

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE
SUR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado
Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

(Cuadro N°1-A)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS	31-mar-15	31-dic-14	Variación	
	MM\$		MM\$	%
Activos corrientes	119.043	118.723	320	0,3%
Activos no corrientes	66.716	68.525	(1.809)	-2,6%
TOTAL ACTIVOS	185.758	187.248	(1.490)	-0,8%
Deuda financiera corriente	29.330	29.089	241	0,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	49.946	52.244	(2.298)	-4,4%
Otros pasivos corrientes	5.411	4.887	524	10,7%
Total pasivos corrientes	84.687	86.220	(1.533)	-1,8%
Deuda financiera largo plazo	8.096	8.113	(17)	-0,2%
Otros pasivos no corrientes	1.732	1.664	68	4,1%
Total pasivos no corrientes	9.828	9.777	51	0,5%
TOTAL PASIVOS	94.515	95.997	(1.482)	-1,5%
Participaciones no controladoras	5.841	6.783	(942)	-13,9%
PATRIMONIO (atribuible a los propietarios)	85.402	84.467	935	1,1%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	185.758	187.247	(1.489)	-0,8%

Al 31 de marzo de 2015, el total de activos corrientes aumentaron un 0,3% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2014. En esta variación destaca principalmente la Matriz con un aumento en el rubro efectivo y equivalente de efectivo por inversiones en instrumentos financieros corrientes por MM\$3.454 y nuevas inversiones inmobiliarias con el proyecto Horizontal Chamisero (asociados con el Grupo Castro & Tagle) por MM\$1.227 y el proyecto El Espino (asociados con el Grupo Armas) por MM\$175; adicionalmente hay un incremento de los deudores por cobrar por contratos de servicios educacionales generados por el proceso de admisión 2015 en el CFT ITC por MM\$1.544. Todo lo anterior es compensado por una reducción en el efectivo y efectivo equivalente en las filiales Indes por MM\$443 y CFT ITC por MM\$261; disminución de clientes comerciales asociados al área agrícola producto del pago al vender sus cosechas por MM\$3.840 y la disminución neta de inventarios por venta de agroquímicos y otros productos por MM\$1.526.

La disminución del activo no corriente se explica principalmente por menores inversiones en instrumentos financieros no corrientes en la Matriz por MM\$1.036 y el prepago de deudas por parte de Fincoop por MM\$827.

Respecto de los pasivos corrientes, y en particular de la deuda financiera corriente esta muestra un incremento en ECSA por MM\$287 y en el CFT ITC por MM\$50; hay disminuciones en INDES por MM\$65 y Solvencia por MM\$23. Asimismo las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, presentan una reducción neta de proveedores por parte de la filial NS Agro por MM\$5.084 y se incrementan por servicios educacionales por entregar en el CFT ITC por MM\$1.379 y por mayores obligaciones con terceros en Maestra Copiapó S. A. por MM\$1.450.

El aumento de los otros pasivos corrientes corresponden principalmente a un aumento de las cuentas por pagar relacionadas entre las Maestras por MM\$181 y préstamo de Incofin a CFT ITC por MM\$295.

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES
 Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
 Correspondiente a los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, y por
 el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

El patrimonio presenta variaciones producto de la utilidad del ejercicio por MM\$ 935.

(Cuadro N°1-B)

Indicadores	31-mar-15	31-dic-14
Liquidez		
Liquidez corriente	1,41	1,38
Razón ácida	1,23	1,19
Endeudamiento		
Deuda a corto plazo (corriente) /deuda total	90%	90%
Deuda a largo plazo (no corriente) /deuda total	10%	10%
Razón de endeudamiento	1,04	1,05

Cálculo de Indicadores

Liquidez corriente: $\text{Activos corrientes totales} / \text{Pasivos corrientes totales}$

Razón ácida: $(\text{Activos corrientes totales} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivos corrientes totales}$

Deuda corriente: $\text{Pasivos corrientes totales} / \text{Pasivos totales}$

Deuda no corriente: $\text{Pasivos no corrientes totales} / \text{Pasivos totales}$

Razón de endeudamiento: $\text{Pasivos totales} / \text{Patrimonio total}$

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Los principales rubros de resultados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

(Cuadro N°2-A)

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS	31-mar-15	31-mar-14	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Estado de resultados por naturaleza				
Ingresos de actividades ordinarias	20.354	18.516	1.838	10%
Gastos por actividades ordinarias	(19.610)	(19.101)	(509)	3%
Ingresos financieros	247	7.306	(7.059)	-97%
Costos financieros	(723)	(9.467)	8.744	-92%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	603	824	(221)	-27%
Diferencias de cambio	(197)	(616)	419	-68%
Resultados por unidades de reajuste	16	204	(188)	-92%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	691	(2.335)	3.026	-130%
Gasto por impuestos a las ganancias	8	877	(869)	-99%
Ganancia (pérdida)	699	(1.458)	2.157	-148%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	935	(988)	1.922	-195%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(239)	(470)	231	-49%

Los ingresos de actividades ordinarias crecen por el incremento del volumen de operaciones en el sector agrícola registradas en la filial NS Agro por MM\$1.993 y se reducen en la filial INDES en MM\$136.

Los gastos por actividades ordinarias, que incluye materias primas, gastos a empleados, gastos por depreciación y amortización, gastos por naturaleza y otras ganancias (pérdidas), se incrementan por la filial NS Agro en MM\$1.722 y se reducen por la filial Maestra Copiapó S.A. en MM\$87; adicionalmente en la Matriz se registra utilidad por inversiones en instrumentos financieros de MM\$363; el Bad Will de MM\$223 por la compra de la participación en Indes a Oikocredit y el reconocimiento de dividendos generados por el Fondo Inmobiliario EPG por MM\$555.

Las variaciones de los ingresos y gastos financieros se explican por la venta de las acciones de bancos internacionales realizada en marzo de 2014.

El primer trimestre 2015 presenta una utilidad para los propietarios de la sociedad controladora por M\$935, con lo que genera un incremento de la misma por MM\$1.922 al compararse con la pérdida de MM\$988 a igual período el año anterior.

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES
 Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
 Correspondiente a los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, y por
 el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultados:

(Cuadro N°2-B)

Indicadores	31-mar-15	31-mar-14
Resultados		
Resultado operacional (EBIT)	744	(585)
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	1.252	(69)
Resultado no operacional	(56)	(1.750)
Gastos Financieros	(723)	(9.467)
Impuestos a ganancias	8	877
Ganancia participaciones no controladoras	(239)	(470)
Resultado del periodo	697	(1.458)
Rentabilidad		
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	1,09%	-1,17%
Rentabilidad sobre activos (ROA)	0,38%	-0,78%
Resultado por acción	83,35	(88,08)

Cálculo de Indicadores

Resultado operacional (EBIT): Ganancia (pérdida) de actividades operacionales

R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA): (Ganancia (pérdida) de actividades operacionales menos Gasto por depreciación y amortización) + deterioro por incobrables + amortizaciones

Rentabilidad sobre patrimonio (ROE): Resultado / Patrimonio total

Rentabilidad sobre activos (ROA): Resultado / Activos totales

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES
 Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
 Correspondiente a los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, y por
 el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originados en cada ejercicio terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

(Cuadro N°5-A)

	31-mar-15	31-mar-14	Variación	
	MM\$		MM\$	%
Flujo de efectivo de actividades de operación	(402)	1.580	(1.982)	125%
Flujo de efectivo de actividades de inversión	3.458	(295)	3.753	-1272%
Flujo de efectivo de actividades de financiación	(349)	1.666	(2.015)	-121%
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes	2.707	2.951	(244)	-8%

El flujo de efectivo de las actividades de operación se explica por: i) la existencia de una mayor recaudación por la venta de bienes y servicios de MM\$9.803 explicados principalmente por NS Agro en MM\$10.877 compensado por menores ventas en Indes por MM\$615, Maestra Copiapó S.A. por MM\$275 y CFT ITC por MM\$95; ii) mayores pagos a proveedores de suministros de bienes en la filial NS Agro por MM\$10.108; iii) mayor pago a los empleados por MM\$681; iv) aumento en el pago de IVA y otros en la filial NS Agro por MM\$955.

Por otro lado, el flujo de efectivo de las actividades de inversión presenta rescate de inversiones financieras no corrientes en la Matriz Norte Sur por MM\$ 3.900.

Por último las actividades de financiación generaron un menor flujo de efectivo debido a menores préstamos en las filiales Indes por MM\$1.115 y NS Agro por MM\$408; adicionalmente se presenta el pago de MM\$481 a Oikocredit por la compra de la participación en Indes.

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

INFORMACIÓN POR SEGMENTO

Saldos al 31.03.2015

Segmento	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Interes Minoritario	Resultado del ejercicio
Educación	6.453.405	15.393.840	6.638.965	372.039	14.194.180	94.463	(291.659)
Financiero	7.320.579	9.101.346	3.775.028	402.002	12.244.896	1.006.359	332.798
Inmobiliario	6.499.853	15.807.907	3.640.327	7.262.859	7.636.147	110.715	292.021
Agrícola	76.219.022	5.712.675	66.488.252	947.114	13.900.400	4.385.961	(80.188)
Carteras	3.313.833	2.710.536	38.222	-	5.141.055	190	485.567
Servicios	582.671	2.166.136	295.137	-	2.482.719	242.858	87.158
Matriz	18.993.917	15.823.073	4.152.603	843.772	29.802.530	-	109.688
Total general	119.383.280	66.715.513	85.028.534	9.827.786	85.401.927	5.840.546	935.385

Ratios Financieros por Segmento					
Segmento	Liquidez corriente	Endeudamiento corriente	Endeudamiento no corriente	Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	Rentabilidad sobre activos (ROA)
Educación	0,97	94,7%	5,3%	-2,1%	-1,3%
Financiero	1,94	90,4%	9,6%	2,7%	2,0%
Inmobiliario	1,79	33,4%	66,6%	3,8%	1,3%
Agrícola	1,15	98,6%	1,4%	-0,6%	-0,1%
Carteras	86,70	100,0%	0,0%	9,4%	8,1%
Servicios	1,97	100,0%	0,0%	-3,5%	3,2%
Matriz	4,57	83,1%	16,9%	0,4%	0,3%

Saldos al 31.03.2014

Segmento	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Interes Minoritario	Resultado del ejercicio
Educación	5.547.352	15.084.252	5.842.110	118.387	14.177.694	95.966	(351.818)
Financiero	9.123.665	8.352.820	4.319.154	721.423	12.609.459	2.361.766	416.989
Inmobiliario	4.241.011	16.282.417	1.670.759	7.764.445	7.779.137	201.478	404.310
Agrícola	63.420.010	4.190.079	55.772.457	933.932	9.454.101	3.101.962	(516.109)
Carteras	1.375.247	3.788.109	439.794	-	4.223.176	83	(136.083)
Servicios	709.097	2.154.165	217.993	-	2.597.633	296.262	(7.979)
Matriz	21.047.633	17.424.433	1.308.982	562.587	36.169.550	-	(797.160)
Total general	105.464.015	67.276.275	69.571.249	10.100.774	87.010.750	6.057.517	(987.850)

Ratios Financieros por Segmento					
Segmento	Liquidez corriente	Endeudamiento corriente	Endeudamiento no corriente	Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	Rentabilidad sobre activos (ROA)
Educación	0,95	98,0%	2,0%	-2,5%	-1,7%
Financiero	2,11	85,7%	14,3%	3,3%	2,4%
Inmobiliario	2,54	17,7%	82,3%	5,2%	2,0%
Agrícola	1,14	98,4%	1,6%	-5,5%	-0,8%
Carteras	3,13	100,0%	0,0%	-3,2%	-2,6%
Servicios	3,25	100,0%	0,0%	0,3%	-0,3%
Matriz	16,08	69,9%	30,1%	-2,2%	-2,1%

Cálculo de Indicadores

Liquidez corriente: Activos corrientes totales / Pasivos corrientes totales

Razón acida: (Activos corrientes totales – Inventarios) / Pasivos corrientes totales

Deuda corriente: Pasivos corrientes totales / Pasivos totales

Deuda no corriente: Pasivos no corrientes totales / Pasivos totales

Razón de endeudamiento: Pasivos totales / Patrimonio total

Rentabilidad sobre patrimonio (ROE): Resultado / Patrimonio total

Rentabilidad sobre activos (ROA): Resultado / Activos totales

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES
Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
Correspondiente a los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, y por
el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

SITUACIÓN DE MERCADO

Área Educación

El Área Educacional de Norte Sur contribuye a entregar mejores oportunidades académicas y de desarrollo integral a estudiantes de menores ingresos a través de un grupo de colegios particulares subvencionados y en el ámbito de la Educación Técnica Superior a mejorar la inserción laboral de adultos mediante un Centro de Formación Técnica.

El inicio del año 2015 está marcado por la discusión en el Senado del proyecto de Ley de Reforma Educacional que “regula la admisión de los estudiantes, elimina el financiamiento compartido y prohíbe el lucro en establecimientos educacionales que reciben aportes del Estado”. Esta iniciativa ha sido ampliamente debatida en todos los ámbitos del quehacer nacional. Dicho proyecto fue aprobado en el mes de enero por el Senado.

Dicho proyecto se enmarca en un conjunto más amplio de propuestas legislativas y de programas gubernamentales que forman parte de la Reforma Educacional comprometida por el Gobierno para los diferentes niveles del sistema, desde la educación de nivel parvulario hasta la educación de nivel superior.

En el marco de la Reforma Educacional, la Sociedad ha seguido el contenido y evolución de la misma, y está permanentemente evaluando el impacto que ésta tendrá en las inversiones que la Sociedad mantiene en el ámbito educacional en el futuro.

Área Financiero y de Cartera

El crecimiento económico durante el primer trimestre de 2015 ha mostrado cierta ralentización. Cabe destacar las bajas tasas de interés y que la inflación ha presentado un incremento durante el periodo

Los bancos locales han disminuido su oferta de crédito para ciertos sectores de la economía. Esto podría tener un impacto en las fuentes de financiamiento.

El mercado del Factoring se ha mantenido estable durante el primer trimestre de 2015, esto dado principalmente por la menor actividad de las empresas y la postergación de planes de inversión, dado estos factores la industria logró un crecimiento del orden del 1% en stock y con una caída del 10% en el flujo de colocaciones (en doce meses móviles a marzo 2014 vs. marzo 2015). Esto ha provocado una mayor competencia en el sector.

La sociedad participa de la industria financiera a través de su filial Indes y sus coligadas Incofin, NSI y Financoop. Los principales negocios de Indes e Incofin son el factoring y el leasing. En estos negocios se compete con los principales bancos del país, y con distintas compañías financieras, donde destaca Tanner como actor relevante dentro de los factoring agrupados en la ACHEF (Asociación Chilena de Factoring), esta industria se encuentra con un grado de atomización importante. En el segmento de leasing la competencia es similar a la del factoring dado que son los mismos actores que ofrecen ambos productos, para ayudar a las empresas en su crecimiento, a través de financiamiento de bienes de capital (leasing) y capital de trabajo (factoring). Ambos mercados han mostrado crecimientos en volumen de colocaciones en años recientes.

NSI a través de su coligada Autofin, proveen financiamiento automotriz, en este segmento la competencia está dada por los principales bancos del país y empresas como Forum, que está relacionada al banco BBVA. En este segmento hay una mayor concentración del mercado.

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

Financoop, cooperativa de ahorro y crédito provee financiamiento a sus cooperados. La competencia de esta entidad se encuentra mayormente en las otras cooperativas de ahorro y crédito y en algunos segmentos con las cajas de compensación. El principal actor en cooperativas es Coopeuch.

Durante el primer trimestre 2015, el negocio de la cobranza de Carteras Castigadas continua fuertemente afectado por la considerable disminución en la disposición a pago de los deudores, la antigüedad de la cartera (castigos de 7 y más años), la reducción de la contactabilidad, la desaceleración económica, el aumento del IPC y el incremento del desempleo, se traduce en menores tasas de recuperación para la cobranza en general. Por su parte, la tendencia al aumento de la morosidad en la cartera renegociada, se mantiene, tanto por el aumento del endeudamiento de las personas, como por los efectos de la desaceleración de la economía y las incertidumbres que se generan en los deudores, producto de los cambios en las políticas económicas y legislativas.

Área Inmobiliaria

La proyección de la CChC para el año 2015 es que la Construcción seguirá estando cercana a 0% en su rango de crecimiento. Estimándose un rango de entre una caída de 0.3% y un crecimiento del 0.6%.

Lo que explicaría la evolución del sector para el año 2015 es por la disminución de proyectos en la minería, lo que se traduciría en un deterioro de la cartera de proyectos de inversión en infraestructura privada.

Con respecto al gasto en construcción para 2015 se estiman en US\$ 8.068 millones, cifra que se ajustó a la baja en relación a lo informado en el segundo trimestre del año 2014 (-26%). De este monto, 58% se encuentra en construcción, mientras que el resto está por ejecutar. La CChC explica que esta corrección a la baja en el gasto es mayor que la efectuada en el 2014 (US\$ 2.959 millones versus US\$ 1.854 millones), lo cual refleja que el sector se mantendría estancado durante el año 2015.

La CChC estima que las ventas nacionales llegarán a las 60.100 viviendas en el 2015, un 3,9% menor que en el 2014. En un escenario optimista, y tomando en consideración la anticipación de compra, se podría llegar a la venta de 70.000 viviendas. Mientras que las ventas proyectadas para el Gran Santiago son alrededor de 34.600 unidades, correspondientes a un 1,1% menos que en el 2014.

Como respuesta a las proyecciones desfavorables para el 2015, la Contraloría General de la República puso en marcha el Programa Extraordinario de Vivienda e Integración Social (DS116), buscando así una mejora en los subsidios habitacionales. A principios de este año estaba contemplado apoyar la construcción de 35 mil viviendas, sin embargo, se decidió agregar 17 mil viviendas, alcanzando una inversión total de U\$2.600.000 con lo cual posibilitaría la generación de 130 mil empleos. Las viviendas que considera el programa estarían valorizadas entre 900 y 2000 UF, y disponibles tanto para el norte grande, centro y sur austral del país. Un 65,2 % corresponderían a casas y 34,8 % a departamentos.

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos de 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

Área Agrícola

El primer trimestre el mercado de insumos agrícolas mostró una leve desaceleración en comparación con el año anterior, debido a los efectos de una inusual sequía en la zona sur, que redujo la demanda por maquinaria y algunos fertilizantes y semilla. La fuerte competencia entre las empresas del sector comercializador y distribuidor de productos y servicios para el agro, que se ve reflejado en la continua salida de actores de la industria, ha generado un espacio de crecimiento adicional para algunos actores, dentro de los que se encuentra NS Agro.

Una de las variables que afectan los resultados del sector, y por ende la demanda por insumos, es el factor climático, y en términos generales el año 2014 fue un año agrícola normal, permitiendo un adecuado desarrollo de la actividad, y con ello que las cosechas realizadas durante el primer trimestre fueran buenas. La excepción principal se da en la zona de Valdivia al sur, donde la sequía afectó de mayor manera a los productores lácteos y de carne.

Como la agricultura es una industria productora de bienes transables, se ha visto favorecida por un tipo de cambio en un rango alto, en comparación con los últimos cinco años. Ello tiene una contrapartida en el área de importación de equipos y maquinaria agrícola para el sector, que en términos comparativos con períodos anteriores, implica una mayor inversión en pesos, y ha contribuido a disminuir la demanda.

Durante el primer trimestre de 2015, el tipo de cambio se mantuvo sobre 600 en el período, por lo que las perspectivas económicas del sector, en especial el exportador, se mantuvieron positivas.

ANÁLISIS DE MERCADO Y COMPETENCIA DE INVERSIONES NORTE SUR INDIVIDUAL

La sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. por su carácter de Holding participa en los distintos mercados donde están ejerciendo sus actividades sus empresas filiales y coligadas, esto es, en el ámbito financiero no regulado de factoring, leasing y créditos de consumo y comercial; venta de insumos y materias primas del sector agrícola desde Copiapó hasta Coyhaique; desarrollo inmobiliario principalmente en las regiones III, V, VI, y VII; área educacional con colegios subvencionados de la región metropolitana, V y VI regiones y Centro de Formación Técnica; y por último en servicios de recaudación. Estas inversiones representan el 47% del activo de Norte Sur.

Asimismo, Norte Sur ha invertido el 14% de sus activos en carteras de inversión de renta fija, donde existe información pública de buen nivel y a cargo de administradoras especializadas de acuerdo a una política de inversión descrita anteriormente y un 23% en préstamos a filiales y coligadas en condiciones de mercado, debidamente aprobadas por el Directorio.

Adicionalmente Norte Sur tiene invertido un 11% de su activo en bienes inmuebles que han sido destinados para su arriendo, con contratos a largo plazo debidamente garantizados, cuyo riesgo de pago de los arriendos se monitorea permanentemente.