



## ■ Resumen del primer trimestre de 2015

Se presentan a continuación los estados financieros consolidados de la Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. al 31 de marzo de 2015, así como los principales hechos económicos acaecidos en tal período.

Pese a un escenario macroeconómico complejo que vive nuestra economía durante el año 2015, con claros signos de desaceleración, Sociedad de Inversiones Norte Sur ha gestionado de manera exitosa sus negocios lo que le ha permitido presentar una utilidad final atribuible a los propietarios de la controladora por MM\$935, que contrasta con la pérdida final registrada a igual período del año anterior por MM\$988, mostrando una mejora en la utilidad neta de MM\$1.923.

Destaca en esta gestión, la generación en la matriz de un Badwill por MM\$223 debido a la compra de la participación en Indes a Oikocredit y la utilidad por inversiones en instrumentos financieros por MM\$363.

A nivel de áreas de negocios destaca en el primer trimestre la menor pérdida presentada en NS Agro por MM\$359, esto debido al incremento en los ingresos por ventas de un 44%. El área inmobiliaria presenta una mejora de un 124% en sus resultados, debido al reconocimiento de los dividendos generados por el Fondo inmobiliario EPG por MM\$555. El área financiera muestra una disminución en las utilidades respecto del año anterior producto de una caída en las colocaciones, consistente con una reducción de la actividad económica en general. En este segmento de negocios, destaca Incofin con una utilidad final de MM\$699, que es un 13% menor a igual fecha del año 2014. El área educacional presenta una mejora en la utilidad final de MM\$61 comparada con igual fecha del año anterior explicada principalmente por una mejora en el CFT ITC. En el área servicios destaca una mejora global en la utilidad final por MM\$78, destacando las empresas Sociedad Administradora de Crédito Solvencia por MM\$33 y en Anticipa/Internext por MM\$20.

### Resultados

El resultado del tercer trimestre arrojó una utilidad de MM\$935, mayor en MM\$1.923 si se compara con la pérdida de MM\$988 registrada el mismo período del año anterior. (Ver cuadro N°1).

El estado de resultados muestra un aumento en el nivel de ventas de MM\$1.839 explicado principalmente por el incremento en el volumen de operaciones en la filial NS Agro que registró una variación de los ingresos por venta de MM\$1.933. De igual forma, los gastos directos consolidados de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. crecen en MM\$509 explicados también por un crecimiento de los gastos por actividades ordinarias en la filial NS Agro de MM\$1.722, lo que ha sido compensado por menores costos directos en la filial Maestra Copiapó S.A. por MM\$87, el reconocimiento de dividendos generados por el Fondo Inmobiliario EPG por MM\$555, el Badwill producido por el aumento de la participación en la filial Indes de MM\$223 y el devengo de utilidad por inversiones en instrumentos financieros por MM\$363.

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

### Contacto

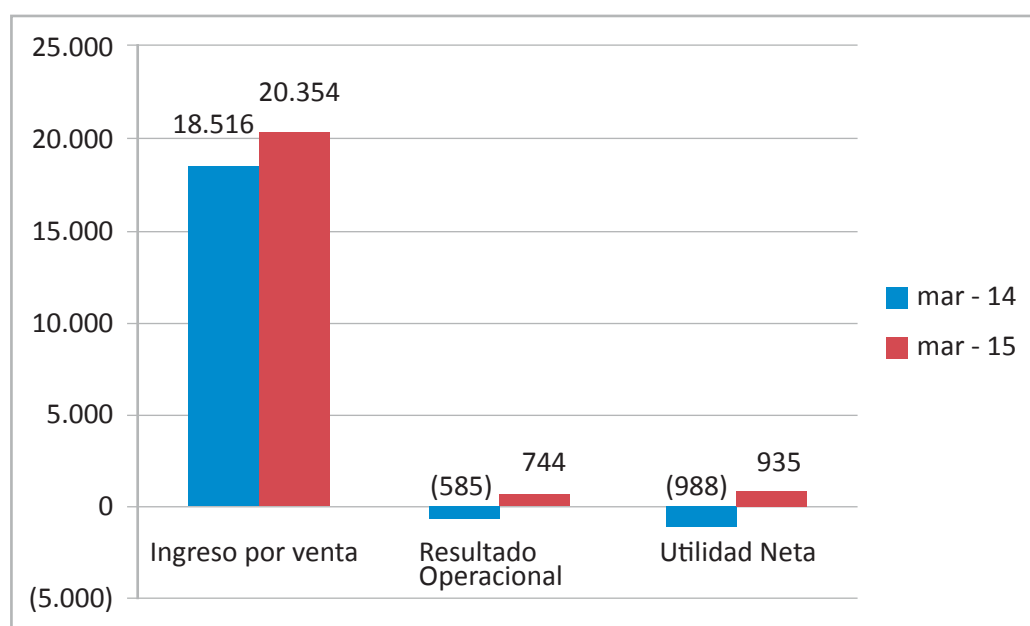
Para obtener más información,  
por favor contactar al  
Departamento de Acciones y  
Relación con los Inversionistas  
al correo electrónico  
pespejo@nortesur.cl

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 - RESUMEN ESTADOS RESULTADOS.

ESTADOS DE RESULTADOS (MM\$)	31-mar-15	31-mar-14	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	20.354	18.516	1.839
Gastos por actividades ordinarias	(19.610)	(19.101)	(509)
Ingresos financieros	247	7.306	(7.059)
Costos financieros	(723)	(9.467)	8.744
Participación en las ganancias de sociedades vía el método de la participación patrimonial	603	824	(221)
Diferencias de cambio	(197)	(616)	419
Resultados por unidades de reajuste	16	204	(189)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>689</b>	<b>(2.335)</b>	<b>3.024</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	8	877	(869)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>697</b>	<b>(1.458)</b>	<b>2.154</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a propietarios de la controladora	935	(988)	1.923
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(239)	(470)	231

Un gráfico de las principales cifras de resultado se presenta a continuación:



### Balance

En la variación de los activos corrientes del Balance (ver cuadro N°2) 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 por MM\$1.402; además 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 Financoop por MM\$827.

Respecto de los pasivos corrientes, y en particular de 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.

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

#### CUADRO N°2 - RESUMEN BALANCE

Balance (MM\$)	31-mar-15	31-dic-14	Variación
Efectivo y Otros Activos Corrientes	10.062	8.937	1.124
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	74.323	76.059	(1.736)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y otros activos corrientes	17.301	14.335	2.966
Inventarios	14.611	16.137	(1.526)
Otros Activo corrientes	2.746	3.255	(508)
Activos no corrientes	66.716	68.525	(1.810)
<b>Total Activos</b>	<b>185.758</b>	<b>187.248</b>	<b>(1.490)</b>
Deuda financiera corto plazo	29.330	29.089	242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	49.946	52.244	(2.297)
Otros pasivos corrientes	5.411	4.888	524
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>84.688</b>	<b>86.220</b>	<b>(1.532)</b>
Deuda financiera largo plazo	8.096	8.113	(18)
Otros pasivos no corrientes	1.732	1.665	67
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>9.828</b>	<b>9.778</b>	<b>49</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>94.516</b>	<b>95.999</b>	<b>(1.483)</b>
Participaciones no controladoras	5.841	6.783	(942)
Otras Reservas Controladores	143	143	-
Patrimonio Controladores	85.259	84.323	935
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>185.758</b>	<b>187.248</b>	<b>(1.490)</b>

#### Flujo de efectivo

El flujo de efectivo (Ver cuadro N° 3) 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.

### CUADRO N° 3 - RESUMEN FLUJO DE EFECTIVO

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

#### Inversiones

Se han realizado en el primer trimestre de 2015 importantes inversiones en proyectos inmobiliarios por valor de UF 60.732, que corresponden a UF 49.828 del proyecto Chamisero (en asociación con el Grupo Castro & Tagle), por UF 7.249 efectuadas al proyecto El Espino (en asociación con el Grupo Armas) y por UF 3.655 del proyecto 3L Buin, negocios que redituarán resultados en los años siguientes.

#### Hechos posteriores relevantes

Con fecha 29 de abril de 2015, se cierra acuerdo de compra del 18,41% de Indes a Sidi, con lo que Norte Sur aumentaría su participación en Indes a un 95,44%. Esta operación se debería concretar durante el mes de junio y se generaría un Badwill por MM\$217.