



■ Resumen al primer trimestre de 2016

Se presentan a continuación los estados financieros consolidados de la Sociedad Inversiones Norte Sur S.A. al 31 de marzo de 2016, elaborados en función de los criterios y principios contables bajo IFRS, así como los principales hechos económicos acaecidos en tal período.

Los recortes a la baja en la proyección de crecimiento de la economía chilena, efectuada por distintos organismos, entre ellos el FMI y el Banco Central, dan reflejo de una perspectiva de crecimiento no muy prometedora. De hecho el primer trimestre de 2016, el producto interno bruto creció apenas un 2% si se compara con igual período del año 2015. El fin del ciclo de los precios altos de las materias primas; el que la economía mundial no ha repuntado como se esperaba; el empeoramiento de las condiciones financieras globales para las economías emergentes y la caída en los niveles de confianza locales, explican la desaceleración económica del país.

En este contexto económico, Sociedad de Inversiones Norte Sur gestiona sus negocios y exhibe a marzo de 2016, un total de activos por MM\$ 181.365, que se conforma en un 62% de activo corriente, donde destacan los deudores comerciales (MM\$ 76.814), inventarios (MM\$ 16.333), efectivo más efectivo equivalente (MM\$ 5.255), deudores relacionados (MM\$ 7.864) e inversiones en instrumentos financieros (MM\$ 3.645). El activo no corriente por MM\$ 68.053 se compone principalmente de las inversiones de variados negocios registrados según método de participación (MM\$ 30.820), inversiones inmobiliarias en propiedades que generan renta (MM\$ 13.989), deudores relacionados (MM\$ 8.142), inversiones en instrumentos financieros (MM\$ 8.178), propiedades, plantas y equipos (MM\$ 2.809) y deudores comerciales (MM\$ 2.087).

La utilidad final de MM\$ 40 en el primer trimestre de 2016, es menor en un 94% si se compara con la utilidad registrada a igual período del año anterior por MM\$ 697, trimestre en el cual se produjeron resultados no recurrentes como la compra de la participación en INDES a Oikocredit por MM\$ 223 y el registro de utilidades por la distribución de dividendos en el Fondo Inmobiliario EPG por MM\$ 547.

CONTRIBUCION POR AREA DE NEGOCIOS

Los resultados al primer trimestre 2016, como contribuciones a Norte Sur por segmento de negocios, son los siguientes:

- En el área agrícola, el resultado a marzo de 2016 corresponde a MM\$ 194 el cual presenta un mejor resultado por MM\$ 252, si lo comparamos con el primer trimestre de 2015, debido al incremento en los ingresos de un 8% lo que incide positivamente en el margen directo por MM\$328.
- El área financiera tiene resultados al primer trimestre de MM\$ 483 y en comparación con igual periodo del año pasado muestra una mejora de MM\$ 77 en el resultado final (18,8%) debido a un mejor resultado de MM\$ 72 en INCOFIN, dado por el crecimiento en sus colocaciones de un 4,5%. La filial INDES mejora su resultado en MM\$40 por menores gastos de operación. Todo esto se ve compensado por menores resultados en Financoop y NSI por MM\$ 35.
- El segmento inmobiliario a marzo de 2016 presenta utilidades por \$110 MM, las cuales son menores en MM\$ 810 comparados con el primer trimestre 2015, debido a menores escrituraciones, menores intereses asociados a los proyectos y el hecho que en el primer trimestre de 2015 la inversión en el Fondo Inmobiliario EPG distribuyó un dividendo producto del ciclo de inversión de sus proyectos.

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.

- El área educacional presenta una pérdida de MM\$541 para el primer trimestre, lo que corresponde a una mayor pérdida final en MM\$ 418 comparado con el mismo trimestre del año anterior, explicado por i) un peor resultado en el CFT ITC por MM\$ 361 debido a menores ingresos y menor margen; ii) una mayor pérdida en los colegios por MM\$ 57.
- En el área servicios presenta para los tres primeros meses del año utilidades por MM\$ 48, lo que es MM\$ 27 menor que el primer trimestre del 2015 como consecuencia de la venta de la Clínica Miraflores y un menor desempeño de Anticipa/Internext.

Resultados (Ver cuadro N° 1)

El resultado del primer trimestre presenta una pérdida final atribuible a los propietarios de la controladora por MM\$ 5, menor en MM\$ 940 si se compara con la utilidad de MM\$ 935 registrada el mismo período del año anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias crecen un 5% durante el primer trimestre comparando los años 2016 y 2015, liderado por el sector agrícola que genera mayores ventas en la filial NS Agro por MM\$ 1.377 (8%), y se compensa por menores ingresos en la filial FIP por MM\$ 137 y en CFT ITC por MM\$ 191.

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 por:

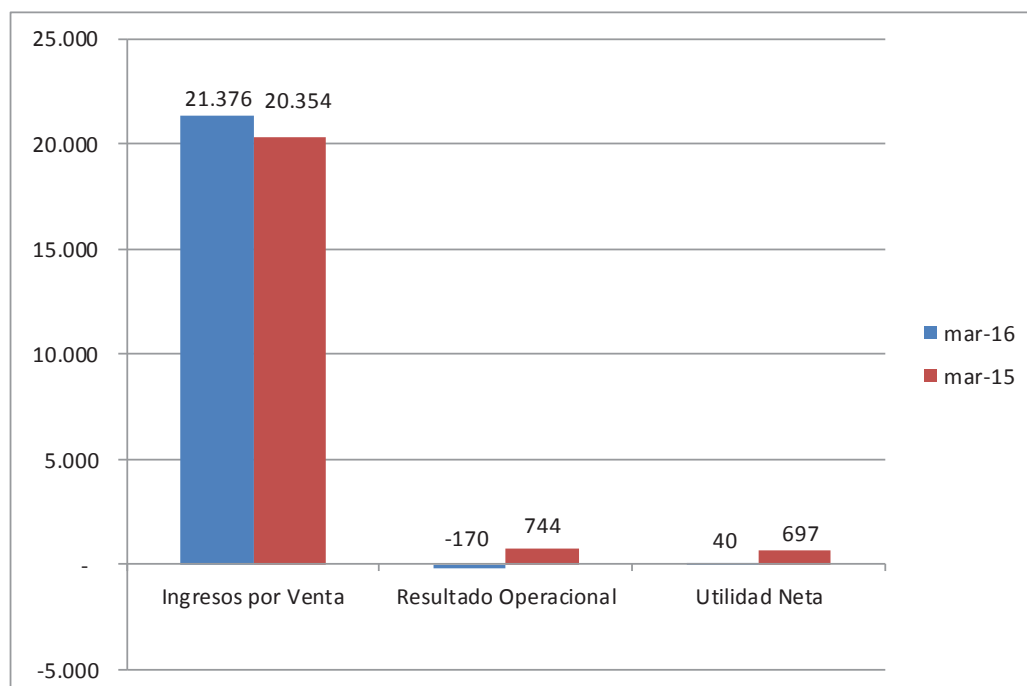
- incremento en la filial NS Agro por MM\$ 1.436, consecuencia de un mayor volumen de operaciones;
- aumento en el Fondo de Inversión Privado Desarrollo de Carteras Norte Sur S.A. en MM\$ 288 por menores ingresos de dividendos generados por el Fondo Inmobiliario EPG y por la venta del negocio de cobranza de cartera;
- aumento en la Matriz por MM\$ 359, explicado por una menor utilidad por inversiones en instrumentos financieros y la ausencia de Bad Will generado por el aumento de participación en la filial INDES;
- por menores gastos fijos en CFT ITC por MM\$ 132.

A marzo de 2015 se presenta una pérdida final para los propietarios de la sociedad controladora de M\$ 5, generando una disminución del resultado de un 101% al compararse con la utilidad de MM\$ 935 a igual período del año anterior. Esta disminución en el resultado obedece principalmente a que durante el primer trimestre del año 2015 se reflejó una utilidad de 547 en el Fondo Inmobiliario EPG.

CUADRO N°1 - RESUMEN ESTADOS RESULTADOS.

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS	31-mar-16	31-mar-15	Variación	
	MM\$		MM\$	%
Estado de resultados por naturaleza				
Ingresos de actividades ordinarias	21.376	20.354	1.022	5%
Gastos por actividades ordinarias	(21.547)	(19.610)	(1.937)	10%
Ingresos financieros	87	247	(160)	-65%
Costos financieros	(777)	(723)	(54)	7%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	497	603	(106)	-18%
Diferencias de cambio	238	(197)	435	-221%
Resultados por unidades de reajuste	44	16	28	178%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(82)	690	(772)	-112%
Gasto por impuestos a las ganancias	122	8	114	1425%
Ganancia (pérdida)	40	697	(657)	-94%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(5)	935	(941)	-101%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	45	(239)	284	-119%

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



Balance (Ver cuadro N° 2)

Al 31 de marzo de 2016, los activos corrientes y no corrientes presentan la siguiente evolución:

ACTIVO CORRIENTE

- i) al cobro de deudores comerciales por MM\$ 9.104 en la filial NS Agro dando origen a un menor saldo dado que los productores agrícolas han iniciado la venta de sus cosechas;
- ii) a una disminución en el stock de inventarios por M\$ 1.772 en la filial NS Agro por la venta de agroquímicos e insumos;
- iii) una reducción del efectivo y equivalente de efectivo en la matriz por MM\$ 3.627 y en las filiales FIP e ITC por MM\$ 800 y MM\$ 1.036, respectivamente;
- iv) y compensado por una mayor inversión en instrumentos financieros de corto plazo en Norte Sur por MM\$ 2.755

ACTIVO NO CORRIENTE

La variación del activo no corriente se explica por la inversión en instrumentos financieros en casa matriz por MM\$ 2.431.

CUADRO N°2 - RESUMEN BALANCE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS	31-mar-16	31-dic-15	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos corrientes	113.312	127.008	(13.696)	-10,8%
Activos no corrientes	68.053	65.490	2.563	3,9%
TOTAL ACTIVOS	181.365	192.498	(11.133)	-5,8%
Deuda financiera corriente	23.007	29.156	(6.149)	-21,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	57.410	62.298	(4.888)	-7,8%
Otros pasivos corrientes	2.919	2.614	305	11,7%
Total pasivos corrientes	83.336	94.068	(10.732)	-11,4%
Deuda financiera largo plazo	7.043	7.492	(449)	-6,0%
Otros pasivos no corrientes	258	317	(59)	-18,6%
Total pasivos no corrientes	7.301	7.809	(508)	-6,5%
TOTAL PASIVOS	90.637	101.876	(11.239)	-11,0%
Participaciones no controladoras	5.853	5.846	7	0,1%
PATRIMONIO (atribuible a los propietarios)	84.875	84.775	100	0,1%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	181.365	192.497	(11.132)	-5,8%

Balance (Ver cuadro N° 3)

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

El mayor flujo por actividades de operación por MM\$ 6.183 se explica por:

- i) generación de mayor recaudación en venta de bienes y servicios por MM\$ 647 explicado en gran medida por la filial NS Agro;
- ii) mayor utilización de crédito proveedores por el suministro de bienes y servicios por MM\$ 6.056, explicado principalmente por la filial NS Agro en MM\$ 6.073;
- iii) menores pagos de intereses por deuda financiera por MM\$ 417.

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION

Por otro lado, el flujo de las actividades de inversión se explica por un aumento de las inversiones financieras en la Matriz Norte Sur por MM\$ 8.161.

FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION

Por último, los flujos por actividades de financiación generaron una disminución del efectivo debido a mayores pagos de préstamos en la filial NS Agro por MM\$ 6.454 y en CFT ITC por MM\$ 714; compensado por la no adquisición de mayor participación en la filial INDES por MM\$ 450.

CUADRO N° 3 - RESUMEN FLUJO DE EFECTIVO

	31-mar-16	31-mar-15	Variación	
	MM\$		MM\$	%
Flujo de efectivo de actividades de operación	5.447	(736)	6.183	840%
Flujo de efectivo de actividades de inversión	(4.653)	3.458	(8.111)	-235%
Flujo de efectivo de actividades de financiación	(6.818)	(15)	(6.803)	45353%
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes	(6.024)	2.707	(8.731)	-323%