



## ■ Resumen al tercer trimestre:

Se presenta a continuación un resumen de los principales hechos económicos que incluyen los estados financieros consolidados de la Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A., en adelante "Norte Sur", al 30 de septiembre de 2014, los que han sido presentados de acuerdo a la normativa de la SVS.

### Hechos económicos

Respondiendo a nuestro compromiso de entregar información útil, oportuna y veraz a todos y cada uno de nuestros accionistas, en este nuevo informe nos hacemos cargo del trabajo profesional que ha desarrollado nuestro equipo directivo en las áreas donde Norte Sur tiene experiencia y apuesta al futuro.

En efecto, el primer trimestre de 2014 estuvo marcado por la creación de la filial NS Agro. Al cierre de septiembre de 2014, Norte Sur consolida la filial NS Agro, sociedad que incluye a las empresas M&V y ECSA, ambas filiales de NS Agro con el 99,9% de participación. Esta integración permite mostrar al cierre de septiembre de 2014 una utilidad de MM\$ 288, mejor en MM\$ 757 si se compara con la pérdida exhibida por el negocio agrícola consolidado a septiembre de 2013 por MM\$ 469.

En el Negocio Financiero destaca a septiembre 2014 el resultado de Incofin por MM\$ 1.118, cifra que es mayor en un 23% en relación a igual mes del año anterior. Sin embargo, el resultado acumulado del Área es de MM\$ 420, que es un 58% menor a igual fecha del año anterior, explicado por ajustes adicionales de provisiones en la filial INDES por MM\$ 928 dado el deterioro de la cartera. En el mes de junio se designa un nuevo directorio en la filial INDES, siendo nombrado Presidente el Sr. Rodrigo Valdivieso.

El rubro inmobiliario presenta a septiembre 2014 un resultado de MM\$ 309, que es menor en MM\$ 430 respecto a igual periodo del año anterior, y que se debe a un desfase en el proceso de escrituraciones.

En relación al segmento Educacional, en el mes de julio se designa un nuevo directorio en el CFT ITC siendo Presidido por el Sr. Rafael Silva. Durante el período se sigue avanzando en otorgar apoyo académico a los colegios destacando la implementación del Proyecto Educativo Institucional (PEI) en Colegios San Diego y San Damián; reestructuración Área Pedagógica en Colegio Siglo XXI Curauma y mejora del Plan de Trabajo en Colegio Alonso de Quinteros. Los resultados del área educacional al tercer trimestre de los años 2014 y 2013 son MM\$ 497 y MM\$ 817, respectivamente, que se explica por una mayor pérdida en CFT ITC por MM\$170 y menores resultados en los Colegios Aconcagua (MM\$ 52); Villa El Sol (MM\$ 41) y Sociedad Educacional Arellano y Cano (MM\$ 48).

En el área de servicios el resultado acumulado a septiembre por MM\$ 53 presenta una reducción de MM\$60 en relación al año anterior, explicado por las pérdidas de la filial Solvencia.

Tal como lo habíamos informado, durante el mes de marzo se vendieron las acciones de Crédit Agricole e Intesa Sanpaolo, luego de un período de aumento de valor de estas acciones que llega a 61% y 79%, respectivamente en los últimos doce meses, generando ingresos a caja de Norte Sur por MM\$ 6.711.

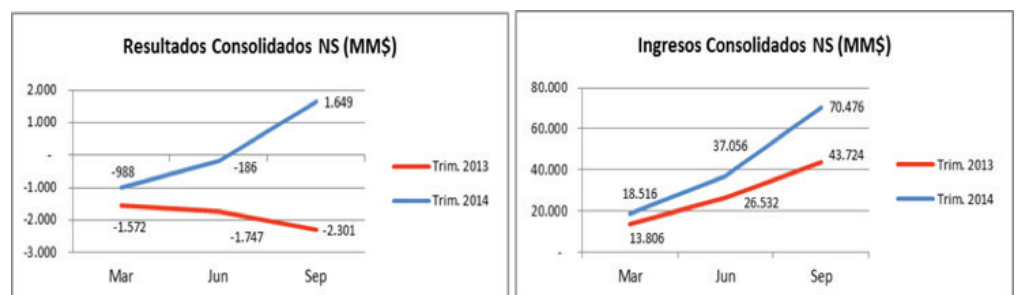
A continuación, un cuadro que compara Resultado e Ingresos Consolidados de Norte Sur al cierre de septiembre de los años 2013 y 2014. (ver cuadro N°1).

### Contacto

Para obtener más información, por favor contactar al Departamento de Acciones y Relación con los Inversionistas al correo electrónico [pespejo@nortesur.cl](mailto:pespejo@nortesur.cl).

Este documento tiene carácter meramente informativo. Para su elaboración se ha utilizado información pública según las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

CUADRO N° 1 – RESULTADOS E INGRESOS CONSOLIDADOS.



De acuerdo a lo establecido por la Circular N° 856 de la SVS, se debe reconocer el efecto de los impuestos diferidos, por cambio de tasa impositiva derivada de la Reforma Tributaria contra Patrimonio y no en Resultados del período. Este efecto en el consolidado de Norte Sur fue de MM\$ 9.

### Resultado Consolidado

Con esto, el resultado al tercer trimestre arrojó una utilidad de MM\$ 1.649, mayor en MM\$ 3.950 si se compara con la pérdida de MM\$ 2.301 registrada en el mismo período del año anterior.

El Estado de Resultados muestra un aumento en el nivel de ventas (MM\$ 33.598) y de gastos directos (MM\$ 31.064), producto de la consolidación del área agrícola por la filial NS Agro, mientras que los ingresos y gastos financieros se ven afectados por la venta y costo de las acciones internacionales. (ver cuadro N° 2).

#### CUADRO N° 2 - RESUMEN ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO

ESTADOS DE RESULTADOS (MM\$)	30-sep-14	30-sep-13	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	70.476	43.724	26.752
Gastos por actividades ordinarias	(68.526)	(47.850)	(20.676)
Ingresos financieros	8.195	1.658	6.538
Costos financieros	(11.028)	(2.289)	(8.739)
Participación en las ganancias de sociedades vía el método de la participación patrimonial	2.065	2.456	(391)
Diferencias de cambio	(1.589)	(524)	(1.065)
Resultados por unidades de reajuste	481	166	315
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>75</b>	<b>(2.659)</b>	<b>2.734</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	957	367	590
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.031</b>	<b>(2.292)</b>	<b>3.324</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	1.649	(2.301)	3.950
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(618)	9	(626)

### Balance Consolidado

Respecto del Balance de la compañía, los efectos de la consolidación de la filial NS Agro en el rubro de los Activos Corrientes se reflejan principalmente en incrementos en las cuentas de Efectivo e Inversiones Corrientes (MM\$ 2.814); en Otros Activos Corrientes No Financieros (MM\$ 3.262); en Inventarios (MM\$ 13.207); en Cuentas por Cobrar Comerciales Corrientes (MM\$ 10.270); en Impuestos Corrientes por Recuperar (MM\$ 1.303); una disminución en Cuentas por cobrar Relacionadas (MM\$ 1.566); en el rubro de los Pasivos Corrientes impacta con un aumento de los Pasivos Financieros Corrientes (MM\$ 1.600) y un aumento de las Cuentas por Pagar Comerciales (MM\$ 25.674).

La disminución del Activo No Corriente se explica principalmente por la consolidación de ECSA en Norte Sur por MM\$ 1.191. (ver cuadro N° 3).

#### CUADRO N° 3 - RESUMEN BALANCE CONSOLIDADO

Balance (MM\$)	30-sep-14	31-dic-13	Variación
Efectivo y Otros Activos Corrientes	17.193	13.658	3.535
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	61.305	51.865	9.440
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y otros activos corrientes	10.522	8.969	1.553
Inventarios	21.987	8.963	13.024
Otros Activo corrientes	2.843	484	2.358
Activos no corrientes	70.407	71.517	(1.110)
<b>Total Activos</b>	<b>184.256</b>	<b>155.456</b>	<b>28.800</b>
Deuda financiera corto plazo	24.904	23.141	1.763
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	57.180	30.035	27.145
Otros pasivos corrientes	2.014	2.031	(17)
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>84.099</b>	<b>55.207</b>	<b>28.892</b>
Deuda financiera largo plazo	8.909	8.649	260
Otros pasivos no corrientes	1.318	1.020	298
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>10.227</b>	<b>9.669</b>	<b>558</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>94.326</b>	<b>64.876</b>	<b>29.450</b>
Participaciones no controladoras	6.107	5.105	1.002
Otras Reservas Controladores	377	(2.312)	2.689
Patrimonio Controladores	83.444	87.787	(4.342)
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>184.256</b>	<b>155.456</b>	<b>28.800</b>

## Flujo de Efectivo Consolidado

El flujo de efectivo total presenta un aumento de MM\$ 4.773 que se explica por un menor flujo de efectivo de las actividades de operación por la filial Maestra Copiapó S.A. producto del término del proyecto Alejandrina I; el flujo de efectivo de las actividades de inversión presenta menores rescates de inversiones financieras no corrientes en la Matriz Norte Sur por MM\$ 4.018; las actividades de financiación generaron un flujo de efectivo positivo debido al menor pago de préstamos en el presente ejercicio en la filial Maestra Copiapó S.A. (ver cuadro N° 4).

### CUADRO N° 4 - RESUMEN FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo (MM\$)	30-sep-14	30-sep-13	Variación	
Flujo de actividades de operación	1.180	3.579	(2.399)	67%
Flujo de actividades de inversión	745	4.818	(4.073)	-85%
Flujo de actividades de financiación	2.011	(9.234)	11.245	-122%
<b>Incremento neto en efectivo y equivalentes</b>	<b>3.936</b>	<b>(837)</b>	<b>4.773</b>	<b>-570%</b>

### Inversiones

Durante este período se han realizado cuatro nuevas inversiones en proyectos inmobiliarios, por un total de UF95.969, de los cuales tres de ellos corresponden con el socio Castro & Tagle (El Espino por UF 31.900, Punta de Águilas por UF 26.000 y Santa Filomena por UF 14.625) y uno con el socio Armas el proyecto Talca Lircay por UF 23.444.

De igual manera, Norte Sur aprobó la adecuación del proyecto inmobiliario en Buin con el socio 3L, concretando aportes por UF 9.346 en el periodo 2014.

En el mes de julio de 2014, Norte Sur decide realizar un aumento de capital para NS Agro por MM\$ 1.160, por lo que de esta forma aumenta su participación a un 64,53%.

De igual manera durante el período 2014, Norte Sur realiza un aporte de capital en Incofin por MM\$ 700.

En el área educacional, se sigue trabajando en la evaluación del posible escenario regulatorio.