



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



*Insight beyond the rating.*

# SIPSA Sociedad Anónima



## Informe de Clasificación Abril de 2009

---

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.

## Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Títulos Accionarios (Sipsa) Solvencia	Primera Clase Nivel 3 AA-	Estable Estable

Analista responsable: Leonardo Sánchez

Estados Financieros: 31 de diciembre de 2008

## Resumen de Clasificación

ICR, Clasifica en Categoría "**Primera Clase Nivel 3**", Tendencia "**Estable**", los títulos accionarios de SIPSA Sociedad Anónima, Nemotécnico Sipsa.

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, principalmente en transporte marítimo.

El negocio del transporte marítimo, se encuentra dividido en 4 áreas de negocios, las cuáles son el Área Oceánica, Transporte Fluvial, el Transporte de Pasajeros y la Operación Off Shore. Sipsa S.A., participa en ellas a través de Ultrapetrol (Bahamas) Ltd., compañía que tiene como objeto la propiedad, administración y explotación de naves para el transporte marítimo y terminales portuarios y sobre la cuál posee un 16,55% de propiedad a través de su filial Inversiones Los Avellanos.

Cabe señalar que es este negocio (marítimo) el que genera la mayor cantidad de ingresos de la compañía y a la vez el que genera la mayor parte del Ebitda de la misma.

Durante los últimos, la compañía ha presentado una tendencia hacia el alza en sus resultados, lo cuál 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, pese a ello los principales indicadores financieros se mantiene en niveles favorables.

### Primera Clase Nivel 3

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

### Definición de Categoría

#### 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.

## Fortalezas y Debilidades o Riesgos

### Fortalezas

- Ultrapetrol, compañía coligada de 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.

### Debilidades y/o Riesgos y Gestión de Riesgos

#### 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: En teoría, la operación de cualquier barco está expuesta a accidentes ambientales, daños al negocio por interrupciones causadas por fallas mecánicas, errores humanos, condiciones de clima adversas u otras circunstancias o eventos. En todo caso, estas actividades cuentan con cuatro áreas de cobertura de seguros que protegen el valor de la flota como también protegen el patrimonio de la sociedad ante cualquier demanda de un tercero. Para cubrir los seguros antes mencionados se mantienen los siguientes seguros:
  - a) Protección e Indemnización (P&I)
  - b) Cobertura de Defensa (defense cover)
  - c) Lucro cesante (Loss of Hire)
  - d) Casco y maquinaria (Hull & Machinery)
- Competencia: El mercado charteador de buques y el mercado de reventa de buques es altamente competitivo y se rige por parámetros mundiales.
- 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.

#### Sector Inmobiliario

- Tasa de interés. Cualquier cambio en las tasas de interés en los mercados donde operan las inversiones de la sociedad (Chile y Argentina) afecta las posibilidades de financiamiento al comprador final como al inversionista inmobiliario.
- 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.

## Hechos relevantes

- Con fecha 29 de enero de 2009, Sipsa Sociedad Anónima y sus filiales Administradora de Franquicias Lomiton Argentina S.A., Inmobiliaria Sipsa S.A. y Operadora Casablanca S.A., han vendido la totalidad de la participación que detentaban en la sociedad Administradora de Franquicias Lomiton S.A. (AFL) y sus filiales, a sociedades vinculadas al gerente general de esta última sociedad, señor Rubén Cañas Salinas, ejecutivo que no forma parte del grupo controlador de Sipsa.

Sipsa, a través de sus filiales antes indicadas, era la controladora del 100% de las acciones emitidas por AFL, sociedad que, junto a sus filiales, dejará de formar parte del grupo de empresas de Sipsa.

En relación a los efectos financieros de esta operación, ella dará lugar a una pérdida, por una vez, estimada de \$1.069.000.000, considerando un valor de transferencia de \$10.000.000, la cual fue informada en los próximos estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008.

- En la Junta Extraordinaria celebrada el día 19 de noviembre de 2008, los accionistas de Sipsa S.A. tomaron conocimiento de la Resolución Exenta N° 54, de 27 de octubre de 2008, del Servicio de Impuestos Internos, por la cual se autorizó a la Sociedad a llevar su contabilidad en moneda extranjera dólar de los Estados Unidos de Norteamérica a partir del 1 de enero de 2008, ello implicará la eliminación de la corrección monetaria y el recálculo de la diferencia de cambio producido en las partidas expresadas en pesos chilenos.

Asimismo, y en cumplimiento de lo dispuesto por la Circular N° 1711 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se acordó modificar los estatutos sociales en la parte relativa al capital, quedando éste expresado en moneda dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. De acuerdo a lo anterior, el capital social a esa fecha ascendía a US\$ 35.010.835, dividido en 135.046.445 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, de las cuales 134.909.523 se encontraban suscritas y pagadas por un monto de US\$34.943.804,49, quedando un saldo de 136.922 acciones por suscribir y pagar hasta el día 16 de abril de 2010, por un monto de US\$67.031,50.

## Antecedentes y Áreas de Negocios de la Compañía

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 1° 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 1° 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 16,55286% de la coligada Ultrapetrol (Bahamas) Ltd.

En el primer trimestre del 2008, Sipsa compró, a través de su filial indirecta Hazels (Bahamas) Investments, 101.219 acciones de Ultrapetrol Bahamas Limited, aumentando su participación desde 14,30844% a 14,61110%.

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. Al 31 de diciembre de 2008, la recompra de acciones alcanzó un total de 3.923.094 acciones e involucró un monto total de US\$ 19.5 millones, con un precio promedio de US\$4.97 por cada acción. Quedan disponibles de compra aproximadamente US\$30.5 millones. Esta operación tuvo como efecto en aumento de la participación de Sipsa, a través de Inversiones Los Avellanos, de un 14,61110% a 16,55286%.

El tercer trimestre, Ultrapetrol registró ingresos por US\$ 91.3 millones, siendo un 47% superior que el tercer trimestre del año 2007 que alcanzaron los US\$ 63.1 millones. La utilidad neta del período cerrado al 30 de Septiembre de 2008 fue de US\$ 44.12 millones comparada con los US \$1.83 millones de pérdida del mismo período de 2007.

El EBITDA al tercer trimestre del año 2008 registró un valor de US\$93.824 millones comparado con US\$43.271 al tercer trimestre del año 2007.

El negocio del río cuenta con 591 barcasas y 29 remolcadores con una participación sobre el 40% del mercado. El volumen de carga durante los primeros nueve meses del año 2008 ha creció un 11% comparado con el mismo período del año 2007. Para esto, se está llevando adelante un plan de ensanchamiento de barcasas, aumentando su capacidad de carga para un total de 130 barcasas programadas. También se continúa con la construcción de un astillero de barcasas para abastecer sus necesidades.

Por otra parte, se contrató con un astillero en Argentina la construcción del casco para un nuevo remolcador de 8.325 bhp de empuje, esperando tener en servicio este nuevo remolcador en el año 2009

En el área de apoyo a Plataformas Petroleras (Offshore) operan actualmente cinco embarcaciones, dos de las cuales operan en Brasil y tres en el mar del norte, una de ellas se encuentra operando en el mercado spot.

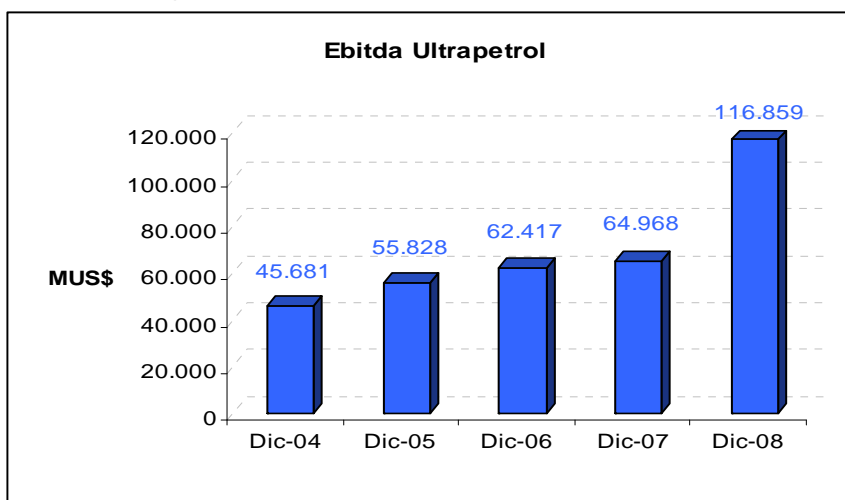
UP Offshore continúa con su plan de crecimiento con la construcción de nuevas embarcaciones, esto es, un barco en construcción en Brasil para ser entregado durante el primer trimestre de 2009 y cuatro barcos en construcción en India para ser entregados a partir de 2009 y se comenzó el corte de acero de las dos embarcaciones que se construyen en China. La opción para construir las dos embarcaciones adicionales en

China no fue tomada.

La flota oceánica está compuesta por cuatro buques del tipo capesize OBO's destinados al transporte de graneles líquidos y sólidos y cuatro buques tanqueros handysize.

Sipsa S.A. en forma directa posee el 51% de la propiedad de Marítima Sipsa S.A. En el mes de septiembre de 2007, Marítima Sipsa terminó su contrato de time charter con ENAP-CHILE, para su Buque Princess Marina. Al 30 de septiembre de 2007, la nave Princess Marina fue vendida y Marítima Sipsa S.A. se encuentra explorando nuevas alternativas para el desarrollo de negocios navieros en Chile a través de esta filial.

Vale la pena señalar que Ultrapetrol cuenta con clientes en áreas de negocios bastante diversificadas, como la industria del petróleo, la agricultura, minería y compañías de turismo, lo cual permite atenuar y compensar los impactos de las fluctuaciones normales que afectan a cada negocio.



Ultrapetrol	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Ingresos (MUS\$)	95.160	110.952	144.615	193.807	303.575
Resultado de Explotación (MUS\$)	27.434	40.157	27.051	49.621	82.596
Utilidad (MUS\$)	5.139	14.568	10.526	4.441	47.523

### Sector Inmobiliario

El sector inmobiliario de Sipsa S.A. se desarrolla a través de su filial argentina "Inversiones Los Andes S.A." y en el proyecto que se ejecuta en la zona de Chicureo a través de su participación minoritaria en la sociedad Piedra Roja Desarrollos Inmobiliarios (Ex Chicureo Desarrollos inmobiliarios S.A) conocido comercialmente por sus desarrollos de Piedra Roja y Hacienda de Chicureo.

## Estructura de Propiedad y Administración

Actualmente los doce principales accionistas SIPSA Sociedad Anónima, presentan un porcentaje de participación que suma 89,59% y que totalizan 119.524.698 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.	65.814.074	65.814.074	48,78%
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 CAPITALES S.A. CORREDORES DE BOLSA	4.199.039	4.199.039	3,11%
INVERSIONES DELTA S.A.	3.577.615	3.577.615	2,65%
INVERSIONES BORCHERS S.A.	2.329.891	2.329.891	1,73%
INVERSIONES M H S.A.	1.969.472	1.969.472	1,46%
INVERSIONES LAGUNILLAS S.A.	1.746.461	1.746.461	1,29%
BOLSA DE COMERCIO DE STGO., BOLSA DE VALO	1.710.065	1.710.065	1,27%
LARRAIN VIAL AFI PARA BEAGLE FONDO DE INVERSION	1.533.817	1.533.817	1,14%
BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.	1.516.687	1.516.687	1,12%
BETA FONDO DE INVERSION	1.408.715	1.408.715	1,04%
<b>Total</b>	<b>119.524.698</b>	<b>119.524.698</b>	<b>88,59%</b>

En términos prácticos, los controladores de la sociedad (de la nómina de los 12 principales accionistas) son 3 accionistas que poseen el 73,78% 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 Menéndez 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 cuál se encuentra conformado de la siguiente manera:

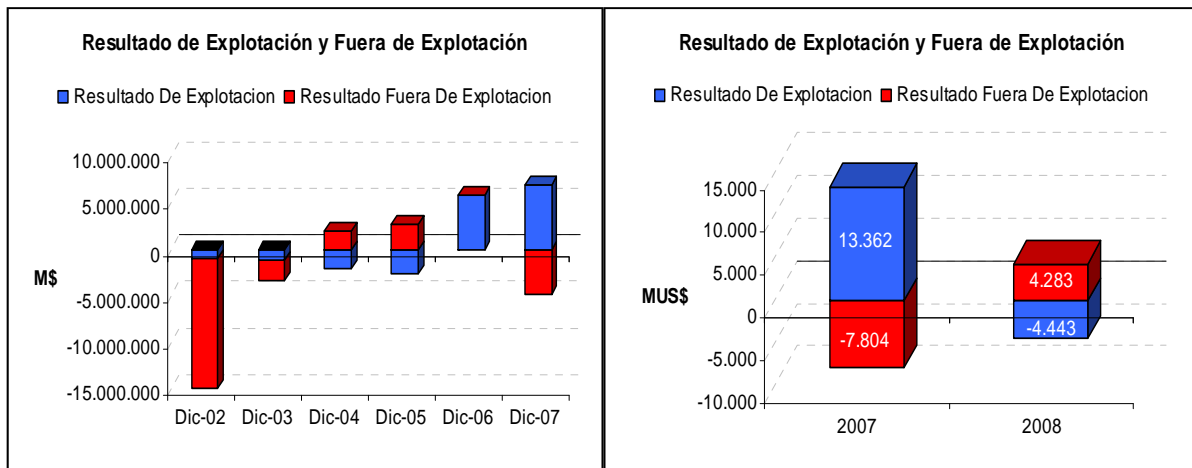
Nombre	Cargo
MENENDEZ ROSS JULIO	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
CACERES CONTRERAS CARLOS FRANCISCO JULIO	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO
MENENDEZ ROSS RICARDO	DIRECTOR
MENENDEZ ROSS FELIPE	DIRECTOR
HURTADO MENENDEZ JOSE IGNACIO	DIRECTOR
BARROS TOCORNAL FERNANDO	DIRECTOR
BARROS TOCORNAL CRISTIAN	DIRECTOR
SASTRE GALDAMES JOSE ANTONIO	GERENTE GENERAL

## Análisis Financiero

Respecto de los resultados y de los indicadores financieros de la compañía, vale la pena señalar que en general éstos están fuertemente influenciados por los resultados de Ultrapetrol Bahamas Ltd., compañía coligada de la sociedad a través de Inversiones Los Avellanos S.A., de la cual Sipsa S.A., recibe la mayor parte de sus ingresos y genera la mayor parte de su Ebitda.

Vale la pena señalar que para efectos del presente informe, Inversiones Los Avellanos S.A., aún no ha reconocido al 31 de diciembre de 2008, los resultados para el cuarto trimestre

de 2008 de la sociedad coligada Ultrapetrol (Bahamas) Ltd.

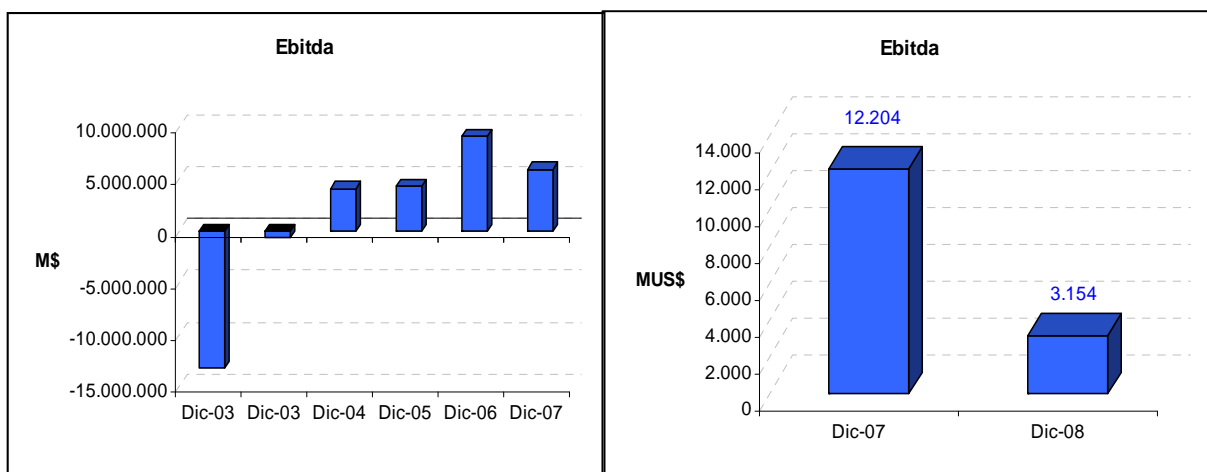


El Resultado Operacional obtenido por Sipsa S.A., durante los ejercicios 2008 y 2007 están influenciados principalmente por ingresos de: Operaciones de venta de inversiones y resultado de la administración de éstas, licencias por la administración de franquicias en Chile, de publicidad en Chile, operación de venta de alimentos mediante locales propios y auspicios publicitarios que corresponden a contratos a grandes proveedores por manejar una marca exclusiva de la filial Administradora de Franquicias Lomiton S.A. (sociedad sobre la cual Sipsa S.A., ya no posee propiedad), y los costos de explotación y de administración inherentes de cada Sociedad.

También se incluye ingresos de la filial Inversiones Los Andes S.A. por la venta de casas y lotes urbanizados de su proyecto inmobiliario Pilar del Este.

Por último, el año 2007 incorpora el ingreso de la operación del buque tanque Princess Marina en contrato con ENAP a través de la filial Maritima Sipsa S.A.

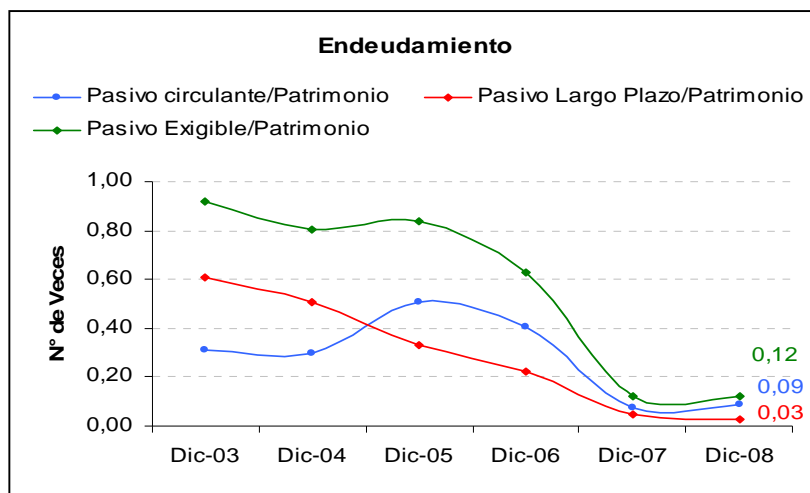
El resultado no operacional muestra una variación positiva respecto de diciembre de 2007 dado principalmente por el buen resultado obtenido por la sociedad coligada Ultrapetrol Bahamas Ltd. (US\$ 44,1 millones versus los US\$ -1,8 millones en 2007).



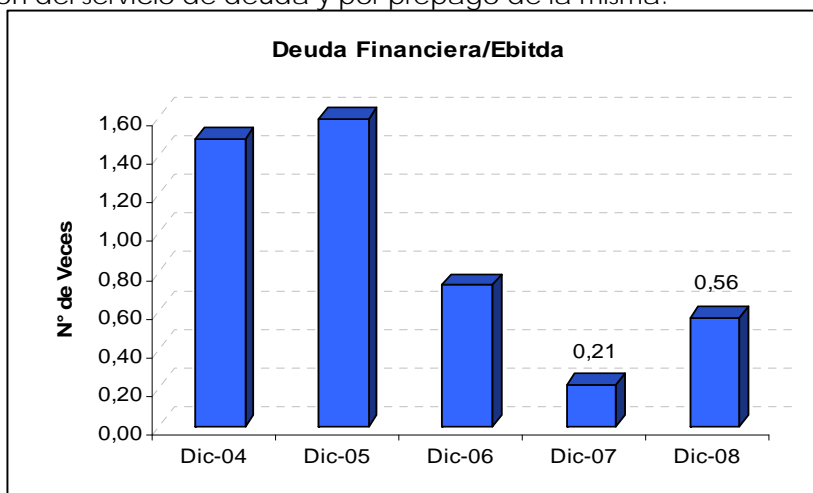
En cuanto al indicador Ebitda, se aprecia una caída de este a partir del año 2007, la cual dice relación con el reconocimiento de la pérdida de la entonces filial AF Lomiton. Por su

parte la caída durante el año 2008 en relación al año 2007, dice relación con las ganancias obtenidas por la filial Inversiones Los Avellanos al no participar en el aumento de capital de la coligada Ultrapetrol Bahamas Limited (utilidad por dilución) y los resultados generados en la venta de acciones de esta misma coligada.

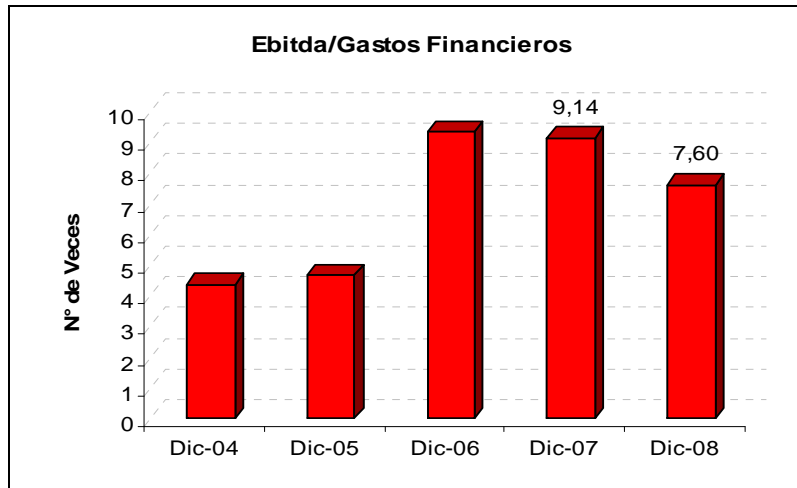
En cuanto a otros indicadores financieros, se observa por ejemplo que el endeudamiento ha presentado una tendencia hacia la baja durante los últimos años, y actualmente la compañía presenta niveles de apalancamiento bastante bajos. El aumento de capital llevado adelante por Sipsa S.A., la venta de acciones por parte de la filial Hazels (Bahamas Investments) y la venta del Buque Princess Marina han permitido la reducción de los pasivos bancarios y sociedades relacionadas durante el año 2007. Durante el año 2008, por otro lado, si bien se mantiene el indicador en el mismo nivel del año anterior, se aprecia un leve aumento del pasivo total. El pasivo circulante que aumentó durante el año 2008, debe su incremento principalmente a la provisión por pérdida en la venta de la filial A.F. Lomiton S.A. (MUS\$ 1.191). Por su parte, el pasivo largo plazo disminuyó en relación al año anterior debido al pago de préstamos que realizó Inversiones Los Andes S.A.



En la misma línea del párrafo anterior, se destaca la importante caída en los niveles de Deuda Financiera/Ebitda, los cuáles en menos de dos años han bajado desde las 1,5 veces, a niveles de 0,5 veces en la actualidad, lo cual se explica, principalmente por la disminución del servicio de deuda y por prepagado de la misma.



Finalmente, vale la pena señalar en relación al indicador Ebitda/Gastos Financieros que, aún cuando hubo una caída del Indicador Ebitda, los gastos financieros, producto del menor volumen de deuda, se vieron reducidos, lo cual permitió que el indicador Ebitda/Gastos Financieros, sólo cayera levemente y se mantuviera por sobre las 7,6 veces.





Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the ratings.

Resumen Financiero SIPSA	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Total Activos Circulantes	3.850.459	4.377.387	6.031.739	6.922.170	15.066	12.688
Total Activos Fijos	29.090.216	24.661.406	20.561.513	18.108.756	22.569	20.762
Total Otros Activos	21.836.852	21.121.427	22.119.614	33.359.575	59.851	65.551
Total Activos	54.777.527	50.160.220	48.712.866	58.390.501	97.486	99.001
Total Pasivos Circulantes	7.591.072	7.136.533	11.708.326	13.092.840	5.792	6.944
Total Pasivos a Largo Plazo	14.868.203	12.143.066	7.736.827	7.183.858	3.355	2.251
Interes Minoritario	7.796.337	6.994.414	6.114.873	5.851.278	12.421	12.475
Total Patrimonio	24.521.915	23.886.207	23.152.840	32.262.525	75.918	77.331
Total Pasivos	54.777.527	50.160.220	48.712.866	58.390.501	97.486	99.001
Resultado De Explotacion	-1.072.539	-2.089.015	-2.656.638	5.849.350	13.362	-4.443
Margen De Explotacion	4.559.978	2.809.916	2.723.530	11.666.992	25.161	6.565
Ingresos de explotación	8.827.903	9.657.090	9.543.724	20.306.392	46.138	16.034
Costos de explotación (menos)	-4.267.925	-6.847.174	-6.820.194	-8.639.400	-20.977	-9.469
Gastos de administración y ventas (menos)	-5.632.517	-4.898.931	-5.380.168	-5.817.642	-11.799	-11.008
Resultado Fuera De Explotacion	-2.242.666	2.070.067	2.814.453	45.106	-7.804	4.283
Utilidad inversiones empresas relacionadas	5	1.078.333	2.810.613	2.471.462	708	6.419
Otros ingresos fuera de la explotación	1.039.682	2.392.001	895.421	817.942	3.877	1.031
Gastos financieros (menos)	-648.899	-718.806	-729.752	-997.527	-1.335	-415
Resultado Antes De Impuesto	-3.315.205	-18.948	157.815	5.894.456	5.558	-160
Utilidad (Perdida) Del Ejercicio	-4.164.196	375.078	777.441	7.122.686	7.548	579
Razón Circulante	0,51	0,61	0,52	0,53	2,60	1,83
Razón Ácida	0,46	0,50	0,42	0,30	1,99	1,44
Capital de Trabajo	-3.740.613	-2.759.146	-5.676.587	-6.170.670	9.274	5.744
Pasivo circulante/Patrimonio	0,31	0,30	0,51	0,41	0,08	0,09
Pasivo Largo Plazo/Patrimonio	0,61	0,51	0,33	0,22	0,04	0,03
Pasivo Exigible/Patrimonio	0,92	0,81	0,84	0,63	0,12	0,12
Pasivo Exigible/Patrimonio+Int. Min	0,69	0,62	0,66	0,53	0,10	0,10
Ebitda	-658.130	4.066.421	4.290.803	9.098.432	12.204	3.154
Ebitda/Gastos Financieros	-1,01	5,66	5,88	9,12	9,14	7,6
Margen Ebitda	-7,46%	42,11%	44,96%	44,81%	26,45%	19,67%
Deuda Financiera/Ebitda	-9,79	1,49	1,59	0,73	0,21	0,56
ROE	-14,20%	1,55%	3,31%	25,71%	9,94%	0,75%
ROA	-7,36%	0,71%	1,57%	13,30%	7,74%	0,58%
Margen de Explotación	51,65%	29,10%	28,54%	57,45%	54,53%	40,94%

Las cifras de diciembre 2007 y diciembre 2008, asociadas a las cuentas del balance general, además del capital de trabajo y Ebitda, se encuentran expresadas en dólares. Las cifras anteriores a dichos períodos asociadas a las mismas cuentas e indicadores, se encuentran expresadas en miles de pesos.

### Titulos 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 73,78% de la propiedad de la compañía se encuentra en manos del controlador, y el 89,59% 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 de liquidez.

