



■ Resumen del primer semestre de 2015

Se presentan a continuación los estados financieros consolidados de la Sociedad Inversiones Norte Sur S.A. al 30 de junio de 2015, así como los principales hechos económicos acaecidos en tal período.

La economía durante el presente año 2015 ha presentado varias señales de desaceleración, y en este escenario macroeconómico adverso es donde Sociedad de Inversiones Norte Sur ha logrado fomentar de manera exitosa sus negocios, lo que le ha permitido presentar una utilidad final atribuible a los propietarios de la controladora por MM\$ 1.012, que contrasta con la pérdida final registrada a igual período del año anterior por MM\$ 186, mostrando una mejora en la utilidad neta de MM\$ 1.198.

Destaca la generación en la matriz de un Badwill por MM\$ 465 debido a la compra de la participación en Indes a Oikocredit y a Sidi. Adicionalmente se han registrado utilidades por inversiones en instrumentos financieros por MM\$ 293.

A nivel de áreas de negocios considerando sus resultados finales como contribuciones en Norte Sur, podemos identificar que, existe una mayor pérdida en NS Agro por MM\$ 645, debido principalmente al incremento en provisiones de incobrables por mayor riesgo. El área inmobiliaria presenta una mejora de un 34% en sus resultados (MM\$ 319), debido al reconocimiento de los dividendos generados por el Fondo inmobiliario EPG. El área financiera muestra una disminución de un 3,9% en las utilidades respecto del año anterior producto de una caída en las colocaciones, consistente con una reducción de la actividad macroeconómica que vive el país. En este segmento de negocios, destaca Incofin con una utilidad final de MM\$ 654, que es un 13% menor a igual fecha del año 2014. El área educacional presenta una mejora en la utilidad final de MM\$ 201 comparada con igual fecha del año anterior explicada por una mejora en el CFT ITC. En el área servicios destaca una mejora global en la utilidad final por MM\$ 67, destacando la empresa Sociedad Administradora de Crédito Solvencia con una utilidad de MM\$ 97.

Resultados

El resultado del primer semestre arrojó una utilidad de MM\$ 1.012, mayor en MM\$ 1.198 si se compara con la pérdida de MM\$ 186 registrada el mismo período del año anterior. (Ver cuadro N°1).

Los ingresos de actividades ordinarias en el comparativo junio 2015 y 2014, crecen un 5% liderado por el sector agrícola por mayores ventas registradas en la filial NS Agro por MM\$ 2.243 y adicionalmente por mayores ingresos en el CFT ITC por MM\$ 161 y se reduce en la filial Fondo de Inversión Privado Desarrollo de Carteras Norte Sur S.A. en MM\$ 433.

Los gastos por actividades ordinarias, (que incluye materias primas, gastos a empleados, gastos por depreciación y amortización, gastos por naturaleza y otras pérdidas o ganancias), se explican principalmente a un incremento en la filial NS Agro por MM\$ 2.790, consecuencia del aumento de provisiones de incobrables y un mayor volumen de operaciones; disminuyen en i) la filial INDES en MM\$ 620 por menores gastos de administración, ii) en el Fondo de Inversión Privado Desarrollo de Carteras Norte Sur S.A. en MM\$ 991, que incluye el reconocimiento de dividendos generados en el Fondo Inmobiliario EPG por MM\$555, iii) en coligada Maestra Copiapó S.A. por MM\$ 118 y iv) en Matriz, donde se registra utilidad por inversiones en instrumentos financieros de MM\$ 293 y el Bad Will de MM\$ 465 debido a compras de participación en INDES a Oikocredit y a SIDI.

Contacto

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

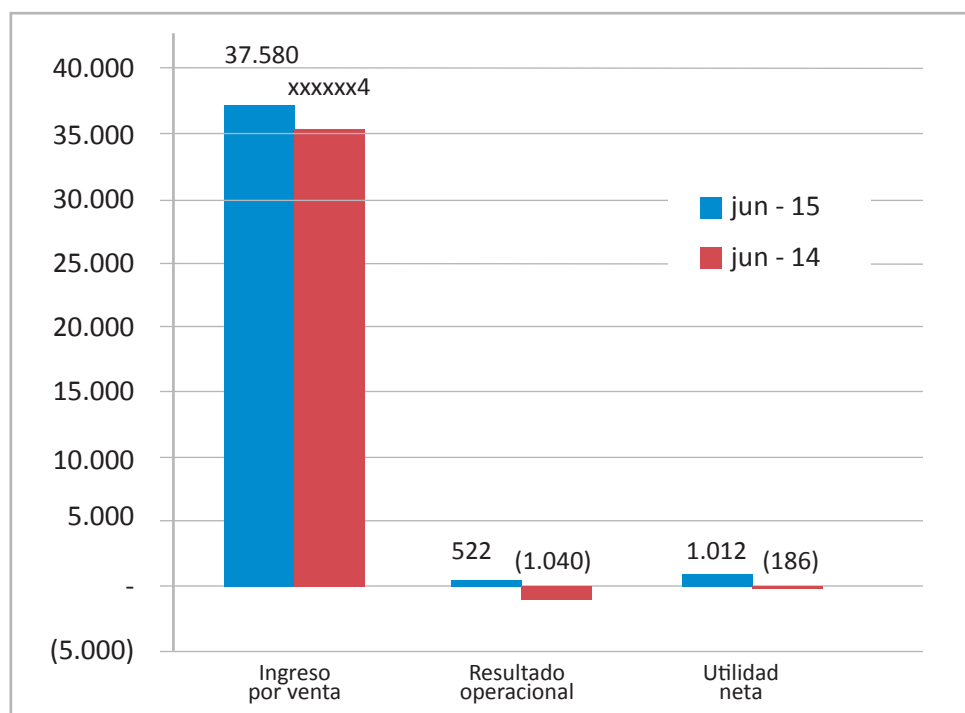
Este documento tiene carácter
meramente informativo.
Para su elaboración se ha utilizado
información pública según las
normas de la Superintendencia
de Valores y Seguros.

Las variaciones de los ingresos y costos financieros, se explican por la venta de las acciones de bancos internacionales realizada en marzo de 2014. Aislado este efecto, los ingresos financieros en el primer semestre de 2015 presentan una reducción de MM\$ 482, mientras que los gastos financieros disminuyen en igual período en MM\$ 384.

CUADRO N°1 - RESUMEN ESTADOS RESULTADOS.

| ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS | 30-jun-15 | 30-jun-14 | Variación | |
|--|-------------|----------------|--------------|--------------|
| | MM\$ | MM\$ | MM\$ | % |
| Estado de resultados por naturaleza | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 37.580 | 35.638 | 1.942 | 5% |
| Gastos por actividades ordinarias | (37.058) | (36.678) | (380) | 1% |
| Ingresos financieros | 234 | 7.878 | (7.644) | -97% |
| Costos financieros | (1.356) | (10.373) | 9.017 | -87% |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 1.402 | 1.430 | (28) | -2% |
| Diferencias de cambio | (1.018) | (529) | (489) | 92% |
| Resultados por unidades de reajuste | 162 | 491 | (329) | -67% |
| Ganancia (pérdida) antes de impuestos | (55) | (2.143) | 2.088 | -97% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 163 | 1.003 | (840) | -84% |
| Ganancia (pérdida) | 108 | (1.140) | 1.248 | -109% |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 1.012 | (186) | 1.197 | -644% |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | (904) | (954) | 50 | -5% |

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



Balance (Ver cuadro N° 2)

Al 30 de junio de 2015, el total de activos corrientes decrecen un 27% como consecuencia del ciclo de negocios del segmento agrícola, dado que se reciben los pagos por la venta de los productos de las cosechas. En efecto las principales variaciones del activo corriente corresponde a la disminución de i) deudores comerciales por MM\$ 28.083, ii) inventarios de insumos y agroquímicos por MM\$ 2.802 y un aumento del efectivo por MM\$ 3.021, todos efectos registrados en la filial NS Agro. Además el total de activos corrientes, se ve afectado por el reconocimiento de la sociedad inmobiliaria Maestra Copiapó S.A. como coligada al cierre del primer semestre de 2015, lo que significó una disminución de MM\$ 4.737 y por un incremento en la filial CFT ITC por MM\$ 307.

El incremento del activo no corriente se explica principalmente por la incorporación de Maestra Copiapó S.A. como coligada por un valor de MM\$ 1.999 y el reconocimiento de un mayor valor patrimonial proporcional por las otras coligadas por valor de MM\$ 915.

Respecto de los pasivos corrientes, en particular la deuda financiera, muestra un incremento en el CFT ITC por MM\$ 243 y una reducción en la filial NS Agro por MM\$ 3.272. Por otro lado, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, presentan una disminución neta de proveedores en la filial NS Agro por MM\$ 20.076, compensada por aumentos en la filial CFT ITC por MM\$ 364 y en casa matriz por MM\$ 2.011, esta última se explica por mayores obligaciones a accionistas por MM\$ 1.483 y por la compra de participación de SIDI en filial INDES por MM\$ 528.

La reducción de otros pasivos corrientes corresponde principalmente a menores obligaciones por IVA en filial NS Agro por MM\$ 1.804; la no consolidación de Maestra Copiapó S.A. por MM\$ 714 y se compensa por un aumento de obligaciones por un crédito de INCOFIN a CFT ITC de MM\$ 189.

Las participaciones no controladoras se ven afectadas por una disminución del interés minoritario de INDES por MM\$ 1.513, la no consolidación de Maestra Copiapó S.A. por MM\$ 120 y la pérdida devengada en el período para los no controladores por MM\$ 904 explicada por NS Agro y CFT ITC.

El patrimonio presenta variaciones producto de la utilidad del ejercicio por MM\$ 1.012, la disminución de capital por MM\$ 3.006 y el pago de dividendos por MM\$ 1.526.

CUADRO N°2 - RESUMEN BALANCE

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS | 30-jun-15 | 31-dic-14 | Variación | |
|---|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| | MM\$ | | MM\$ | % |
| Activos corrientes | 86.534 | 118.723 | (32.189) | -27,1% |
| Activos no corrientes | 71.524 | 68.525 | 2.999 | 4,4% |
| TOTAL ACTIVOS | 158.058 | 187.248 | (29.190) | -15,6% |
| Deuda financiera corriente | 26.055 | 29.089 | (3.034) | -10,4% |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 34.687 | 52.244 | (17.557) | -33,6% |
| Otros pasivos corrientes | 2.644 | 4.887 | (2.243) | -45,9% |
| Total pasivos corrientes | 63.386 | 86.220 | (22.834) | -26,5% |
| Deuda financiera largo plazo | 8.012 | 8.113 | (101) | -1,2% |
| Otros pasivos no corrientes | 1.468 | 1.665 | (197) | -11,8% |
| Total pasivos no corrientes | 9.480 | 9.778 | (298) | -3,0% |
| TOTAL PASIVOS | 72.866 | 95.998 | (23.132) | -24,1% |
| Participaciones no controladoras | 4.246 | 6.783 | (2.537) | -37,4% |
| PATRIMONIO (atribuible a los propietarios) | 80.946 | 84.467 | (3.521) | -4,2% |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | 158.058 | 187.248 | (29.190) | -15,6% |

Flujo de efectivo (Ver cuadro N° 3)

La variación de los flujos por actividades de operación se explica por: i) generación de mayor recaudación en venta de bienes y servicios por MM\$ 20.240, (explicados principalmente en NS Agro por MM\$ 21.881, compensado por menores recaudaciones en INDES por MM\$ 581, en CFT ITC por MM\$ 445, en Fondo de Inversión Privado Desarrollo de Carteras Norte Sur S.A. por MM\$ 340 y en Maestra Copiapó S.A. por MM\$ 352) ii) mayores pagos a proveedores de suministros de bienes y servicios en la filial NS Agro por MM\$ 16.075; iii) mayor pago a los empleados por MM\$ 960 en la filial NS Agro; iv) aumento en el pago de dividendos por MM\$ 3.050 en la matriz Norte Sur y otros pagos en la filial NS Agro por MM\$ 944.

Por otro lado, el flujo de las actividades de inversión se explica principalmente por rescate de inversiones financieras no corrientes en la Matriz Norte Sur por MM\$ 4.560.

Por último, los flujos por actividades de financiación generaron una disminución debido al mayor pago de préstamos en las filiales CFT ITC por MM\$ 216 y en NS Agro por MM\$ 2.863.

CUADRO N° 3 - RESUMEN FLUJO DE EFECTIVO

| | 30-jun-15 | 30-jun-14 | Variación | |
|--|-----------|-----------|-----------|-------|
| | MM\$ | | MM\$ | % |
| Flujo de efectivo de actividades de operación | 3.769 | 4.558 | (789) | 17% |
| Flujo de efectivo de actividades de inversión | 3.450 | (1.231) | 4.681 | -380% |
| Flujo de efectivo de actividades de financiación | (2.663) | 636 | (3.299) | -519% |
| | | | | |
| Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes | 4.556 | 3.963 | 593 | 15% |

Inversiones

Se han realizado en el primer semestre de 2015 inversiones en proyectos inmobiliarios por valor de UF 91.478, que corresponden a i) UF 69.255 del proyecto Chamisero (en asociación con el Grupo Castro & Tagle), ii) UF 7.145 efectuadas al proyecto El Espino (en asociación con el Grupo Armas) y iii) UF 15.078 en los proyecto 3L Buin y 3L Peñaflo.

Hechos posteriores relevantes

Con fecha 31 de julio de 2015, se concreta la venta del 25% de participación que mantenía Norte Sur en Clínica Miraflores en la cifra de MM\$ 210, valores que se encuentran en su totalidad recaudados.