corresponden a activos corrientes, de los cuales la mayor parte corresponde a efectivo y equivalentes al efectivo (65%), Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (18,3%) y Activos por impuestos corrientes (12%).

Por el lado de los activos no corrientes, éstos ascendieron a MUS\$ 684.307, de los cuales el 90% corresponden a propiedades, plantas y equipo.

Respecto a los pasivos de la sociedad, al 31 de diciembre de 2010, estos totalizaron MUS\$ 572.222, de los cuales un 12% (MUS 68.361) correspondían a pasivos corrientes (compuesto, casi en igual proporción por otros pasivos financieros corrientes y por Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar). Los pasivos por su parte, sumaron MUS\$ 503.861 y se componen en un 94,5% por Otros pasivos financieros no corrientes.

Finalmente, el Patrimonio Neto de la sociedad asciende a MUS\$ 284.122, de los cuales MUS\$ 77.943 corresponde a Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y el resto a participaciones no controladoras.

En cuanto al estado de resultados de Sipsa, se observa que al 31 de diciembre de 2010, los ingresos ordinarios alcanzaron los MUS\$ 132.187, la composición de éstos se presenta en el siguiente cuadro:

Ingresos por área de negocios	2009 MUS\$	2010 MUS\$
Naviero	700	131.699
Inmobiliario	2.492	131
Servicios	-	-
Inversiones	483	357
Total	3.675	132.187

Sobre el resultado de última línea de la sociedad, al cierre del ejercicio anterior, se observó una Pérdida de MUS\$ 648. Si bien resultado antes de impuestos fue positivo y alcanzó los MUS\$ 3.340 (compuesto por un resultado operacional de MUS\$ 17.562 y un resultado no operacional negativo de MUS\$ 14.222), los gastos por impuesto a las ganancias ascendieron a MUS\$ 3.846. Además de ello, se generó pérdidas procedentes de operaciones continuadas (MUS\$ 506) y de operaciones descontinuadas (MUS\$ 142).

Acerca de algunos indicadores financieros de Compañía, se aprecia que el Ebitda alcanzó al 31 de diciembre de 2010, los MUS\$ 38.465. La liquidez corriente ascendió a 2,52 veces, en tanto que la razón ácida fue 2,46 veces.

El endeudamiento por otro lado, fue de 7,34 veces y la cobertura de gastos financieros, calculado por ICR como Ebitda sobre gastos financieros netos ascendió a las 2,38 veces. Finalmente, el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó las 10,4 veces.

SIPSA S.A.

Fecha informe:
Mayo-2011

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Títulos Accionarios

Los títulos accionarios de la compañía, Nemotécnico Sipsa, en general presentan moderados a bajos niveles tanto de presencia, como de rotación bursátil, además el 76,53% de la propiedad de la compañía se encuentra en manos del controlador, y el 89,87% de la propiedad se encuentra en manos de los 12 principales accionistas, es decir, existe un bajo nivel de free float, lo cual hace de los títulos accionarios Sipsa, papeles con niveles medios a bajos de liquidez.

