

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE
SUR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado
Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio 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 6 meses terminados al 30 de junio 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

(Cuadro N°1-A)

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%

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.

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES
 Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados
 Correspondiente a los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio 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\$ 1.012, la disminución de capital por MM\$ 3.006 y el pago de dividendos por MM\$ 1.526.

(Cuadro N°1-B)

Indicadores	30-jun-15	31-dic-14
Liquidez		
Liquidez corriente	1,37	1,38
Razón ácida	1,16	1,19
Endeudamiento		
Deuda a corto plazo (corriente) /deuda total	87%	90%
Deuda a largo plazo (no corriente) /deuda total	13%	10%
Razón de endeudamiento	0,86	1,05

Cálculo de Indicadores

Liquidez corriente: Activos corrientes totales / Pasivos corrientes totales

Razón ácida: (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

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio 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 30 de junio de 2015 y 2014, son los siguientes:

(Cuadro N°2-A)

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS	30-jun-15	30-jun-14	Variación	
	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%

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.

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.

El primer semestre 2015 presenta una utilidad final para los propietarios de la sociedad controladora por M\$ 1.012, generando un incremento del resultado por MM\$ 1.197 al comparar con la pérdida de MM\$ 186 a igual período del año anterior.

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio 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	30-jun-15	30-jun-14
Resultados		
Resultado operacional (EBIT)	522	(1.040)
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	2.116	805
Resultado no operacional	(577)	(1.104)
Gastos Financieros	(1.356)	(10.373)
Impuestos a ganancias	163	1.003
Ganancia participaciones no controladoras	(904)	(954)
Resultado del periodo	108	(1.140)
Rentabilidad		
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	1,25%	-0,22%
Rentabilidad sobre activos (ROA)	0,07%	-0,61%
Resultado por acción	90,22	(16,58)

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 6 meses terminados al 30 de junio 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 terminado al 30 de junio de 2015 y 2014, son los siguientes:

(Cuadro N°5-A)

	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%

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.

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

INFORMACIÓN POR SEGMENTO

Saldos al 30.06.2015

Segmento	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Interes Minoritario	Resultado del ejercicio
Educación	5.798.553	15.501.563	5.662.995	295.621	14.484.587	150.060	291.945
Financiero	7.934.174	8.926.157	4.335.802	286.832	12.288.171	206.841	758.058
Inmobiliario	113.986	18.004.194	655.065	6.730.860	7.835.569	33	440.345
Agrícola	53.841.729	6.089.658	46.664.880	1.306.808	11.853.458	3.638.740	(2.147.511)
Carteras	2.682.250	3.141.307	(229.906)	-	5.195.937	191	545.539
Servicios	597.531	2.117.708	257.317	-	2.482.950	250.583	142.265
Matriz	15.566.002	17.743.352	6.039.412	859.781	26.805.577	-	981.684
Total general	86.534.225	71.523.939	63.385.565	9.479.902	80.946.249	4.246.448	1.012.325

Ratios Financieros por Segmento						
Segmento	Liquidez corriente	Endeudamiento corriente	Endeudamiento no corriente	Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	Rentabilidad sobre activos (ROA)	
Educación	1,02	95,0%	5,0%	2,0%	1,4%	
Financiero	1,83	93,8%	6,2%	6,2%	4,5%	
Inmobiliario	0,17	8,9%	91,1%	5,6%	2,4%	
Agrícola	1,15	97,3%	2,7%	-18,1%	-3,6%	
Carteras	(11,67)	100,0%	0,0%	10,5%	9,4%	
Servicios	2,32	100,0%	0,0%	-5,7%	5,2%	
Matriz	2,58	87,5%	12,5%	3,7%	2,9%	

Saldos al 30.06.2014

Segmento	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Interes Minoritario	Resultado del ejercicio
Educación	5.148.910	15.230.965	5.220.158	216.276	14.432.207	131.638	119.405
Financiero	9.576.243	7.770.939	5.679.341	607.410	11.157.801	2.000.429	241.019
Inmobiliario	4.518.898	16.400.270	1.995.941	7.633.072	7.906.638	98.430	325.551
Agrícola	52.725.776	4.642.403	44.113.038	922.856	10.829.758	3.477.772	(952.537)
Carteras	1.681.887	3.525.653	423.776	-	4.270.856	68	(81.337)
Servicios	704.121	2.131.941	285.943	-	2.517.802	271.668	27.632
Matriz	21.667.905	17.564.242	7.656.381	578.592	30.862.302	-	133.876
Total general	96.023.740	67.266.413	65.374.578	9.958.206	81.977.364	5.980.005	(186.391)

Ratios Financieros por Segmento						
Segmento	Liquidez corriente	Endeudamiento corriente	Endeudamiento no corriente	Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	Rentabilidad sobre activos (ROA)	
Educación	0,99	96,0%	4,0%	0,8%	0,6%	
Financiero	1,69	90,3%	9,7%	2,2%	1,4%	
Inmobiliario	2,26	20,7%	79,3%	4,1%	1,6%	
Agrícola	1,20	98,0%	2,0%	-8,8%	-1,7%	
Carteras	3,97	100,0%	0,0%	-1,9%	-1,6%	
Servicios	2,46	100,0%	0,0%	-1,1%	1,0%	
Matriz	2,83	93,0%	7,0%	0,4%	0,3%	

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 6 meses terminados al 30 de junio 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.

Dicha iniciativa 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 contexto de la aplicación de la ley 20.845, “ley de Inclusión escolar” publicada el 29 de Mayo de 2015, la Sociedad se encuentra a la espera de la publicación de los reglamento que permitirán la aplicación de la ley para así evaluar los impactos de la aplicación de esta en la Inversiones en Colegios que la sociedad mantiene.

Por otra parte el 21 de Mayo se anunció la gratuidad a partir del 2016 para estudios de educación superior para los alumnos de los 60% más vulnerables que atiendan universidades del consejo de rectores y centros de formación técnica e institutos profesionales acreditados y sin fines de lucro.

Finalmente y en el contexto general de Reforma Educacional, la Sociedad ha seguido con atención 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 semestre de 2015 ha mostrado cierta ralentización. Cabe destacar las bajas tasas de interés y que la inflación se ha mantenido por encima de los niveles esperados por el Banco Central de Chile 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 contraído durante el primer semestre de 2015, esto dado principalmente por la menor actividad de las empresas y la postergación de planes de inversión, debido a estos factores de la economía, la industria decreció un 7% en stock con respecto a igual período de 2014. Durante el mismo periodo el flujo de colocaciones cayó un 11% (en doce meses móviles a junio 2014 vs. junio 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 ACHF (Asociación Chilena de Factoring), esta

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

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).

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.

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.

En relación al negocio de la cobranza de Carteras Castigadas, durante el segundo trimestre de 2015, Norte Sur sale del negocio de la cobranza de dichas carteras, al vender estos activos a otro Fondo de Inversión.

Área Inmobiliaria

La proyección de la CChC para el año 2015 en el sector de la Construcción ha tenido un repunte, por lo que se espera un crecimiento cercano al 1%.

El Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) registró un aumento anual de 1,3% durante Abril, esto se debió principalmente al alza marginal de la contratación de mano de obra y al mayor crecimiento de ventas a proveedores. A pesar de experimentar nueve meses consecutivos de contracción el IMACON, durante Marzo y Abril mostró cifras positivas, debido en gran medida a la mayor actividad en obras de edificación habitacional, derivado de la ejecución de algunos permisos de edificación solicitados con anterioridad.

La Industria Inmobiliaria está presentando una situación distinta en su comportamiento en relación a la contracción del PIB del país. Esto se aprecia en sector de vivienda. Lo cual está explicado por la próxima alza en precios por IVA y previendo contracción en créditos hipotecarios, limitante al 80% de financiamiento. Como consecuencia de lo anterior, las ventas inmobiliarias en el Gran Santiago mostraron un alza durante el primer semestre. Según la CChC, hubo un avance de 5,1% respecto al mismo período de 2014.

A mayo del 2015 el MINVU ha otorgado un total 77.900 subsidios por medio del programa regular, lo que representa un avance de 35% en cuanto a la meta de este año. De estos, el 65% corresponde al DS116 y un 27% al PPPF (Programa de Protección Familiar).

Exitoso cierre del programa extraordinario D.S. 116. Cerca del 97% de los proyectos asignados en el primer llamado firmaron convenio con el MINVU. Se han aprobado un total de 50.443 viviendas, de las cuales 9.744 (19%) han iniciado obra. De los 295 proyectos aprobados a lo largo del País, han renunciado 14 proyectos, lo que significa la caída de 2.019 viviendas.

Se están llevando a cabo proyectos de ley por parte de la OGUC en materia térmica, cómo la exigencia de aislación interior, ventanas termo panel y una serie de medidas que implicarían un aumento en los costos de construcción. Sumado a esto, en cuanto al espacio público, se está procesando una ley que exige para todo tipo de proyecto inmobiliario realizar mitigación vial.

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2014.

Área Agrícola

El primer semestre 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 maquinarias, fertilizantes y semillas. 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.

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 semestre de 2015, el tipo de cambio se mantuvo sobre los \$620, por lo que las perspectivas económicas del sector, en especial el exportador, se mantienen positivas.

ANÁLISIS DE MERCADO Y COMPETENCIA DE INVERSIONES NORTE SUR INDIVIDUAL

Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. por su carácter de Holding participa en los distintos mercados donde están ejerciendo 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 de la región metropolitana, V y VI regiones y Centro de Formación Técnica. Estas inversiones representan el 48% del activo de Norte Sur.

Asimismo, Norte Sur ha invertido el 11% de sus activos en carteras de inversión en instrumentos financieros, donde existe información pública de buen nivel y a cargo de administradoras especializadas de acuerdo a una política de inversión descrita anteriormente y un 21% 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.