SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondiente al período terminado al
31 de marzo de 2012

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
Notas a los Estados Financieros Consolidados

M$	-	Miles de pesos chilenos
UF	-	Unidades de Fomento
US$	-	Dólar estadounidenses

ÍNDICE

- ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
- ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR NATURALEZA
- ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
- ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Estados Financieros Consolidados
b) Período Contable
c) Bases de Preparación
d) Nuevos Pronunciamientos Contables
e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Bases de Consolidación
b) Plusvalías/Goodwill
c) Interés Minoritario no Controladores
d) Transacciones con Partes Relacionadas
e) Transacciones en Moneda Extranjera
f) Moneda de Presentación y Moneda Funcional
g) Conversión de Saldos en Moneda Extranjera
h) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos
i) Compensación de Saldos y Transacciones
j) Deterioro Activos Financieros
k) Deterioro Activos No Financieros
l) Inventarios
m) Activos Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas
n) Propiedad, Planta y Equipo
o) Propiedades de Inversión
p) Costos de Financiamiento
q) Activos Intangibles
r) Pasivos Financieros
s) Operaciones de Leasing (Arrendamientos)
t) Activos y Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes
u) Provisiones
v) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal
w) Impuesto a las Ganancias
x) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacional y Financieros
y) Efectivo y Equivalente al Efectivo
z) Estado de Flujo de Efectivo

(Continúa)

ÍNDICE (Continuación)

aa) Uso de Estimaciones y Juicios
bb) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes
cc) Ganancias por acción
dd) Dividendos
ee) Segmentos
ff) Medio Ambiente
gg) Reclasificaciones

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR CON PARTES RELACIONADAS

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS MAS SIGNIFICATIVAS

NOTA 11 - INVENTARIOS

NOTA 12 – DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

NOTA 14 - INTANGIBLES

NOTA 15 - PLUSVALÍA

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

NOTA 17 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

NOTA 18 - ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

NOTA 19 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

(Continúa)

ÍNDICE (Continuación)

NOTA 22 - PATRIMONIO

NOTA 23 – PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

NOTA 24 - GANANCIAS POR ACCIÓN

NOTA 25 - INGRESOS Y GASTOS

NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

NOTA 27 - MONEDA EXTRANJERA

NOTA 28 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 29 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

NOTA 30 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

NOTA 31 - SANCIONES

NOTA 32 - HECHOS ESENCIALES

NOTA 33 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

NOTA 34 - HECHOS POSTERIORES

(Continúa)

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A. Y FILIALES

ACTIVOS	Nota	31.03.2012	31.12.2011
		M$	M$
ACTIVOS, CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	8.485.077	8.489.865
Otros activos financieros corrientes	6	9.772.456	9.588.807
Otros activos no financieros, corriente	7	2.457.949	1.691.694
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	56.815.398	58.323.603
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	6.137.546	4.544.675
Inventarios	11	3.841.768	6.012.050
Activos por impuestos corrientes	19	1.012.020	938.761
Total activos corriente en operación, corriente		**88.522.214**	**89.589.455**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	18	453.786	536.595
Total activos corrientes		**88.976.000**	**90.126.050**
ACTIVOS, NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	6	20.510.848	23.262.273
Otros activos no financieros no corrientes	7	27.272	4.615
Derechos por cobrar no corrientes	12	649.186	645.999
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	17.794.385	16.481.239
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	680.824	736.689
Plusvalía	15	10.257.035	10.256.105
Propiedades, Planta y Equipo	16	10.127.830	10.183.571
Propiedad de inversión	17	10.089.094	10.128.273
Activos por impuestos diferidos	19	2.274.576	2.371.948
Total activos no corriente		**72.411.050**	**74.070.712**
Total activos		**161.387.050**	**164.196.762**

(Continúa)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31.03.2012	31.12.2011
		M$	M$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	20	25.476.396	24.233.109
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	20.928.145	22.766.933
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corriente	9	3.307.773	2.781.022
Pasivos por Impuestos corrientes	19	244.991	542.640
Total Pasivos corrientes		**49.957.305**	**50.323.704**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	14.239.005	14.620.840
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	9	126.929	121.282
Otras provisiones a largo plazo		-	-
Pasivo por impuestos diferidos	19	806.521	754.815
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
Total pasivos no corrientes		**15.172.455**	**15.496.937**
PATRIMONIO			
Capital emitido	22	95.028.694	95.028.694
Otras reservas	22	(7.039.751)	(6.913.965)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	4.263.190	6.057.781
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		92.252.133	94.172.510
Participaciones no controladoras	23	4.005.347	4.203.611
Total patrimonio		**96.257.290**	**98.376.121**
Total patrimonio neto y pasivos		**161.387.050**	**164.196.762**

(Continúa)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

		Acumulado	
		01.01.2012 31.03.2012	01.01.2011 31.03.2011
	Nota	M$	M$
Estado de resultados por naturaleza			
Ingresos de actividades ordinarias	25a	11.635.150	12.008.793
Otros ingresos, por naturaleza		-	-
Materias primas y consumibles utilizados	25b	(5.956.055)	(5.640.993)
Gastos por beneficios a los empleados	25c	(2.398.546)	(2.130.251)
Gasto por depreciación y amortización	14, 16 y 17	(319.255)	(284.951)
Otros gastos, por naturaleza	25e	(5.444.143)	(2.768.233)
Otras ganancias (pérdidas)	25d	271.861	641.565
Ingresos financieros	26a	573.824	1.193.262
Costos financieros	26b	(1.000.763)	(1.227.721)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	519.347	326.703
Diferencias de cambio		517.321	(92.408)
Resultados por unidades de reajuste		(515.102)	26.662
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		(2.116.361)	2.052.428
Gasto por impuestos a las ganancias	19	129.296	(3.150)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(1.987.065)	2.049.278
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	24	(1.794.591)	2.058.861
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(192. 474)	(9.583)
Ganancia (pérdida)		(1.987.065)	2.049.278

(Continúa)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

		Acumulado	
		01.01.2012	01.01.2011
		31.03.2012	31.03.2011
	Nota	M$	M$
Activos Financieros disponibles para la venta			
Ganancias (perdida) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto.		(1.987.065)	2.049.278
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos disponibles para la venta		(125.786)	1.012.994
Otro resultado Integral		-	-
Resultado Integral Total		(2.112.851)	3.062.272
Resultado Integral Atribuible a:			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas mayoritarios		(1.920.377)	3.071.855
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participación minoritarias		(192.284)	(9.583)
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		(2.112.851)	3.062.272
Ganancias por acciones			
Acciones comunes			
Ganancia (pérdida) básica por acción			
Ganancia (pérdida) básica por acción de operaciones continuadas (en pesos)	23	(159.99)	183.55
Ganancia (pérdida) básica por acción de operaciones discontinuas		-	-
Acciones comunes diluidas			
Ganancia (pérdida) diluidas por acción			
Ganancia (pérdida) diluida por acción de operaciones continuas (en pesos)	23	(159.99)	183.55
Ganancia (pérdida) diluida por acción de operaciones discontinuas		-	-

(Continúa)

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO CONSOLIDADO, METODO DIRECTO

		Por los años comprendidos entre el	
		01.01.2012	01.01.2011
		31.03.2012	31.03.2011
	Nota	M$	M$
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		13.765.633	10.085.072
Otros cobros por actividades de operación		726.133	1.334.502
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(13.061.154)	(8.921.557)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.254.230)	(1.125.500)
Otros pagos por actividades de operación		(455.163)	(1.082.893)
Dividendos recibidos	13 c	-	10.000
Otras entradas (salidas) de efectivo			
Intereses pagados		(240.425)	(349.330)
Intereses recibidos		560.624	4.282
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(676.957)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		100.189	1.116
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) de actividades de operación		**(526.350)**	**(44.308)**
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		1.920.803	3.189.170
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(371.861)	(1.278.732)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		(25.000)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(2.385.172)	(591.635)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.200	1.213.892
Compras de propiedades, planta y equipo		(125.209)	(632.146)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	-
Compras de activos intangibles		(3.407)	(1.164)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		-	121.719
Compras de otros activos a largo plazo		-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		-	-
Cobros a entidades relacionadas		774.915	444.726
Dividendos recibidos		15.000	-
Intereses recibidos		-	392.430
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	348.338
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(197.731)**	**3.206.598**

(Continúa)

Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	420.247
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.393.525	2.999.539
Préstamos de entidades relacionadas		370.000	-
Pagos de préstamos		(824.643)	(3.288.998)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(351.777)	(154.211)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(1)	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		171.944	-
Dividendos pagados	22b	(15.637)	-
Intereses pagados		(28.865)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(414)	(134.411)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**714.132**	**(157.834)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(9.949)	3.004.456
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		3.006	7.570
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo		**(6.943)**	**3.012.026**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		8.485.077	7.422.851
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	5	**8,485,077**	**10.434.877**

(Continúa)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO		Cambios en capital emitido (presentación) acciones preferentes capital en acciones M$	Cambios en otras reservas (presentación) otras reservas M$	Ganancia (pérdida) acumuladas Total	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participación no controladoras M$	Cambios en patrimonio neto total Total
Saldo inicial período actual 01.01.2012		**95.028.694**	**(6.913.965)**	**6.057.781**	**94.172.510**	**4.203.611**	**98.376.121**
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado		**95.028.694**	**(6.913.965)**	**6.057.781**	**94.172.510**	**4.203.611**	**98.376.121**
Cambios en patrimonio							
Resultado integral ganancia (pérdida)		-		(1.794.591)	(1.794.591)	(192.474)	(1.987.065)
Otro resultado integral		-	(125.786)	-	(125.786)	-	(125.786)
Resultado integral		-	(125.786)	(1.794.591)	(1.920.377)	(192.474)	(2.112.851)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	23				-	(5.980)	(5.980)
Total cambios en patrimonio		-	(125.786)	(1.794.591)	(1.920.377)	(198.454)	(2.118.831)
Saldo final período actual 31.03.2012	22c	**95.028.694**	**(7.039.751)**	**4.263.190**	**92.252.133**	**4.005.157**	**96.257.290**
Saldo inicial período anterior 01.01.2011		**95.028.694**	**(5.360.226)**	**7.137.647**	**96.806.115**	**4.195.773**	**101.001.888**
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	(395.391)	(418.505)	(813.896)	(67.213)	(881.109)
Saldo inicial re-expresado		**95.028.694**	**(5.755.617)**	**6.719.142**	**95.992.219**	**4.128.560**	**100.120.779**
Cambios en patrimonio							
Resultado integral ganancia (pérdida)		-	-	2.058.861	2.058.861	(9.583)	2.049.278
Otro resultado integral		-	1.012.994	-	1.012.994		1.012.994
Resultado integral		-	1.012.994	2.058.861	3.071.855	(9.583)	3.062.272
Dividendos provisorios		-	-	(7.130.892)	(7.130.892)	-	(7.130.892)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios		-	-	-	-	77.882	77.882
Total cambios en patrimonio		-	1.012.994	(5.072.031)	(4.059.037)	68.299	(3.990.738)
Saldo final período anterior 31.03.2011		**95.028.694**	**(4.742.623)**	**1.647.111**	**91.933.182**	**4.196.859**	**96.130.041**
Saldo inicial período anterior 01.01.2011		**95.028.694**	**(5.360.226)**	**7.137.647**	**96.806.115**	**4.195.773**	**101.001.888**
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	(395.391)	(418.505)	(813.896)	(67.213)	(881.109)
Saldo inicial re-expresado		**95.028.694**	**(5.755.617)**	**6.719.142**	**95.992.219**	**4.128.560**	**100.120.779**
Cambios en patrimonio					-		
Resultado integral ganancia (pérdida)		-	-	9.237.700	9.237.700	616.234	9.853.934
Otro resultado integral		-	(1.158.348)	-	(1.158.348)		(1.158.348)
Resultado integral		-	(1.158.348)	9.237.700	8.079.352	616.234	8.695.586
Dividendos definitivos	22b	-	-	**(7.127.751)**	**(7.127.751)**	-	(7.127.751)
Dividendos provisorios	22b	-	-	**(2.771.310)**	(2.771.310)	-	(2.771.310)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	22e	-	-	-	-	(541.183)	(541.183)
Total cambios en patrimonio		-	(1.158.348)	(661.361)	(1.819.709)	75.051	(1.744.658)
Saldo final período anterior 31.12.2011		**95.028.694**	**(6.913.965)**	**6.057.781**	**94.172.510**	**4.203.611**	**98.376.121**

(Continúa)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 9 de octubre de 1989, otorgada ante el Notario Público de Santiago, señor Raúl Undurraga Laso, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial N°33.503 de fecha 23 de octubre de 1989 e inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 27.842, N°15.066 del año 1989 y su giro comprende la realización de inversiones.

El 29 de octubre de 1999, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 685, por lo que está bajo la fiscalización de dicha Superintendencia.

El domicilio de la Sociedad es Obispo Donoso N°6, Providencia, Santiago

- **Breve Historia de Constitución de la Sociedad**

  En el año 1989, el Banco del Desarrollo vivía un acelerado proceso de crecimiento en sus colocaciones y en el número de sus clientes e iniciaba un ambicioso plan de expansión territorial. En ese año alcanzó la mayor tasa de crecimiento anual de su historia (44,6%) y de rentabilidad (44,2%). En estas circunstancias y con estas perspectivas, se hacía urgente aumentar el capital del Banco.

  Con el objetivo de fortalecer el capital nacional del banco y permitir el ingreso de capitales extranjeros ya comprometidos, sin perder el control, de otorgar liquidez a los pequeños accionistas del Banco que habían acompañado su fundación y de realizar actividades financieras y de desarrollo complementarias del Banco, se crea en ese mismo año de 1989 Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.

  Los Promotores y Fundadores de la Sociedad fueron los principales ejecutivos del Banco y sus Directores a título personal y la Fundación para el Desarrollo.

  Aparte de las inversiones vigentes que se detallan más adelante la Sociedad invirtió con éxito, durante su breve historia, en dos Compañía de Seguros en asociación con el grupo francés Les Mutuelles du Mans Assurance y COFACE. En conjunto con el Crédit Agricole, participó en el Banco Bisel de Argentina y en conjunto con el Crédit Agricole e Intensa San Paolo participó por muchos años en el Banco del Desarrollo. Todas estas importantes inversiones fueron vendidas con buenas utilidades para la Sociedad.

  Al mismo tiempo otros hitos importantes de esta historia son, la incorporación de FMO de Holanda al capital de Norte Sur, y la compra de acciones del Banco del Desarrollo a la Fundación para el Desarrollo, lo que elevó la participación de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. en el Banco a un 44%, la incorporación, a través de Norte Sur, de la Corporación Interamericana de Inversiones del BID al capital del Banco y la compra de un paquete importante de acciones del Banco del Desarrollo al Banco Sudameris para mantener en su tiempo la participación deseada de Norte Sur en el Banco.

(Continúa)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

Con fecha 1 de noviembre de 2009, se hizo efectiva la fusión de Scotiabank Chile con el Banco del Desarrollo, dando así cumplimiento a lo acordado en las respectivas Juntas Extraordinarias de Accionistas celebradas con fecha 31 de marzo de 2008. En consecuencia, a partir de esa fecha, Scotiabank Chile es el continuador legal de Banco del Desarrollo. La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras por Resolución N°97 de fecha 7 de mayo de 2008, aprobó la mencionada fusión.

- **Administración y Personal**

La estructura organizacional de la Sociedad, se ha focalizado en el desempeño de las funciones de cada uno de sus cargos orientadas al cumplimiento de los objetivos y estrategia de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2012, el personal de la Sociedad está integrado por veintidós personas cuyos cargos y funciones se describen a continuación:

- Gerente General a quien corresponde la administración, coordinación y control general de la empresa.

- Profesional encargado de la Administración y Finanzas con responsabilidad sobre el Control de Gestión de las empresas relacionadas.

- Profesionales a cargo de las Inversiones globales de la Sociedad y del Polo Inmobiliario, Educación y Agrícola.

- Un Ingenieros encargado del análisis y evaluación de los proyectos.

- Abogado encargado de las materias legales y normativas de la Sociedad y secretario del Directorio.

- Contadores responsables del registro contable de las operaciones y de la confección de los estados financieros de la empresa.

- Cinco Secretarias que realizan tanto tareas de secretaría como también funciones administrativas.

- Seis personas que desarrollan actividades de servicios auxiliares.

La máxima instancia de toma de decisiones de la Compañía es el Directorio, al cual reporta el Gerente General.

Este organismo sesiona mensualmente y se encuentra constituido por nueve miembros titulares representantes de los Accionistas.

(Continúa)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

- **Propiedad y Control de la Entidad**

Estructura Accionaria

Al 31 de marzo de 2012, la composición accionaria de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A., en relación con las acciones suscritas y pagadas, está establecida como a continuación se detalla, destacando los doce principales Accionistas de la Sociedad:

- **Número de Acciones Suscritas y Pagadas al 31 de marzo de 2012**

Nombre del accionista	Acciones Serie A M$	Acciones Serie B M$	Participación total %
Fondo de Inversión Privado Ecoaccionario	0	1.793.179	15,99
Inversiones Marañon Ltda.	190.548	923.439	9,93
Inversiones Siglo XXI S.A.	33.000	1.000.998	9,22
Inversiones Rucalhue Ltda.	127.904	882.582	9,01
Fundación Emmanuel	0	982.034	8,75
Caruz Middleton Vicente	3.109	767.530	6,87
Poblete Álvarez Maximiliano	26.640	470.941	4,44
Desarrollo Inversiones S.A.	432.470	0	3,86
Asesoría e Inversiones FB Ltda.	42.084	251.482	2,62
Inversiones Puerto Piedra Ltda.	4.197	232.989	2,11
Silva Bascuñán Alejandro	0	232.646	2,07
Inversiones Inmobiliarias Chepigana Ltda.	0	225.129	2,01
Subtotal	859.952	7.762.949	76,87
Otros 1.153 accionistas	1.229.752	1.364.519	23,13
Total acciones	2.089.704	9.127.468	100,00

La serie A resultó de ofrecer a los actuales Accionistas un canje de 10 acciones ordinarias por 3 acciones preferentes serie A. Estas acciones preferentes serie A tienen derecho a elegir uno de los miembros del Directorio que contempla el estatuto social, sin importar el porcentaje de acciones que dicha serie representa en el capital social.

Las acciones no canjeadas, se transformaron automáticamente en acciones preferentes serie B, cuyo privilegio consiste en el derecho a elegir la totalidad de los miembros del Directorio, con excepción del que corresponda elegir a la serie A.

Las preferencias de ambas series expirarán el día 19 de diciembre de 2012.

(Continúa)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Período Contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes periodos:

- Estados de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
- Estados de cambios en el patrimonio por el período de 3 meses terminado al 31 de marzo de 2012 y el año terminado al 31 de diciembre de 2011.
- Estados de resultados integrales por el período de 3 meses terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011.
- Estados de flujo de efectivo directo por el período de 3 meses terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011.

b) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros consolidados, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que para estos efectos comprenden las normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board o "IASB", según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad Matriz y sus Filiales han determinado sus principales políticas contables relacionadas a la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), considerando el siguiente orden de prelación establecido en la norma:

- Normas e Interpretaciones del International Accounting Standards Board (IASB).
- A falta de norma o interpretación aplicable específicamente, la administración considera:
    - Los requisitos y orientaciones de las normas e interpretaciones que traten asuntos relacionados o similares, o a falta de éstos, las definiciones, criterios de reconocimiento y valorización de activos, pasivos, ingresos y gastos dentro del marco conceptual de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
    - La Administración de la Sociedad también considera los pronunciamientos más recientes de otros comités normativos que utilicen un marco conceptual similar a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para crear principios contables, otra literatura contable o las prácticas aceptadas por la industria, siempre y cuando no estén en conflicto con las fuentes de información anteriormente mencionadas.
    - En caso de normas o instrucciones vigentes de la Superintendencia de Valores y Seguros que contravengan la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), primarán estas últimas sobre las primeras.

(Continúa)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Continuación)

Las notas a los estados financieros consolidados contienen información adicional a la presentada en los estados de situación financiera, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo.

c) Nuevos Pronunciamientos Contables

(i) Nuevas Normas e Interpretaciones adoptadas

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrán afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

(Continúa)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Continuación)

(ii) Pronunciamientos contables aún no vigentes

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones Asociadas y Negocios Conjuntos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de Requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 1 (revisada), adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información financiera – (i) Eliminación de Fechas fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.

(Continúa)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Continuación)

(iii) Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la restructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre des-reconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada.

(Continúa)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Continuación)

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Acuerdos Conjuntos

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

(Continúa)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Continuación)

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados
NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos
NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como "el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición" (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un sólo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de IAS 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor justo de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor justo de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al

(Continúa)

momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Continuación)

económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

(Continúa)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Continuación)

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del des-reconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de NIIF no tienen que aplicar los requerimientos de des-reconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor justo en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor justo como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo NIIF. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones han sido aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requieren revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones han sido efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011.Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

(Continúa)

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Continuación)

Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

El Directorio de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos Estados Financieros Consolidados con fecha 29 de marzo de 2012, y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos, y de la aplicación de los principios y criterios incluidos en las NIIF, Normas emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a) Bases de Consolidación

a.1) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor justo de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor justo a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor justo de los activos netos de las subsidiarias adquiridas, la diferencia se reconoce directamente, como una utilidad, en el estado de resultados integrales.

En la consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y los resultados no realizados por transacciones entre las entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes subsidiarias directas e indirectas significativas:

Nombre subsidiarias	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación con derecho a voto 31/03/2012 Directo %	Porcentaje de participación 31/03/2012 Indirecto %	Porcentaje de participación con derecho a voto 31/12/2011 Directo %	Porcentaje de participación 31/12/2011 Indirecto %
Inmobiliaria Norte Sur S.A.	76.045.541-5	Chile	Pesos Chilenos	99,9900	-	99,9900	-
Sonorad I S.A. (*) (***)	79.716.500-K	Chile	Pesos Chilenos	92,3485	7,6515	92,3485	7,6515
Martínez y Valdivieso S.A.	76.046.889-4	Chile	Pesos Chilenos	70,1863	-	70,1863	-
Instituto Tecnológico de Computación S.A. (**)	96.900.160-8	Chile	Pesos Chilenos	66,6300	-	66,6300	-
Inversiones para el Desarrollo S.A.	96.520.630-2	Chile	Pesos Chilenos	60,9921	-	60,9921	-
Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Carteras	76.068.651-4	Chile	Pesos Chilenos	99,9900	-	99,9900	-
Soc. Administradora Norte Sur S.A.	76.026.635-3	Chile	Pesos Chilenos	99,9000	-	99,9000	-
Sociedad Administradora de Créditos Solvencia S.A.	96.640.140-0	Chile	Pesos Chilenos	66,4900	-	66,4900	-
Inmobiliaria Norte Mar S.A. (***)	96.836.010-8	Chile	Pesos Chilenos	50,0000	50,0000	50,0000	50,0000

(***) Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Cartera, adquirió el 50% de Inmobiliaria Norte Mar S.A. y el 7.6515% de Sonorad I S.A. en virtud de ello, la participación de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. en las sociedad antes señaladas alcanza el 100%, directa e indirectamente

Entidades de consolidación indirecta

Los estados financieros de las Filiales que además consolidan incluyen las siguientes sociedades:

(*) Sonorad I S.A.:

- Sonorad II S.A.
- Salud Fácil S.A.

(**) Instituto Tecnológico de Computación S.A.:

- Instituto Tecnológico de Chile S.A.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

a.2) Transacciones y participaciones no controladas (interés minoritario)

La Sociedad aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos a Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales. La enajenación de participaciones minoritarias conlleva ganancias y/o pérdidas para Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales que se reconocen en el estado consolidado de resultados. La adquisición de participaciones minoritarias tiene como resultado un goodwill, siendo éste la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de las filiales.

a.3) Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales en coligadas o asociadas incluye el menor valor (goodwill) identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada (nota 15).

La participación de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición se reconoce en resultado acumulado. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales en éstas.

También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultados.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

b) Plusvalías/Goodwill

La plusvalía/goodwill (minusvalía/goodwill negativo) aparece durante la adquisición de subsidiarias, entidades Filiales y empresas asociadas.

La plusvalía (goodwill) representa el exceso del costo de la adquisición sobre el interés del Grupo en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la empresa adquirida y se registra como cuenta complementaria de activo al costo y posteriormente es medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro en el caso de existir. Cuando el exceso es negativo (minusvalía / goodwill negativo), es reconocido inmediatamente en el resultado.

c) Interés Minoritario no Controladores

Las participaciones no controladoras (interés minoritario) representa la porción de las pérdidas y ganancias y los activos netos, de los cuales, directa o indirectamente, la Sociedad no es dueño. Se presenta en el rubro Patrimonio; "participaciones no controladoras" del Estado de Situación Financiera Consolidado. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado de Resultados Integrales Consolidado; "Ganancia Atribuible a Participaciones no Controladoras", después de la utilidad del ejercicio consolidado".

En caso que las pérdidas aplicables al interés minoritario sean superiores al saldo de este en el patrimonio de la filial, el exceso se asignará como disminución de las partidas de la matriz, salvo que los minoritarios tengan la obligación de cubrir dichas pérdidas.

d) Transacciones con Partes Relacionadas

La Sociedad revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas. Conforme a lo instruido en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) N°24, se ha informado separadamente las transacciones de la matriz, las Filiales, el personal clave de la Administración de la entidad y otras partes relacionadas.

Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro de Directorio.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas que consolidan han sido totalmente eliminados en proceso de consolidación.

En la fecha de enajenación de una subsidiaria el saldo de la plusvalía comprada atribuible, es incluido en la determinación de las utilidades y pérdidas por la venta.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

A contar de 2010, con la entrada en vigor de las modificaciones efectuadas a la NIC 27 "Estados Financieros Consolidados y separados", los efectos que se producen en transacciones entre el controlador y participación de no controladores (minoritarios), sin producir cambios de controlador, se registran directamente en el patrimonio atribuido a los propietarios de la controladora.

e) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

Los cambios en el valor razonable de inversiones financieras en títulos de deuda denominados en moneda extranjera, clasificados como disponibles para la venta, son separados entre diferencias de cambio resultantes de modificaciones en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del mismo. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del ejercicio y los otros cambios, en el importe en libros, se reconocen en el patrimonio neto y son estos últimos reflejados de acuerdo con NIC 1 a través de los estados consolidados de resultados integrales.

Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de conversión.

f) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A., es el peso chileno.

La moneda funcional de la Sociedad y sus Filiales ha sido determinada como la moneda del ambiente económico principal en que funcionan. Las transacciones que se realizan en una moneda distinta a la moneda funcional se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluyen en el estado de resultados integrales dentro del rubro diferencias de cambio.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

g) Conversión de Saldos en Moneda Extranjera

Las operaciones que realiza cada Sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el periodo, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro, pago o cierre se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2010, los tipos de cambio de las monedas son los siguientes:

	31.03.2012	31.12.2011
	($ pesos chilenos)	
Dólares estadounidenses (US$)	487.44	513,73
Euro (€)	649,83	670,26
Unidades de Fomento (UF)	22.533,51	22.294,03

h) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos Financieros

Inicialmente todos los activos y pasivos financieros deben ser valorizados según su valor razonable considerando además, cuando se trata de activos o pasivos financieros no clasificados como a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente identificables a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Las valorizaciones posteriores de los activos y pasivos financieros dependerán de la categoría en la que se hayan clasificado, según se explica a continuación.

- **Activos y Pasivos Medidos a Costo Amortizado**

  Costo amortizado es el costo de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los costos incrementales (en más o menos según sea el caso), calculado con el método de la tasa de interés efectiva que considera la imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período del instrumento.

  El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta los flujos futuros de efectivo estimado por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios y descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

  En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye, además las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método de tasa efectiva. El método de interés efectivo corresponde al tipo de actualización que iguala el valor presente de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

- **Activos y Pasivos Medidos a Valor Razonable**

Valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, es el monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente (“Precio de cotización” o “Precio de mercado”).

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

- **Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados**

Son aquellos activos financieros adquiridos para negociar, con el propósito principal de obtener un beneficio por las fluctuaciones de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Estos activos financieros, como su nombre lo indica, se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se reconocen contra resultados del período. Se incluyen todos los instrumentos derivados.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

- **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

  Son aquellos activos financieros que no son activos financieros valorizados a valor razonable con cambios en resultados, ni son inversiones mantenidas hasta el vencimiento, ni constituyen préstamos y cuentas por cobrar. Estos activos financieros son reconocidos inicialmente al costo y posteriormente son valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo el rubro ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.

  Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo.

- **Cuentas Comerciales por Cobrar y Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas**

  Las cuentas comerciales a cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas se reconocen inicialmente a su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y, posteriormente, a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

  Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Empresa y sus Filiales no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

- **Derivados**

  Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por la Sociedad y Filiales como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable. No obstante, las transacciones con derivados efectuadas por la Sociedad y Filiales, de momento no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, por lo tanto, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

  Los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del periodo. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

i) Compensación de Saldos y Transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensa ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en las cuentas de resultados integrales y Estado de Situación Financiera.

j) Deterioro Activos Financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto futuro del activo.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las inversiones financieras de la sociedad son realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y mantenidas en el corto plazo y largo plazo, por lo que no presentan a la fecha un indicio de deterioro respecto de su valor libro.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero al valor razonable con efecto en resultado, se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja directamente en el estado de resultados en el ítem de costos financieros.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta, se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja en patrimonio en una cuenta de reserva y también en los estados de otros resultados integrales.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

k) Deterioro Activos No Financieros

Durante el ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de la plusvalía comprada y de los activos intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad y sus Filiales en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad y sus Filiales preparan las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las unidades generadoras de efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo (distinto de la plusvalía) reconocidas en ejercicios anteriores, son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido en su oportunidad una pérdida por deterioro.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

l) Inventarios

Los inventarios de las Filiales de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A., se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición y su valor neto realizable.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor con cargo a resultados. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los inventarios y los productos vendidos se determina usando el método precio medio ponderado (PMP).

m) Activos Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas

Son clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas a los activos no corrientes cuyo valor libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable de realización.

n) Propiedad, Planta y Equipo

La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades, plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los activos de propiedad, plantas y equipos se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

La depreciación de propiedades, planta y equipos, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipos de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 15
Muebles y enseres	5 a 10

o) Propiedades de Inversión

En las propiedades de inversión se incluyen fundamentalmente oficinas y terrenos que se mantienen con el propósito de obtener ganancias en futuras ventas como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado, o bien son explotados mediante un régimen de arrendamientos.

Las propiedades de inversión se valorizan en su reconocimiento inicial al valor razonable, la medición posterior se realiza según el modelo de costo, Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, las propiedades de inversión se contabilizan por su costo menos su depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que hayan experimentado.

Las propiedades de inversión, excluidos los terrenos, se deprecian linealmente de acuerdo a los años de vida útil.

p) Costo de Financiamiento

Los costos de financiamiento directamente asociados a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos activos que requieren, necesariamente, de un período de tiempo significativo antes de estar preparados para su uso o venta, se agregan al costo de dichos activos, hasta el momento en que dichos activos se encuentren sustancialmente preparados para su uso o venta.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

q) Activos Intangibles

Corresponden fundamentalmente a licencias y marcas computacionales. Se valorizan según el modelo del costo. Para ello, con posterioridad a su reconocimiento como activo, los activos intangibles se contabilizan por su costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que, en su caso, hayan experimentado.

Este grupo de activos se amortizan en su vida útil económica remanente de los mismos.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores se explican en letra (k).

r) Pasivos Financieros

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por interés durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del pasivo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la compañía de corto y largo plazo se encuentran registrados bajo este método.

s) Operaciones de Leasing (Arrendamientos)

Las compras en modalidad de leasing financiero se consideran como compras de Propiedades, Planta y Equipos reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado.

Dichos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, por lo cual mientras no ejerza la opción de compra, no puede disponer libremente de ellos. Estos bienes se presentan en cada clase de activos a la cual pertenecen.

Los bienes con pacto de retro arrendamiento financiero se contabilizan manteniendo dichos bienes en el activo fijo al mismo valor contable registrado antes de la operación y registrando los recursos obtenidos con abono al pasivo “Otros pasivos financieros”. El resultado obtenido en esta operación se presenta en “otras propiedades, planta y equipos”, y se amortiza en la duración del contrato.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen sobre base devengada en los estados de resultados durante el plazo de duración del contrato

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

t) Activos y Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

(i) Activos financieros a valor justo a través de resultados: su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor justo y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su costo amortizado, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva, con efecto en resultados del ejercicio.

(iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: son aquellas que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se valorizan a costo amortizado utilizando el método de tasa interés efectiva, con efecto en resultados del periodo.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta: son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría, se valorizan a su valor justo y la variación del valor justo se presenta en una cuenta de reservas en patrimonio.

Los pasivos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39.

(i) Clasificación como deuda o patrimonio: son aquellos que se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

(ii) Instrumentos de patrimonio: es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos.

(iii) Pasivos financieros: se clasifican ya sea como “pasivo financiero a valor justo a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.

a. *Pasivos financieros a valor justo a través de resultados* - Los pasivos financieros son clasificados a valor justo a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor justo a través de resultados.
b. *Otros pasivos financieros* - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

u) Provisiones

Las obligaciones presentes (legales o implícitas) existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad Matriz y Filiales, cuyo monto y momento de pago son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad Matriz y Filiales tendrán que desembolsar para pagar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso y son re-estimadas en cada cierre contable posterior.

v) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal

La Sociedad Matriz y Filiales reconocen el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado sobre base devengada de acuerdo a las remuneraciones del personal.

La Sociedad Matriz y Filiales no reconoce indemnización por años de servicio con su personal por no encontrarse pactada contractualmente y no existir una conducta habitual para generar dicho pago.

w) Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

Al cierre de cada ejercicio, cuando la Administración evalúa que es probable que no se obtenga en el futuro utilidades tributarias imponibles, que permitan la realización de las diferencias temporarias activas, no se reconocerán activos por impuestos diferidos.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se haya registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

x) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacional y Financieros

Las entidades Filiales de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A., reconocen los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorizar con fiabilidad, y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de cada sociedad.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinarios de las actividades de las Sociedades. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando éstos pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

Los gastos se reconocen cuando se produce la disminución de un activo o el incremento de un pasivo que se puede medir en forma fiable.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar, durante el período de devengo correspondiente.

y) Efectivo y Equivalente al Efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

z) Estado de Flujo de Efectivo

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo realizado por el método directo se toman en consideración los siguientes conceptos:

a) Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor, tales como: efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez.

b) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios realizados por la Sociedad y filiales, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

c) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.

d) Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

aa) Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros son los siguientes:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Valoración de instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La valoración del Goodwill.
- La realización de impuestos diferidos.
- Compromisos y contingencias.

bb) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

(Continúa)

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

cc) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

dd) Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos que en definitiva sea acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas en donde se decide la repartición de las utilidades generadas durante el año respectivo. Se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registran contablemente en el rubro “cuentas por pagar a entidades relacionadas”, con cargo a la cuenta incluida en el patrimonio neto denominada “Ganancia (pérdidas) acumuladas”.

ee) Segmentos

Lo segmentos de operación de la Sociedad son determinados en base a las distintas unidades de negocio. Estas unidades de negocio generan servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a otro segmento de operación.

Los principales segmentos de negocios son:

- Financiero
- Educacional
- Inmobiliario y
- Servicio

ff) Medio Ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, se reconocen en los resultados del ejercicio en que se incurren.

(Continúa)

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

La Sociedad revela la información por segmentos de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8, que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones asociadas.

I. Descripción Tipos de Productos y Servicios que Proporcionan los Ingresos Ordinarios de Cada Segmento a Informar:

a) Polo Educación: Corresponde al negocio de educación que desempeñan las Sociedades Filiales, los cuales son obtenidos a través de matrículas y mensualidades. Además posee inversiones para habilitar colegios y de esa manera obtiene un mayor número de alumnos.

b) Polo Inmobiliario: Corresponde a participaciones en proyectos para vivienda social, apoyo en la construcción o ampliación de establecimiento educacionales.

c) Polo Financiero: Corresponde a participaciones que tiene Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. en sus Filiales Inversiones para el Desarrollo S.A., Sociedad Administradora de Créditos Solvencia S.A. y Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Carteras. Una importante línea de negocios se desarrolla al participar en la licitación de carteras ofrecidas por los bancos y que han significado adjudicarse una importante cartera de créditos, adicional a esto podemos indicar que en el caso de Inversiones para el Desarrollo S.A se caracteriza por dar acceso a financiamiento al sector de empresas emergentes.

d) Polo Servicios: Corresponde al apoyo prestado a pequeños agricultores y empresarios del área agrícola, mediante la creación de una red de empresas de servicios agrícolas con participación en negocios de distribución de fitosanitarios, fertilizantes, maquinarias y herramientas a lo largo del país que conjuntamente, con una red financiera agrícola potenciarían el aporte que Sociedad de inversiones Norte Sur S.A. busca para ese sector.

II. Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos:

Al 31 de marzo de 2012:

Segmentos	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes y patrimonio M$	Ingresos M$	Gastos M$	Ganancia (pérdida) antes de impuestos M$	Gastos por impuestos a las ganancias M$
Polo Educación	3.750.414	1.027.797	(3,830,955)	(1.178.476)	432.723	(831.252)	(398.529)	59.155
Polo Financiero	50.154.363	60.463.475	(12.027.968)	(97.088.011)	4.130.567	(5.264.369)	(1.133.802)	68.693
Polo Inmobiliario	505.148	2.801.472	(16.013)	(3.290.608)	(40)	(50.600)	(50.640)	0
Polo Servicios	34.566.075	8.118.306	(34.082.365)	(9.872.655)	8.954.253	(9.487.643)	(533.390)	1.448
	88.976.000	72.411.050	(49.957.300)	(111.429.750)	13.517.503	(15.633.864)	(2.116.361)	129.296

(Continúa)

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2011:

Segmentos	Activos corrientes M$	Activos no corrientes M$	Pasivos corrientes M$	Pasivos no corrientes y patrimonio M$	Ingresos M$	Gastos M$	Ganancia (pérdida) Antes de impuestos) M$	Gastos por impuestos a las ganancias M$
Polo Educación	2.093.023	951.358	(1.720.597)	(1.323.784)	3.060.958	(2.811.653)	249.305	88.475
Polo Financiero	49.082.572	62.295.634	(11.357.682)	(100.020.523)	23.959.206	(15.720.292)	8.238.914	342.747
Polo Inmobiliario	507.217	2.801.472	(16.183)	(3.292.507)	479.706	(295.805)	183.901	34.810
Polo Servicios	38.443.238	8.022.248	(37.229.242)	(9.236.244)	43.415.923	(42.598.057)	817.866	(102.084)
	90.126.050	74.070.712	(50.323.704)	(113.873.058)	70.915.793	(61.425.807)	9.489.986	363.948

III. Información sobre los Principales Clientes por segmento:

Polo Educación

Nuestro proyecto en Educación pretende ser capaz de mejorar la calidad educacional, pedagógica y de gestión empresarial, para facilitar el acceso de los estudiantes secundarios a la Educación Superior Técnica y Universitaria.

De esta manera el Polo de Educación de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. contribuye a dar oportunidades a los estudiantes de menores ingresos pertenecientes al sector educacional público-privado que es el grupo educacional de la mayoría de los estudiantes de nuestro país.

Polo Financiero

Su mercado objetivo lo constituyen las medianas, pequeñas y microempresas con necesidades de capital de trabajo principalmente. Algunos de sus principales clientes son instituciones de educación superior y salud. También son clientes empresas que necesitan realizar la cobranza de su cartera de clientes.

Respecto de las personas, nuestros clientes pertenecen a los segmentos socioeconómicos C2, C3 y D que buscan financiamiento.

(Continúa)

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO (Continuación)

Polo Inmobiliario

El Polo Inmobiliario pretende conseguir que Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. sea un actor permanente en el mercado de viviendas económicas y sociales y en el equipamiento urbano respectivo.

Es así como el proyecto Inmobiliario contribuye a satisfacer las necesidades de vivienda económicas y sociales de personas de los segmentos medios y bajos.

Polo Servicios

En el proyecto Agrícola, los principales clientes son pequeños y medianos agricultores y productores agrícolas que requieren insumos como fertilizantes, agroquímicos y maquinaria agrícola. Dada la cobertura nacional de la red agrícola los productores pertenecen a varios mercados como la fruticultura, la producción de granos y la ganadería.

En el proyecto Salud, nuestros pacientes son en su mayoría pertenecientes a los segmentos socioeconómicos C2, C3 y D que requieren diagnóstico clínico, esto es, exámenes de laboratorio, imagenología y consultas médicas. Dada su condición socioeconómica buscan precios bajos para minimizar el copago que realizan una vez descontado el aporte que realiza la Isapre o Fonasa.

IV. Explicación de las valoraciones de la ganancia o pérdida, los activos y los pasivos segmentados por cada segmento

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 la Sociedad matriz y Filiales no presentan diferencias entre las valorizaciones de la ganancia o pérdida de los segmentos sobre los que deba informar y la ganancia o pérdida de la sociedad antes de tener en cuenta el gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias y actividades interrumpidas.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 la Sociedad matriz y Filiales no presentan diferencias entre las valorizaciones de los activos de los segmentos sobre los que deba informarse y los activos de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 la Sociedad matriz y Filiales no presentan diferencias entre las valorizaciones de los pasivos de los segmentos sobre los que deba informarse y los activos de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 la Sociedad matriz y Filiales no presentan incidencia de asignaciones asimétricas a los segmentos sobre los que deba informarse.

(Continúa)

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

La composición de los saldos del efectivo y equivalentes al efectivo es la siguiente:

Conceptos	31.03.2012 M$	31.12.2011 M$
Caja (a)	71.422	24.442
Banco (b)	1.081.109	1.837.197
Depósitos a plazo (c)	5.675.502	6.465.661
Fondos Mutuos (d)	1.657.044	162.565
Total efectivo y equivalente de efectivo	8.485.077	8.489.865

a) Caja

El saldo de caja está compuesto por fondos por rendir destinados para gastos menores y su valor libro es igual a su valor razonable.

b) Bancos

El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias y su valor libro es igual a su valor razonable.

c) Depósitos a plazo

Corresponden a los depósitos a plazo, con vencimientos originales menores de tres meses desde la fecha de inversión. Se encuentran registrados a valor razonable.

d) Fondos mutuos

Corresponde a las cuotas de fondos mutuos, rescatables originalmente a menos de tres meses. Se encuentran registradas a valor razonable.

(Continúa)

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro otros activos financieros clasificados en corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se presentan a continuación:

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Corriente		
a) Otros activos financieros	9.521.671	9.351.238
b) Activos de inversión	250.785	237.569
Total corriente	9.772.456	9.588.807
	========	========
No corriente		
a) Otros activos financieros no corrientes(*)	20.510.848	23.262.273
	=========	=========

(*) Al 31 de marzo de 2012 las principales disminuciones corresponden a los créditos de largo plazo de Inversiones para el Desarrollo S.A. por MM$1.175, y rescates de cartera por un total de MM$1.878.

a) Los otros activos financieros al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Corriente		
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultado	9.349.416	9.161.836
Activos financieros mantenidos para negociar	172.255	189.402
Total corriente	9.521.671	9.351.238
	========	========
No corriente		
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultado	14.942.158	16.003.626
Activos financieros mantenidos para negociar clasificados como disponibles para la venta	2.151.044	2.199.931
Activos financieros mantenidos al vencimiento medidos a costo amortizado	3.417.646	5.058.716
Total no corriente	20.510.848	23.262.273
	========	========

(Continúa)

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS (Continuación)

b) Los activos de inversión al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente, se detallan a continuación:

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Corriente		
Activos de inversión, derivados de moneda extranjera	250.785	237.569
	=======	=======

Los derivados de moneda extranjera corresponden a contratos Forward calificados como de inversión que tienen por objeto cubrir el valor justo de inversiones mantenidas en dólares.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición de los otros activos no financieros es la siguiente:

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Corriente		
Cuentas por cobrar al personal	135.438	145.734
Otras cuentas por cobrar (*)	1.773.922	1.165.609
Anticipos comerciales	548.589	380.351
Total corriente	2.457.949	1.691.694
	=======	=======
No Corriente		
Otros	27.272	4.615
Total corriente	27.272	4.615
	=======	=======

(*) Al 31 de marzo de 2012 las Otras cuentas por cobrar corrientes, corresponden principalmente a un Joint Venture con Cooperativa para la Vivienda Conavicoop al que se han aportado un total de MM$ 565 por los desarrollo habitacionales “Barrio La Foresta” y “Guillermo Blanco”, dicha operación está conforme con lo establecido en la NIC 31 “Participaciones en Negocios Conjuntos”, la cual establece que un negocio conjunto es un acuerdo contractual en el que dos o más participes emprenden una actividad económica bajo control conjunto y que exige que las decisiones financieras y operativas se tomen con el consentimiento unánime de las partes que comparten el control. Este tipo de negocio conjunto corresponde a Operaciones Controladas Conjuntamente, en el cual se obliga al partícipe a registrar en sus libros los activos que controla y los pasivos en los que incurre, además de los gastos que le ocasionan las operaciones controladas conjuntamente y la proporción de ingresos que obtiene de la venta de los bienes o servicios por el negocio conjunto. A su vez contiene, otras cuentas por cobrar a Centro de Investigación Pequeña y Mediana Empresas (CIPyMe) por MM$103, y de la filial Martínez y Valdivieso por MM$424 y otros montos por cobrar menores.

(Continúa)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS (Continuación)

La composición del rubro otros activos no financieros corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se presentan a continuación:

Otros activos no financieros	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
a) Cuentas por cobrar al personal		
Anticipo de honorarios	14.000	20.062
Anticipo de remuneraciones	80.227	84.201
Préstamos por cobrar al personal	12.467	15.372
Fondos por rendir	28.743	26.099
Total cuentas por cobrar al personal	135.438	145.734
	=======	=======
b) Otras Inversiones		
Otras cuentas por cobrar	27.272	4.615
Total otras cuentas por cobrar	27.272	4.615
	=======	=======

NOTA 8 -DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto de la evaluación de deterioro al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Deudores comerciales	56.264.875	57.581.028
Otras cuentas por cobrar	550.523	742.575
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	56.815.398	58.323.603
	========	========

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Deudores comerciales	62.103.988	63.513.407
Otras cuentas por cobrar	550.523	742.575
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	62.654.511	64.255.982
	========	========

(Continúa)

NOTA 8 -DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

b) El análisis de deudores por ventas de acuerdo a su período de vencimiento, es el siguiente:

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Vencimiento menor de tres meses	4.744.521	4.180.469
Vencimiento entre tres y seis meses	13.124.727	13.473.132
Vencimiento entre seis y doce meses	20.334.608	20.874.404
Vencimientos mayor a doce meses	18.611.542	19.105.598
Total deudores por venta	56.815.398	58.323.603

c) El movimiento de las cuentas correctoras constituidas para controlar el deterioro existente en las distintas clases de activos financieros al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Deterioro por deudas incobrables	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Saldo inicial	4.350.814	4.350.814
Ajuste conversión	-	-
Deterioro del período	3.359.074	5.797.623
Liberación del período	(1.870.775)	(4.216.058)
Saldo Final	5.839.113	5.932.379

Criterio de incobrabilidad:

Sonorad I S.A.

Tiene como criterio, provisionar la cartera en un 100% para todas aquellas cuentas por cobrar superiores a un año de antigüedad.

(Continúa)

NOTA 8 -DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Instituto Tecnológico de Computación S.A.

Tiene como criterio de provisión respecto a las cuentas por cobrar un porcentaje (%) de incobrabilidad de acuerdo a los vencimientos; deudas vencidas con más de un años se aplica un 100% incobrabilidad, respecto a las cuentas por cobrar vencidas que van entre 180 días e inferiores a un año se aplica un 90% de provisión de incobrables, y para aquellas cuentas por cobrar vencidas con mas de 60 e inferiores a 180 días se aplica un 50% de provisión de incobrables.

Inversiones para el Desarrollo S.A.

Tiene como criterio de provisión un porcentaje de la cartera vencida de cada uno de los productos con que operan (Créditos, leasing y factoring), cartera relacionados 0,5%, cartera especiales 1,5%, cartera comercial 3,48% del saldo total.

Martínez y Valdivieso S.A.

Tiene como criterio de deterioro o provisión, al 31 de marzo de 2012 un porcentaje sobre el saldo de las cuentas de deudores no asegurados de acuerdo a cada uno de sus vencimientos; más de 360 días 100%, de 210 a 360 días un 75%, de 181 a 210 días un 20% y de 151 a 180 días un 10%. Para el caso de los deudores asegurados de acuerdo a su vencimiento desde 91 a más de 360 días se calcula un 15% por concepto de provisiones.

Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Carteras

El criterio de provisión para la cartera de créditos es un 22%, el cual se calcula sobre el total de la cartera activa y corresponde a la renegociación de las carteras. Este porcentaje es considerado de acuerdo a la experiencia de cobranza y el comportamiento de los deudores, además, se ha provisionado una actualización de los flujos futuros de la cartera renegociada considerando una tasa del 6% anual.

d) Importe en libros de deudas comerciales obtenidos por garantía otra mejora crediticia.

La Sociedad no tiene activos obtenidos tomando el control de garantías y otras mejoras crediticias obtenidas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011.

e) Detalle de Garantía y Otras Mejoras Crediticias Pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados.

La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011.

(Continúa)

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR CON PARTES RELACIONADAS

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

		31.03.2012			31.12.2011		
Rut Entidad Relacionada	**Nombre Entidad Relacionada**	**Moneda país donde está establecida la entidad relacionada**	**Corriente M$**	**No corriente M$**	**Moneda país donde está establecida la entidad relacionada**	**Corriente M$**	**No corriente M$**
76.022.968-7	Soc. Educacional Colegio Villa el Sol S.A (a)	Peso	46,971		Peso	45,634	-
96.836.010-8	Incofin S.A (b)	Peso	1,025,375		Peso	350,129	-
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA (c)	Peso	357,203		Peso	353,338	-
96.581.760-3	Inversiones NSI S.A (d)	Peso	1,271,881		Peso	688,381	-
76.136.894-K	Maestra Copiapó S.A (e)	Peso	1,176,275		Peso	1,151,102	-
87.504.400-1	Agrícola Comercial Chahuilco S.A (f)	Peso	305,226		Peso	305,148	-
76.849.520-3	Maestra Rancagua Kennedy S.A (g)	Peso	237,688		Peso	234,865	-
76.881.050-8	Inmobiliaria Santa Elena de Machali (h)	Peso	52,852		Peso	91,813	-
76.181.358-7	3L Buin SPA (i)	Peso	530,111		Peso	506,465	-
76.181.345-5	3L Machali SPA (j)	Peso	278,065		Peso	260,084	-
76.165.762-3	Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A (k)	Peso	208,538		Peso	204,278	-
96.836.010-8	Incofin S.A (l)	Peso	353,438		Peso	353,438	-
76.151.142-4	Inmobiliaria Arturo Prat S.A (m)	Peso	203,232		Peso		-
76.977.110-7	Soc. Educacional Nuevo Siglo S.A (o)	Peso	78,678		Peso		-
76.049.563-8	Voces S.A (p)	Peso	12,013		Peso		-
	Totales		**6,137,546**	-		**4,544,675**	-

(Continúa)

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

(a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h), (i), (j), (k), (l) al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, corresponde al importe por cobrar por préstamos con pagarés de corto plazo, que devengan intereses y su recuperabilidad no está sujeta a deterioro, con vencimiento posterior al 31 de marzo de 2012.
(l) Al 31 de marzo de 2012 corresponden a dividendos por distribuir a la sociedad matriz.

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut Entidad Relacionada	Nombre Entidad Relacionada	Moneda país donde está establecida la entidad relacionada	31.03.2011 Corriente M$	No corriente M$	Moneda país donde está establecida la entidad relacionada	31.12.2011 Corriente M$	No corriente M$
78.861.860-3	Inversiones Alyn Ltda.	Pesos	-	126,929	Peso	-	121,282
76.159.019-7	Inmobiliaria Alonso de Quinteros S.A	Pesos	500	-	Peso	500	-
76.447.160-5	Incofin Leasing S.A	Pesos	4,943	-	Peso	7,212	-
76.181.358-7	3L Buin SPA	Pesos	-	-	Peso	500	-
76.181.345-5	3L Machali SPA	Pesos	-	-	Peso	500	-
78.181.335-8	3L San Bernardo SPA	Pesos	500	-	Peso	500	-
76.165.762-3	Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A	Pesos	500	-	Peso	500	-
76.208.354-6	FIP Desarrollo Inmobiliario V.	Pesos	530,020		Pesos	-	
	Accionistas (*)	Pesos	2,771,310	-		2,771,310	
	Totales		**3.307.773**	**126,929**		**2,781,022**	**121,282**

(*)Provisión de dividendos correspondientes al ejercicio 2011.

(Continúa)

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS MAS SIGNIFICATIVAS

Las transacciones entre Sociedad de Inversiones Norte Sur y filiales y sus subsidiarias corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto social y condiciones.

Las transacciones entre sociedades para efectos de consolidación de los Estados Financieros han sido debidamente eliminadas.

A continuación se detallan las transacciones más significativas al 31 de marzo de 2012 y sus efectos en el Estado Integral de Resultados de las transacciones con entidades relacionadas no eliminadas en la consolidación:

Rut	Nombre	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2012 Monto	Efecto en resultado (Cargo)/Abono
65.677.500-9	Cooperativa para el Desarrollo S.A	Coligada	Pago deuda subordinada	205,086	-
65.677.500-9	Cooperativa para el Desarrollo S.A	Coligada	Intereses	57,840	57,840
65.677.500-9	Cooperativa para el Desarrollo S.A	Coligada	Aporte Capital	18,610	-
76.022.968-7	Sociedad Educacional Villa El Sol	Coligada	Reajuste	456	456
76.022.968-7	Sociedad Educacional Villa El Sol	Coligada	Interés Préstamo	881	881
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Pago préstamo	125,000	-
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Pago préstamo	153,500	
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Interés Préstamo	13,495	13,495
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA	Coligada	Interés Préstamo	2,069	2,069
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA	Coligada	Reajuste	1,796	1,796
76.049.563-8	Voces S.A	Coligada	Interés Préstamo	13	13
76.049.563-8	Voces S.A	Coligada	Pago de arriendos	1,513	1,513
87.504.400-1	Agrícola Comercial Chahuilco S.A	Coligada	Pago interés	7,020	-
87.504.400-1	Agrícola Comercial Chahuilco S.A	Coligada	Interés Préstamo	7,098	7,098
76.881.050-8	Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A	Coligada	Reajuste	727	727
76.881.050-8	Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A	Coligada	Interés Préstamo	1,872	1,872
76.881.050-8	Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A	Coligada	Abono préstamo	41,560	
76.165.762-3	Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A	Coligada	Interés Préstamo	2,089	2,089
76.165.762-3	Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A	Coligada	Reajuste	2,172	2,172
76.136.894-K	Maestra Copiapó S.A	Coligada	Interés Préstamo	13,206	13,206
76.136.894-K	Maestra Copiapó S.A	Coligada	Reajuste	11,967	11,967
76.667.040-7	Maestra Rancagua Kennedy S.A	Coligada	Reajuste	2,522	2,522
76.667.040-7	Maestra Rancagua Kennedy S.A	Coligada	Interés Préstamo	301	301
76.181.358-7	3L Buin SPA	Coligada	Interés Préstamo	6,179	6,179
76.181.358-7	3L Buin SPA	Coligada	Reajuste	5,467	5,467
76.181.345-5	3L Machali SPA	Coligada	Interés Préstamo	3,174	3,174
76.181.345-5	3L Machali SPA	Coligada	Reajuste	2,807	2,807
76.151.142-4	Inmobiliaria Arturo Prat S.A	Coligada	Interés Préstamo	1,123	1,123
76.977.110-7	Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A	Coligada	Interés Préstamo	1,274	1,274
77.988.200-4	Sociedad Educacional Colegio Nacional S.A	Coligada	Pago de dividendos	15,000	-

(Continúa)

A continuación se detallan las transacciones más significativas al 31 de diciembre de 2011 y sus efectos en el Estado Integral de Resultados de las transacciones con entidades relacionadas no eliminadas en la consolidación:

RUT	Nombre	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2011 Monto	Efecto en resultado (cargo) / Abono
65.677.500-9	Cooperativa para el Desarrollo S.A	Coligada	Pago deuda subordinada	189.897	-
65.677.500-9	Cooperativa para el Desarrollo S.A	Coligada	Intereses	194.972	194.972
65.677.500-9	Cooperativa para el Desarrollo S.A	Coligada	Deposito a plazo	10.000	110
65.677.500-9	Cooperativa para el Desarrollo S.A	Coligada	Aporte Capital	69.745	-
76.006.131-K	Inmobiliaria Carpe Delta S.A	Coligada	Interés Préstamo	12.025	12.025
76.006.131-K	Inmobiliaria Carpe Delta S.A	Coligada	Reajuste	4.489	4.489
76.022.968-7	Sociedad Educacional Villa El Sol	Coligada	Reajuste	1.595	1.595
76.022.968-7	Sociedad Educacional Villa El Sol	Coligada	Interés Préstamo	2.972	2.972
76.022.968-7	Sociedad Educacional Villa El Sol	Coligada	Dividendos percibidos	20.000	-
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Abono préstamo	180.000	-
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Interés Préstamo	24.202	24.202
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquén SPA	Coligada	Interés Préstamo	6.986	6.986
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquén SPA	Coligada	Reajuste	16.354	16.354
76.049.563-8	Voces S.A	Coligada	Pago préstamo	10.601	1.395
76.049.563-8	Voces S.A	Coligada	Pago de arriendos	6.379	6.379
87.504.400-1	Agrícola Comercial Chahuilco S.A	Coligada	Préstamo	300.000	12.324
76.881.050-8	Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A	Coligada	Reajuste	628	628
76.881.050-8	Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A	Coligada	Interés Préstamo	1.073	1.073
76.165.762-3	Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A	Coligada	Préstamo	199.659	-
76.165.762-3	Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A	Coligada	Interés Préstamo	2.112	2.112
76.165.762-3	Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A	Coligada	Reajuste	2.565	2.565
96.581.760-3	Inversiones NSI S.A	Coligada	Interés Préstamo	28.636	28.636
76.136.894-K	Maestra Copiapó S.A	Coligada	Interés Préstamo	37.047	37.047
76.136.894-K	Maestra Copiapó S.A	Coligada	Reajuste	34.214	34.214
76.667.040-7	Maestra Rancagua Kennedy S.A	Coligada	Reajuste	888	888
76.667.040-7	Maestra Rancagua Kennedy S.A	Coligada	Interés Préstamo	108	108
65.677.500-9	Cooperativa para el Desarrollo S.A	Coligada	Pago deuda subordinada	189.897	-
65.677.500-9	Cooperativa para el Desarrollo S.A	Coligada	Intereses	194.972	194.972

a) Directorio y alta administración

En los ejercicios cubiertos por estos estados financieros, no existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad, sus Directores y miembros de la alta Administración, distintos a los relativos a remuneraciones, dietas y participaciones de utilidades. Tampoco se efectuaron transacciones entre la Sociedad, sus Directores y miembros de la alta administración.

b) Garantías constituidas a favor de los Directores

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS MAS SIGNIFICATIVAS (Continuación)

c) Remuneración personal clave de la gerencia de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y filiales

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, la remuneración global pagada al personal clave de la gerencia asciende a M$ 257.646 y M$ 1.074.503, respectivamente, que incluyen remuneración fija mensual, honorarios y otras remuneraciones, los cuales se presentan en el rubro Gastos por beneficios a los empleados en el estado de resultados integrales por naturaleza consolidado.

Los principales ejecutivos de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales, corresponde a los siguientes:

Cargo	**N° de ejecutivos**
Directorio	9
Gerentes	6

d) Compensaciones del personal clave de la Gerencia

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, no existen compensaciones de personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

e) Garantías constituidas por la Sociedad Matriz a favor de la Gerencia

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, no existen garantías constituidas por la Sociedad Matriz a favor de la Gerencia.

Los Administradores y Directores de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A., no perciben ni han percibido al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad, distintos a las mencionadas en los puntos anteriores.

f) Dietas Directores Matriz

Durante el año 2011, los directores de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. recibieron en el ejercicio de sus funciones, por concepto de dieta un total anual de UF 600.

(Continúa)

NOTA 11 - INVENTARIOS

a) El detalle de los inventarios al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Materias Primas		
Materiales e insumos de producción	103.408	105.718
Mercaderías		
Existencias agroquímicos	3.339.537	5.758.639
Existencias agroquímicos en tránsito	325.677	143.682
Otros materiales		
Existencias en custodia	73.146	4.011
Total Inventarios	3.841.768	6.012.050
	=======	=======

Fórmulas para el Cálculo del Costo de los Inventarios:

El costo de inventarios se realiza en base al precio medio ponderado (PMP).

b) Información a revelar sobre Inventarios:

Los consumos reconocidos como gastos durante los ejercicios al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Monto total de existencias y costo indirecto de fabricación (CIF) reconocidas como costo de ventas durante cada periodo	5.956.055	31.076.081
	========	========

NOTA 12 – DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

Neto saldo inicial	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Derechos por cobrar, bruto, saldo inicial	645.999	57.706
Otros incrementos o disminuciones(*)	3.187	588.293
Valor acumulado, plusvalía comprada	649.186	645.999

(*) Al 31 de marzo la variación entre el saldo inicial y final corresponden a letras por cobrar por nuestra filial Martínez y Valdivieso por M$597.881.-

(Continúa)

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

Para los períodos terminados el 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle de las empresas asociadas así como un resumen de su información es el siguiente:

a) Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación:

Período actual: 31.03.2012

RUT	Asociadas	País	Moneda funcional	% part.	Patrimonio de la sociedad	Valor Patrimonial	Participación en resultados (cargo/abono)
				M$	M$	M$	
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	99591630-4	Chile	Peso Chileno	50,00%	1.493.519	746.760	14.476
Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A.	76191164-3	Chile	Peso Chileno	50,00%	1.489.312	744.656	(3.628)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A.	76191162-7	Chile	Peso Chileno	50,00%	2.601.209	1.300.605	(5.449)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Puente Alto S.A.	76191158-9	Chile	Peso Chileno	50,00%	1.629.429	814.714	(5.317)
Inmobiliaria Y Constructora Montessori S.A.	76118702-3	Chile	Peso Chileno	50,00%	657.443	328.721	17.549
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi Quillota S.A.	77659190-4	Chile	Peso Chileno	50,00%	1.337.722	668.861	502
Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A.	76977110-7	Chile	Peso Chileno	50,00%	(51.276)	(25.638)	9.411
Inmobiliaria E Inversiones Lago Vichuquen Spa	76043117-6	Chile	Peso Chileno	50,00%	1.380.917	690.459	(10.652)
Soc. Educac. El Bosque S.A.	96888850-1	Chile	Peso Chileno	50,00%	(128.809)	(64.404)	(19.782)
Centro De Eventos San Nicolas S.A.	96892910-0	Chile	Peso Chileno	50,00%	10.993	5.496	1.882
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	99589520-K	Chile	Peso Chileno	50,00%	1.644.267	822.133	72.360
Soc. Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A.	76672350-0	Chile	Peso Chileno	50,00%	421.604	210.802	2
Colegio Pequeño Mozart S.A.	78606090-7	Chile	Peso Chileno	50,00%	359.124	179.562	10.937
Inmobiliaria Santa Elena De Machali S.A.	76881050-8	Chile	Peso Chileno	50,00%	239.178	119.589	(13.420)
Soc. Educac. Colegio Nacional S.A.	77988200-4	Chile	Peso Chileno	50,00%	2.160.851	1.080.426	8.872
Sociedad Educacional Arellano Y Cano S.A.	77620200-2	Chile	Peso Chileno	50,00%	1.598.712	799.356	8.650
Soc. Educac. Colegio Villa El Sol S.A.	76022968-7	Chile	Peso Chileno	50,00%	857.240	428.620	26.224
Soc. Educac. Napa S.A.	77287860-5	Chile	Peso Chileno	50,00%	65.178	32.589	20.536
Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A.	76142514-5	Chile	Peso Chileno	50,00%	152.223	76.111	(9.370)
Inmobiliaria San Damian S.A.	76047691-9	Chile	Peso Chileno	50,00%	1.708.968	854.484	20.599
Soc. Educ. Colegio San Damian S.A.	78793390-4	Chile	Peso Chileno	50,00%	125.660	62.830	(8.391)
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	76108308-2	Chile	Peso Chileno	50,00%	124.956	62.478	(16.062)
Inmobiliaria Alonso De Quintero S.A.	76159019-7	Chile	Peso Chileno	50,00%	(281)	(140)	(161)
Colegio San Diego S.A.	65046220-3	Chile	Peso Chileno	50,00%	53.898	26.949	(11.941)
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A.	76131412-2	Chile	Peso Chileno	50,00%	54.434	27.217	15.717
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A.	76125844-3	Chile	Peso Chileno	50,00%	26.954	13.477	1.977
Inversiones Nsi S.A.	96581760-3	Chile	Peso Chileno	50,00%	(79.836)	(39.918)	(88)
Incofin Leasing S.A.	76477160-5	Chile	Peso Chileno	50,00%	1.767.368	883.684	25.353
Incofin S.A.	96626570-1	Chile	Peso Chileno	50,00%	7.385.533	3.692.767	222.937
Incosys Ltda.	78024830-0	Chile	Peso Chileno	50,00%	22.534	11.267	67
Cooperativa Para El Desarrollo	65677500-9	Chile	Peso Chileno	19,68%	3.837.592	755.311	16.485
3L San Bernardo Spa	76181335-8	Chile	Peso Chileno	50,00%	1.000	500	0
3L Buin Spa	76181358-7	Chile	Peso Chileno	50,00%	(11.946)	(5.973)	(3.331)
3L Machali Spa	76181345-5	Chile	Peso Chileno	50,00%	(25.428)	(12.714)	(12.760)
Inmob. Carpe Delta S.A.	76006131-K	Chile	Peso Chileno	50,00%	853.452	426.726	17.842
Inmobiliaria Arturo Prat Spa	76151142-4	Chile	Peso Chileno	50,00%	449.416	224.708	0
Maestra Copiapó S.A.	76849520-3	Chile	Peso Chileno	50,00%	22.616	11.308	10.983
Maestra Rancagua Kennedy S.A.	76667040-7	Chile	Peso Chileno	50,00%	1.209.522	604.744	86.260
Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A.	(En proceso)	Chile	Peso Chileno	50,00%	(1.411)	(705)	0
Sociedad Administradora Clinica Miraflores S.A.	76491710-3	Chile	Peso Chileno	25,00%	831.116	207.779	13.274
Voces S.A.	76049563-8	Chile	Peso Chileno	50,00%	140.135	70.068	5.970
Internext S.A.	76521200-6	Chile	Peso Chileno	50,00%	153.071	76.535	10.833
FIP Desarrollo Inmobiliario V. (*)	76208354-6	Chile	Peso Chileno	7,14%	12.346.905	881.585	0
				Totales	48.915.064	17.794.385	519.347
					=======	=======	=======

(*) Sociedades adquiridas en marzo 2012 FIP Desarrollo Inmobiliario V. M$ 881.585

(Continúa)

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (Continuación)

Período anterior: 31.12.2011

RUT	Asociadas	País	Moneda funcional	% part.	Patrimonio de la sociedad	Valor Patrimonial	Participación en resultados (cargo/abono)
					M$	M$	M$
Agrícola Comercial Chahuilco S.A.	99591630-4	Chile	Peso Chileno	50.00%	1.459.147	729.574	(13.590)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.(*)	76191164-3	Chile	Peso Chileno	50.00%	1.496.567	748.284	0
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.(*)	76191162-7	Chile	Peso Chileno	50.00%	2.612.107	1.306.054	0
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.(*)	76191158-9	Chile	Peso Chileno	50.00%	1.640.064	820.032	0
Inmobiliaria Y Constructora Montessori S.A.	76118702-3	Chile	Peso Chileno	50.00%	606.198	303.099	37.980
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A. (*)	77659190-4	Chile	Peso Chileno	50.00%	1.336.718	668.359	0
Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. (*)	76977110-7	Chile	Peso Chileno	50.00%	2.000	1.000	0
Inmobiliaria E Inversiones Lago Vichuquén Spa	76043117-6	Chile	Peso Chileno	50.00%	1.402.221	701.111	(62.412)
Soc. Educac. El Bosque S.A.	96888850-1	Chile	Peso Chileno	50.00%	(89.244)	(44.622)	(35.416)
Centro De Eventos San Nicolas S.A.	96892910-0	Chile	Peso Chileno	50.00%	7.229	3.615	3.116
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	99589520-K	Chile	Peso Chileno	50.00%	1.499.548	749.774	330.002
Soc. Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A.	76672350-0	Chile	Peso Chileno	50.00%	423.022	211.511	(1.653)
Colegio Pequeño Mozart S.A.	78606090-7	Chile	Peso Chileno	50.00%	396.881	198.441	35.820
Inmobiliaria Santa Elena De Machali S.A.	76881050-8	Chile	Peso Chileno	50.00%	290.716	145.358	52.117
Soc. Educac. Colegio Nacional S.A.	77988200-4	Chile	Peso Chileno	50.00%	2.173.107	1.086.554	167.051
Sociedad Educacional Arellano Y Cano S.A.	77620200-2	Chile	Peso Chileno	50.00%	1.581.412	790.706	0
Soc. Educac. Colegio Villa El Sol S.A.	76022968-7	Chile	Peso Chileno	50.00%	804.793	402.397	57.923
Soc. Educac. Napa S.A.	77287860-5	Chile	Peso Chileno	50.00%	57.334	28.667	16.993
Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A.	76142514-5	Chile	Peso Chileno	50.00%	172.597	86.299	10.186
Inmobiliaria San Damián S.A.	76047691-9	Chile	Peso Chileno	50.00%	1.655.611	827.806	79.085
Soc. Educ. Colegio San Damián S.A.	78793390-4	Chile	Peso Chileno	50.00%	143.877	71.939	11.977
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	76108308-2	Chile	Peso Chileno	50.00%	149.400	74.700	7.447
Inmobiliaria Alonso De Quintero S.A.	76159019-7	Chile	Peso Chileno	50.00%	1.085	543	43
Colegio San Diego S.A.	65046220-3	Chile	Peso Chileno	50.00%	74.906	37.453	1.785
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.(*)	76131412-2	Chile	Peso Chileno	50.00%	23.000	11.500	0
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.(*)	76125844-3	Chile	Peso Chileno	50.00%	23.000	11.500	0
Inversiones NSI S.A.	96581760-3	Chile	Peso Chileno	50.00%	(2.508)	(1.254)	(1.651)
Incofin Leasing S.A.	76477160-5	Chile	Peso Chileno	50.00%	1.716.662	858.331	117.053
Incofin S.A.	96626570-1	Chile	Peso Chileno	50.00%	6.939.659	3.469.830	673.795
Incosys Ltda.	78024830-0	Chile	Peso Chileno	50.00%	22.400	11.200	819
Cooperativa Para El Desarrollo	65677500-9	Chile	Peso Chileno	19.31%	3.559.721	687.481	61.751
3L San Bernardo Spa	76181335-8	Chile	Peso Chileno	50.00%	1.000	500	0
3L Buin Spa	76181358-7	Chile	Peso Chileno	50.00%	(5.223)	(2.612)	(3.113)
3L Machali Spa	76181345-5	Chile	Peso Chileno	50.00%	94	47	(454)
Inmob. Carpe Delta S.A.	76006131-K	Chile	Peso Chileno	50.00%	817.768	408.884	48.752
Inmobiliaria Arturo Prat Spa	76151142-4	Chile	Peso Chileno	50.00%	449.416	224.708	0
Maestra Copiapó S.A.	76849520-3	Chile	Peso Chileno	50.00%	706	353	53
Maestra Rancagua Kennedy S.A.	76667040-7	Chile	Peso Chileno	50.00%	1.037.001	518.501	83.845
Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A.	(En proceso)	Chile	Peso Chileno	50.00%	(1.411)	(706)	(1.205)
Inm. Jardines del Norte S.A.	-	Chile	Peso Chileno	0.00%	0	0	(201.788)
Sociedad Administradora Clínica Miraflores S.A.	76491710-3	Chile	Peso Chileno	25.00%	815.937	203.984	35.768
Voces S.A.	76049563-8	Chile	Peso Chileno	50.00%	128.194	64.097	10.573
Internext S.A.	76521200-6	Chile	Peso Chileno	50.00%	132.493	66.247	5.674
			Totales		**35.555.205**	**16.481.239**	**1.528.326**
					==========	=========	=========

(Continúa)

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (Continuación)

b) Inversiones en asociadas- Resumen Estados Financieros:

Periodo actual 31.03.2012

Detalle de Sociedades	RUT	País soc.	Act. Principales asociadas	Moneda funcional	% Part.en asoc.	Suma activos corrientes M$	Suma activos no corrientes M$	Suma pasivos corrientes M$	Suma pasivos no corrientes y patrimonio M$	Suma ingresos ordinarios asociadas M$	Suma gastos ordinarios asociadas M$	Ganancia (pérdida) neta asociadas M$
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	99591630-4	Chile	AGRÍCOLA	Peso Chileno	50,00%	10.245.018	781.915	(8.854.662)	(2.172.271)	4.844.670	(4.815.718)	28.952
Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A.	76191164-3	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	-	2.360.922	(1.266.080)	(1.094.843)	-	(7.256)	(7.256)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A.	76191162-7	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	388.470	3.720.282	(1.402.096)	(2.706.657)	-	(10.898)	(10.898)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Puente Alto S.A.	76191158-9	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	-	3.095.790	(2.027.745)	(1.068.045)	-	(10.635)	(10.635)
Inmobiliaria Y Constructora Montessori S.A.	76118702-3	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	169.689	767.794	(279.589)	(657.895)	36.000	(902)	35.098
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi Quillota S.A.	77659190-4	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	669.310	1.303.908	(184.123)	(1.789.095)	93.513	(92.509)	1.004
Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A.	76977110-7	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	138.282	35.569	(225.128)	51.276	188.406	(169.585)	18.821
Inmobiliaria E Inversiones Lago Vichuquen Spa	76043117-6	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	680.530	4.977.964	(3.763.431)	(1.895.063)	7.086	(28.390)	(21.304)
Soc. Educac. El Bosque S.A.	96888850-1	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	21.806	2.846	(149.584)	124.932	11.871	(51.436)	(39.565)
Centro De Eventos San Nicolas S.A.	96892910-0	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	18.711	0	(7.718)	(10.993)	31.954	(28.190)	3.764
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	99589520-K	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	1.629.539	2.560.575	(1.259.965)	(2.930.149)	538.541	(393.822)	144.719
Soc. Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A.	76672350-0	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	415.071	6.533	-	(421.604)	4	-	4
Colegio Pequeño Mozart S.A.	78606090-7	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	103.314	309.223	(53.412)	(359.124)	78.657	(56.782)	21.874
Inmobiliaria Santa Elena De Machali S.A.	76881050-8	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	1.050.170	812.565	(1.623.557)	(239.178)	-	(26.840)	(26.840)
Soc. Educac. Colegio Nacional S.A.	77988200-4	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	915.912	3.878.491	(494.118)	(4.300.285)	560.574	(542.830)	17.744
Sociedad Educacional Arellano Y Cano S.A.	77620200-2	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	194.107	2.139.681	(1.274.923)	(1.058.866)	255.079	(237.778)	17.301
Soc. Educac. Colegio Villa El Sol S.A.	76022968-7	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	258.855	2.413.592	(252.036)	(2.420.411)	269.949	(217.502)	52.447
Soc. Educac. Napa S.A.	77287860-5	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	113.584	60.459	(77.330)	(96.713)	169.222	(128.149)	41.073
Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A.	76142514-5	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	169.620	16.083	(33.481)	(152.223)	79.339	(98.079)	(18.740)
Inmobiliaria San Damian S.A.	76047691-9	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	730.393	2.899.336	(513.537)	(3.116.192)	136.972	(95.774)	41.199
Soc. Educ. Colegio San Damian S.A.	78793390-4	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	183.401	-	(57.741)	(125.660)	252.551	(269.332)	(16.781)
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	76108308-2	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	139.513	163.142	(177.700)	(124.956)	155.661	(187.786)	(32.125)
Inmobiliaria Alonso De Quintero S.A.	76159019-7	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	2.071	157.418	(159.770)	281	-	(322)	(322)
Colegio San Diego S.A.	65046220-3	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	73.861	99.113	(119.075)	(53.898)	204.776	(228.659)	(23.882)
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A.	76131412-2	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	145.141	15.759	(99.813)	(61.087)	154.476	(123.041)	31.434
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A.	76125844-3	Chile	EDUCACIÓN	Peso Chileno	50,00%	71.035	17.449	(54.877)	(33.607)	344.317	(340.362)	3.954
Inversiones Nsi S.A.	96581760-3	Chile	FINANCIERO	Peso Chileno	50,00%	34.320	2.422.847	(2.537.004)	79.836	-	(175)	(175)
Incofin Leasing S.A.	76477160-5	Chile	FINANCIERO	Peso Chileno	50,00%	4.474.240	1.203.211	(2.264.649)	(3.412.803)	154.716	(104.011)	50.706

(Continúa)

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (Continuación)

Incofin S.A.	96626570-1	Chile	FINANCIERO	Peso Chileno	50,00%	30.426.171	749.436	(21.352.201)	(9.823.405)	1.626.368	(1.180.494)	445.874
Incosys Ltda.	78024830-0	Chile	FINANCIERO	Peso Chileno	50,00%	22.943	3.961	(4.370)	(22.534)	230	(95)	134
Cooperativa Para El Desarrollo	65677500-9	Chile	FINANCIERO	Peso Chileno	19,31%	34.204.595	321.815	(2.338.984)	(32.187.426)	1.585.043	(1.501.279)	83.764
3L San Bernardo Spa	76181335-8	Chile	INMOBILIARIO	Peso Chileno	50,00%	1.000	0	0	(1.000)	0	0	0
3L Buin Spa	76181358-7	Chile	INMOBILIARIO	Peso Chileno	50,00%	13.260	1.025.268	(1.050.475)	11.946	1.357	(8.020)	(6.663)
3L Machali Spa	76181345-5	Chile	INMOBILIARIO	Peso Chileno	50,00%	(7.367)	545.347	(563.408)	25.428	593	(26.114)	(25.520)
Inmob. Carpe Delta S.A.	76006131-K	Chile	INMOBILIARIO	Peso Chileno	50,00%	906.694	179	(42.548)	(864.325)	288.739	(253.055)	35.684
Inmobiliaria Arturo Prat Spa	76151142-4	Chile	INMOBILIARIO	Peso Chileno	50,00%	307.119	687.962	(545.664)	(449.416)	-	-	-
Maestra Copiapó S.A.	76849520-3	Chile	INMOBILIARIO	Peso Chileno	50,00%	19.740.754	-	(19.718.137)	(22.616)	45.949	(23.982)	21.967
Maestra Rancagua Kennedy S.A.	76667040-7	Chile	INMOBILIARIO	Peso Chileno	50,00%	1.870.708	4.409.510	(5.070.696)	(1.209.522)	755.027	(582.507)	172.520
Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A.	(En proceso)	Chile	INMOBILIARIO	Peso Chileno	50,00%	202.867		(204.278)	1.411	0	(2.411)	(2.411)
Sociedad Administradora Clinica Miraflores S.A.	76491710-3	Chile	SALUD	Peso Chileno	25,00%	800.294	488.642	(457.819)	(831.116)	642.006	(588.909)	53.097
Voces S.A.	76049563-8	Chile	SERVICIOS	Peso Chileno	50,00%	231.594	64.870	(150.478)	(145.986)	152.945	(141.004)	11.941
FIP Desarrollo Inmobiliario V.	76208354-6	Chile	FINANCIERO	Peso Chileno	7,14%	-	12.346.905	-	(12.346.905)	-	-	-
Internext S.A.	76521200-6	Chile	SERVICIOS	Peso Chileno	50,00%	295.563	2.752	(145.244)	(153.071)	116.412	(94.745)	21.667
Total general						112.052.160	56.869.113	(80.857.444)	(88.063.829)	13.783.002	(12.669.376)	1.113.626

(Continúa)

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (Continuación)

Período anterior: 31.12.2011

Detalle de Sociedades	RUT	País soc	Act. Principales Asociadas	Moneda Funcional	% Part.en asoc.	Suma activos corrientes	Suma activos no corrientes	Suma pasivos corrientes	Suma pasivos no corrientes	Suma de ingresos ordinarios de asociadas	Suma de gastos ordinarios de asociadas	Ganancia (pérdida) neta asociadas
						M$	M$	M$	M$	M$		M$
Agrícola Comercial Chahuilco S.A.	99591630-4	Chile	Agrícola	Peso Chileno	50.00%	10.513.433	1.034.615	(10.088.902)	(1.459.147)	19.058.445	(19.085.625)	(27.180)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	76191164-3	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	392.000	1.605.699	(1.266.080)	(731.619)	0	0	0
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	76191162-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	404.385	1.471.071	(1.526.929)	(348.528)	0	0	0
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	76191158-9	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	558.000	2.875.846	(2.027.745)	(1.406.101)	0	0	0
Inmobiliaria Y Constructora Montessori S.A.	76118702-3	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	102.702	719.349	(218.971)	(603.080)	96.000	(20.040)	75.960
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	77659190-4	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	424.882	1.281.962	(370.126)	(1.336.718)	0	0	0
Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A.	76977110-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	1.000	0	0	(1.000)	0	0	0
Inmobiliaria E Inversiones Lago Vichuquén Spa	76043117-6	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	712.610	4.788.690	(4.099.079)	(1.402.221)	0	(124.824)	(124.824)
Soc. Educac. El Bosque S.A.	96888850-1	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	24.723	6.138	(120.105)	89.244	72.535	(143.367)	(70.832)
Centro De Eventos San Nicolas S.A.	96892910-0	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	12.823	0	(5.594)	(7.229)	143.207	(280.182)	(136.975)
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	99589520-K	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	1.087.187	3.282.896	(2.870.535)	(1.499.548)	2.155.596	(1.495.592)	660.005
Soc. Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A.	76672350-0	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	416.489	6.533	0	(423.022)	0	3.305	3.305
Colegio Pequeño Mozart S.A.	78606090-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	107.260	305.836	(25.650)	(387.446)	368.968	(223.453)	145.515

(Continúa)

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (Continuación)

Detalle de Sociedades	RUT	País soc	Act. Principales Asociadas	Moneda Funcional	% Part. en asoc.	Suma activos corrientes	Suma activos no corrientes	Suma pasivos corrientes	Suma pasivos no corrientes	Suma de ingresos ordinarios de asociadas	Suma de gastos ordinarios de asociadas	Ganancia (pérdida) neta asociadas
						M$	M$	M$	M$	M$		M$
Inmobiliaria Santa Elena De Machali S.A.	76881050-8	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	741.063	1.366.510	(1.816.857)	(290.716)	106.233	(2.000)	104.233
Soc. Educac. Colegio Nacional S.A.	77988200-4	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	1.206.667	3.567.153	(712.822)	(4.060.998)	2.443.060	(2.108.958)	334.102
Sociedad Educacional Arellano Y Cano S.A.	77620200-2	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	229.557	2.863.531	(1.511.676)	(1.581.412)	0	0	0
Soc. Educac. Colegio Villa El Sol S.A.	76022968-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	265.121	2.369.365	28.666	(2.663.152)	1.114.352	(998.507)	115.845
Soc. Educac. Napa S.A.	77287860-5	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	107.737	60.739	(111.142)	(57.334)	681.161	(647.175)	33.986
Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A.	76142514-5	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	39.858	160.498	(29.393)	(170.963)	388.530	(368.158)	20.373
Inmobiliaria San Damián S.A.	76047691-9	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	628.402	2.921.904	(1.894.696)	(1.655.611)	507.131	(348.961)	158.170
Soc. Educ. Colegio San Damián S.A.	78793390-4	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	216.774	0	(72.897)	(143.877)	1.129.106	(1.105.151)	23.955
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	76108308-2	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	155.786	149.266	(155.652)	(149.400)	734.656	(719.761)	14.895
Inmobiliaria Alonso De Quintero S.A.	76159019-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	120.921	27.148	(146.984)	(1.085)	0	85	85
Colegio San Diego S.A.	65046220-3	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	83.275	99.113	(107.481)	(74.906)	835.120	(831.550)	3.570
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	76131412-2	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	23.000	0	0	(23.000)	0	0	0
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	76125844-3	Chile	Educación	Peso Chileno	50.00%	23.000	0	0	(23.000)	0	0	0
Inversiones NSI S.A.	96581760-3	Chile	Financiero	Peso Chileno	50.00%	68.709	2.000.000	(2.058.357)	(10.352)	14.532	(17.835)	(3.303)
Incofin Leasing S.A.	76477160-5	Chile	Financiero	Peso Chileno	50.00%	4.759.681	1.049.987	(3.230.887)	(2.578.781)	623.619	(389.513)	234.107
Incofin S.A.	96626570-1	Chile	Financiero	Peso Chileno	50.00%	29.909.754	981.358	(22.316.660)	(8.574.452)	4.782.891	(3.435.301)	1.347.590
Incosys Ltda.	78024830-0	Chile	Financiero	Peso Chileno	50.00%	22.809	3.961	(4.370)	(22.400)	10.562	(8.924)	1.638
Cooperativa Para El Desarrollo	65677500-9	Chile	Financiero	Peso Chileno	19.31%	31.583.973	327.574	(2.555.240)	(29.356.307)	5.340.702	(4.952.519)	388.183
3L San Bernardo Spa	76181335-8	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50.00%	1.000	0	0	(1.000)	0	0	0

(Continúa)

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (Continuación)

Detalle de Sociedades	RUT	País soc	Act. Principales Asociadas	Moneda Funcional	% Part. en asoc.	Suma activos corrientes	Suma activos no corrientes	Suma pasivos corrientes	Suma pasivos no corrientes	Suma de ingresos ordinarios de asociadas	Suma de gastos ordinarios de asociadas	Ganancia (pérdida) neta asociadas
						M$	M$	M$	M$	M$		M$
3L Buin Spa	76181358-7	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50.00%	1.000	1.010.282	(1.016.508)	5.226	0	(6.229)	(6.229)
3L Machali Spa	76181345-5	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50.00%	1.000	518.858	(519.767)	(91)	0	(912)	(912)
Inmob. Carpe Delta S.A.	76006131-K	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50.00%	1.376.631	0	(558.863)	(817.768)	1.810.647	(1.713.144)	97.503
Inmobiliaria Arturo Prat Spa	76151142-4	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50.00%	451.486	0	(2.069)	(449.416)	0	0	0
Maestra Copiapó S.A.	76849520-3	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50.00%	11.904.282	0	(9.601.372)	(2.302.909)	0	106	106
Maestra Rancagua Kennedy S.A.	76667040-7	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50.00%	5.164.270	174.498	(4.301.767)	(1.037.001)	2.578.980	(2.411.289)	167.690
Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A.	(En proceso)	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50.00%	202.867		(204.278)	1.411	0	(2.411)	(2.411)
Sociedad Administradora Clínica Miraflores S.A.	76491710-3	Chile	Salud	Peso Chileno	25.00%	925.911	677.555	(787.529)	(815.937)	398.645	(255.574)	143.070
Voces S.A.	76049563-8	Chile	Servicios	Peso Chileno	50.00%	229.276	60.958	(162.040)	(128.194)	492.572	(471.425)	21.147
Internext S.A.	76521200-6	Chile	Servicios	Peso Chileno	50.00%	225.464	2.602	(101.573)	(126.493)	483.013	(374.060)	108.953
Total general						105.426.767	37.771.496	(76.571.929)	(66.737.364)	46.370.265	(42.538.946)	3.831.319
						=======	=======	========	========	========	========	========

(Continúa)

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (Continuación)

c) Cuadro de movimiento de inversión en empresas asociadas

Período actual: 31.03.2012

Detalle de sociedades	Método VP saldo inicial 01.01.12	Adiciones inv. en asoc.	Part. en ganancia (perd.)ordinaria en asoc.	Dividendos recibidos. inv. en asoc.	Incremento (dec.) en el cambio de moneda ext. inv. en asoc.	Otro incremento (dec.) inv. en asoc.	Cambios en inv. en entidades asoc. total	Inv. en asoc. contab. x método de la part. Saldo 31.03.12
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Incofin S.A.	3,469,830	0	222,937	0	0	0	222,937	3,692,767
Soc. Educac. Colegio Nacional S.A.	1,086,553	0	8,872	(15,000)	0	1	(6,127)	1,080,426
Inmobiliaria San Damian S.A.	827,807	0	20,599	0	0	6,078	26,677	854,484
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	729,573	0	14,476	0	0	2,711	17,187	746,760
Incofin Leasing S.A.	858,331	0	25,353	0	0	0	25,353	883,684
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	749,774	0	72,360	0	0	0	72,360	822,133
Cooperativa Para El Desarrollo	687,481	0	16,485	0	0	59,470	75,955	755,311
Soc. Educac. Colegio Villa El Sol S.A.	402,396	0	26,224	0	0	0	26,224	428,620
Inmob. Carpe Delta S.A.	408,884	0	17,842	0	0	0	17,842	426,726
Soc. Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A.	211,511	0	2	0	0	(711)	(709)	210,802
Inmobiliaria Y Constructora Montessori S.A.	303,099	0	17,549	0	0	8,074	25,623	328,721
Sociedad Administradora Clinica Miraflores S.A.	203,984	0	13,274	0	0	(9,479)	3,795	207,779
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	74,700	0	(16,062)	0	0	3,840	(12,222)	62,478
Soc. Educ. Colegio San Damian S.A.	71,939	0	(8,391)	0	0	(719)	(9,110)	62,830
Colegio San Diego S.A.	37,453	0	(11,941)	0	0	1,437	(10,504)	26,949
Voces S.A.	64,097	0	5,970	0	0	0	5,970	70,068
Soc. Educac. Napa S.A.	28,667	0	20,536	0	0	(16,614)	3,922	32,589
Incosys Ltda.	11,200	0	67	0	0	0	67	11,267
Soc. Educac. El Bosque S.A.	(44,622)	0	(19,782)	0	0	0	(19,782)	(64,404)
Centro De Eventos San Nicolas S.A.	3,615	0	1,882	0	0	0	1,882	5,496
Inversiones Nsi S.A.	(1,254)	0	(88)	0	0	(38,577)	(38,665)	(39,918)
3L Buin Spa	(2,611)	0	(3,331)	0	0	(31)	(3,362)	(5,973)
3L Machali Spa	47	0	(12,760)	0	0	(1)	(12,761)	(12,714)
3L San Bernardo Spa	500	0	0	0	0	0	0	500
Colegio Pequeño Mozart S.A.	198,441	0	10,937	0	0	(29,816)	(18,879)	179,562
Inmobiliaria Alonso De Quintero S.A.	542	0	(161)	0	0	(521)	(682)	(140)
Inmobiliaria Arturo Prat Spa	224,708	0	0	0	0	0	0	224,708
Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A.	748,283	0	(3,628)	0	0	1	(3,627)	744,656
Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A.	1,306,053	0	(5,449)	0	0	1	(5,448)	1,300,605
Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Puente Alto	820,032	0	(5,317)	0	0	0	(5,317)	814,714

(Continúa)

S.A.								
Inmobiliaria Santa Elena De Machali S.A.	145,358	0	(13,420)	0	0	(12,349)	(25,769)	119,589
Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A.	(706)	0	0	0	0	1	1	(705)
Internext S.A.	66,246	0	10,833	0	0	(544)	10,289	76,535
Maestra Copiapó S.A.	353	0	10,983	0	0	(28)	10,955	11,308
Maestra Rancagua Kennedy S.A.	518,500	0	86,260	0	0	1	86,261	604,744
Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A.	86,299	0	(9,370)	0	0	(817)	(10,187)	76,111
Sociedad Educacional Arellano Y Cano S.A.	790,706	0	8,650	0	0	0	8,650	799,356
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A.	11,500	0	15,717	0	0	0	15,717	27,217
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A.	11,500	0	1,977	0	0	0	1,977	13,477
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	668,359	0	502	0	0	0	502	668,861
Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A.	1,000	0	9,411	0	0	(36,049)	(26,638)	(25,638)
Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen Spa	701,111	0	(10,652)	0	0	0	(10,652)	690,459
FIP Desarrollo Inmobiliario V.	0	881,585	0	0	0	0	881,585	881,585
Totales	**16,481,239**	**881,585**	**519,347**	**(15,000)**	**0**	**(64,641)**	**1,321,291**	**17,794,385**

(Continúa)

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (Continuación)

Período anterior: 31.12.2011

Detalle de sociedades	Método VP saldo inicial 01.01.11	Adiciones inv. en asoc.	Part. en ganancia (perd.)ordinaria en asoc.	Dividendos recibidos. inv. en asoc.	Incremento (dec.) en el cambio de moneda ext. inv. en asoc.	Otro incremento (dec.) inv. en asoc.	Cambios en inv. en entidades asoc. total	Inv. en asoc. contab. x método de la part. Saldo 31.12.11
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Incofin S.A.	3.720.169	0	673.795	(941.898)	0	17.764	(250.339)	3.469.830
Soc. Educac. Colegio Nacional S.A.	1.053.018	0	167.051	(120.000)	0	(13.516)	33.535	1.086.553
Inmobiliaria San Damian S.A.	779.230	0	79.085	(31.082)	0	574	48.577	827.807
Agrícola Comercial Chahuilco S.A.	747.237	0	(13.590)	0	0	(4.074)	(17.664)	729.573
Incofin Leasing S.A.	739.280	0	117.053	0	0	1.998	119.051	858.331
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	559.169	0	330.002	(226.498)	0	87.101	190.605	749.774
Cooperativa Para El Desarrollo	482.206	69.745	61.751	0	0	73.779	205.275	687.481
Soc. Educac. Colegio Villa El Sol S.A.	370.945	0	57.923	(20.000)	0	(6.472)	31.451	402.396
Inmob. Carpe Delta S.A.	360.132	0	48.752	0	0	0	48.752	408.884
Soc. Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A.	311.283	0	(1.653)	0	0	(98.119)	(99.772)	211.511
Inmobiliaria Y Constructora Montessori S.A.	219.223	0	37.980	0	0	45.896	83.876	303.099
Sociedad Administradora Clínica Miraflores S.A.	193.922	0	35.768	(25.000)	0	(706)	10.062	203.984
Inm. Norte Mar S.A. (**)	89.167	0	0	0	0	0	0	0
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	83.785	23.213	7.447	0	0	(39.745)	(9.085)	74.700
Soc. Educ. Colegio San Damian S.A.	59.897	0	11.977	(13.758)	0	13.823	12.042	71.939
Colegio San Diego S.A.	49.341	0	1.785	0	0	(13.673)	(11.888)	37.453
Voces S.A.	40.298	0	10.573	0	0	13.226	23.799	64.097
Soc. Educac. Napa S.A.	17.054	0	16.993	0	0	(5.380)	11.613	28.667
Incosys Ltda.	10.380	0	819	0	0	1	820	11.200
Soc. Educac. El Bosque S.A.	500	0	(35.416)	0	0	(9.706)	(45.122)	(44.622)
Centro De Eventos San Nicolas S.A.	498	0	3.116	0	0	1	3.117	3.614
Inversiones NSI S.A.	397	0	(1.651)	0	0	0	(1.651)	(1.254)
3L Buin Spa	0	500	(3.113)	0	0	2	(2.611)	(2.611)
3L Machali Spa	0	500	(454)	0	0	1	47	47
3L San Bernardo Spa	0	500	0	0	0	0	500	500
Colegio Pequeño Mozart S.A.	0	161.646	35.820	0	0	975	198.441	198.441
Inm. Jardines Del Norte S.A. (*)	0	0	(201.788)	0	0	0	0	0
Inmobiliaria Alonso De Quintero S.A.	0	500	43	0	0	(1)	542	542
Inmobiliaria Arturo Prat Spa	0	224.708	0	0	0	0	224.708	224.708

(Continúa)

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN (Continuación)

Detalle de sociedades	Método VP saldo inicial 01.01.11	Adiciones inv. en asoc.	Part. en ganancia (perd.)ordinaria en asoc.	Dividendos recibidos. inv. en asoc.	Incremento (dec.) en el cambio de moneda ext. inv. en asoc.	Otro incremento (dec.) inv. en asoc.	Cambios en inv. en entidades asoc. total	Inv. en asoc. contab. x método de la part. Saldo 31.12.11
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A. (a)	0	748.284	0	0	0	(1)	748.283	748.283
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A. (b)	0	1.306.054	0	0	0	(1)	1.306.053	1.306.053
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	0	820.032	0	0	0	0	820.032	820.032
Inmobiliaria Santa Elena De Machali S.A.	0	93.241	52.117	0	0	0	145.358	145.358
Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A. (c)	0	500	(1.205)	0	0	(1)	(706)	(706)
Internext S.A. (d)	0	70.259	5.674	0	0	(9.687)	66.246	66.246
Maestra Copiapó S.A.	0	300	53	0	0	0	353	353
Maestra Rancagua Kennedy S.A. (e)	0	461.039	83.845	0	0	(26.384)	518.500	518.500
Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A.	0	76.113	10.186	0	0	0	86.299	86.299
Sociedad Educacional Arellano Y Cano S.A.	0	790.706	0	0	0	0	790.706	790.706
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	0	11.500	0	0	0	0	11.500	11.500
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	0	11.500	0	0	0	0	11.500	11.500
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	0	668.359	0	0	0	0	668.359	668.359
Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A.	0	1.000	0	0	0	0	1.000	1.000
Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquén Spa	(4.406)	767.929	(62.412)	0	0	1	705.518	701.112
Totales	**9.882.725**	**6.308.128**	**1.528.326**	**(1.378.236)**	**0**	**27.676**	**6.687.682**	**16.481.239**
	==========	==========	==========	==========	==========	==========	==========	==========

(*) Con fecha 30 de diciembre de 2011, se vendió la participación en el patrimonio de Inmobiliaria Jardines del Norte S.A.

(**) Con fecha 30 de noviembre de 2011, el Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Carteras adquiere el 50% de la participación de Inmobiliaria Norte Mar S.A. que a partir de dicha fecha se convierte en filial.

(Continúa)

NOTA 14 - INTANGIBLES

a) Los movimientos de los activos intangibles para el período terminado el 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Clase de activos intangibles netos de amortización		
Costo de desarrollo neto	234.762	258.039
Programas Informáticos	180.110	179.970
Derechos	265.952	298.680
Total intangibles. neto	680.824	736.689
	=======	======

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Clases de activos intangibles. bruto		
Costo de desarrollo. bruto (**)	735.947	734.995
Programas informáticos	232.098	229.009
Derechos	265.952	298.680
Total intangibles. bruto	1.233.997	1.262.684
	=======	=======

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Amortización acumulada y deterioro		
Costo de desarrollo	501.186	476.956
Programas informáticos	51.987	49.039
Derechos	-	-
Total amortización y deterioro	553.173	525.995
	======	======

(Continúa)

NOTA 14 - INTANGIBLES (Continuación)

b) Vida útil

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Vida (definida o indefinida)	Vida mínima (años)	Vida máxima (años)
Vida o tasa para costo de desarrollo	Definida	5 años	7 años
Vida o tasas programas informáticos	Definida	2 años	4 años
Vida o tasas otros intangibles	Definida	5 años	10 años
Vida o tasas derechos	Definida	10 años	20 años

c) Reconciliación de cambios en intangibles

El movimiento de intangibles durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

Movimientos en activos intangibles. netos	Costos de desarrollo M$	Programas informáticos M$	Derechos M$	Total M$
Saldo inicial al 1.1.2012	258,039	179,970	298,680	736.689
Adiciones	(20,390)	24,430	-	4.040
Otros incrementos (disminuciones) *			(32.728)	(32.728)
Amortización y deterioro	(2,887)	(24,290)		(27.177)
Saldo final al 31.03.2012	234.762	180.110	265.952	680.824

(*) La disminución sufrida entre el 31 de marzo de 2012 y el 31 de diciembre 2011, corresponde principalmente una disminución en los derechos por litigios de Inversiones para el Desarrollo S.A.

Al 31 de diciembre 2011

Movimientos en activos intangibles. netos	Costos de desarrollo M$	Programas informáticos M$	Derechos M$	Total M$
Saldo inicial al 1.1.2011	230.348	189.537	1.652.371	2.072.256
Adiciones	39.228	92.581	298.680	430.489
Otros incrementos (disminuciones) *			(1.652.371)	(1.652.371)
Amortización y deterioro	(11.537)	(102.148)		(113.685)
Saldo final al 31.12.2011	258.039	179.970	298.680	736.689

(*) El disminución sufrido entre el 31 de diciembre 2011 y 2010, corresponde a la venta de la Inmobiliaria Jardines del Norte S.A.

d) Cargo a resultados por amortización de intangibles

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detalla a continuación:

	Por el periodo terminado al	
	31.03.2012 M$	31.12.2011 M$
Gasto por depreciación y amortización	27.177	113.685

(Continúa)

NOTA 15 - PLUSVALÍA

La plusvalía comprada corresponde a la diferencia positiva existente entre el precio pagado en la adquisición de sociedades y el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de las sociedades adquiridas a la fecha de compra.

La plusvalía comprada que se generó con anterioridad a la fecha de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera se mantiene al valor neto registrado a esa fecha.

Los movimientos de los saldos por Plusvalía, son los siguientes:

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Neto saldo inicial		
Plusvalía comprada. bruto. saldo inicial	10.256.105	9.105.245
Deterioro de valor acumulado. plusvalía comprada, saldo inicial		
Otros incrementos (*)	930	1.150.860
Valor acumulado. plusvalía comprada	10.257.035	10.256.105
	=======	=======

(*) Para el periodo marzo 2012, el aumento generado corresponde a un aumento realizado en Instituto Tecnológico de Chile S.A respecto a su inversión.

Para el período enero-diciembre 2011, el aumento neto comprende al reconocimiento de plusvalía por inversiones realizadas en la Sociedad Maestra Rancagua Kennedy S.A. Sociedad Educacional Alonso de Quintero S.A., Colegio Pequeño Mozart S.A. e Inmobiliaria Santa Elena de Machali, ultimas inversiones efectuadas durante el cuarto trimestre, conjunto con un ajuste contable originado por el reverso Plusvalía según lo descrito en nota 21 d.)

(Continúa)

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, por clases de activo fijo a valores netos y brutos es la siguiente:

	Valor bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor neto	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Neto saldo inicial						
Terrenos	3.353.320	3.353.320	-	-	3,353,320	3.353.320
Edificios	2.651.481	2.650.858	(199.014)	(178.414)	2,452,467	2.472.444
Plantas y equipos	3.784.054	3.679.573	(1.710.029)	(1.630.506)	2,074,025	2.049.067
Vehículos de motor	16.004	16.004	(4.145)	(3.922)	11,860	12.082
Equipamiento de tecnología de la información	70.483	67.933	-	-	70,483	67.933
Instalaciones fijas y accesorios	5.026.376	4.939.993	(2.860.701)	(2.711.268)	2,165,675	2.228.725
Totales	14.901.719	14.707.681	(4.773.888)	(4.524.110)	10.127.830	10.183.571

Movimientos en Propiedades. Planta y Equipo

Movimiento al 31.03.2012	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Vehículos de motor	Equipamiento de tecnología de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial	3.353.320	2.472.445	2.049.067	12.082	67.933	2.228.725	10.183.571
Adiciones (*)	-	7.999	221.634	-	17.523	-	247.156
Retiros							-
Gastos por depreciación		(27.976)	(196.676)	(223)	(14.973)	(14.662)	(254.509)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera							-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultado							-
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-	(48.387)	(48.387)
Saldo final	3.353.320	2.452.468	2.074.025	11.860	70.483	2.165.675	10.127.830

(*) Las principales adiciones que se realizaron a marzo de 2012 corresponden al rubro de plantas y equipos, a activos en leasing de la sociedad Martínez y Valdivieso S.A. y compra de equipos médicos de la sociedad Sonorad I S.A.

(Continúa)

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

Movimientos en Propiedades. Planta y Equipo

Movimiento al 31.12.2011	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Vehículos de motor	Equipamiento de tecnología de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial	819.373	2.550.454	1.655.620	25.808	44.846	1.647.973	6.744.074
Adiciones (*)	-	56.352	888.136	2.874	41.307	1.022.608	2.011.277
Retiros							-
Gastos por depreciación		(95.503)	(780.362)	(1.881)	(43.215)	(59.268)	(980.230)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera							-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultado							-
Otros incrementos (disminuciones) (**)	2.533.947	(38.859)	285.673	(14.719)	24.995	(382.589)	2.408.449
Saldo final	3.353.320	2.472.444	2.049.067	12.082	67.933	2.228.725	10.183.571

(*) Las principales adiciones que se realizaron entre enero y diciembre del 2011 corresponden al rubro Instalaciones Fijas y Accesorios, por compra de activos en leasing de la sociedad Sonorad I S.A. por M$882.836 y del rubro Plantas y Equipos, a activos en leasing de la sociedad Martínez y Valdivieso S.A. y compra de equipos médicos de la sociedad Sonorad I S.A. por M$722.898

(**) Los incrementos y disminuciones corresponden principalmente a la incorporación del terreno de la Sociedad Inmobiliario Norte Mar.

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Gasto por depreciación y amortización	254.509	979.024

NOTA 17 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

(Continúa)

El detalle del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31.03.2012 M$	31.12.2011 M$
Vehículos (1)	3.929	5.540
Bienes raíces (2)	10.085.165	10.122.733
Totales	10.089.094	10.128.273

(1) Este ítem comprende a vehículos entregados en arrendamiento operativo a empresas clientes.
(2) Este ítem comprende bienes raíces orientados a desarrollar actividades empresariales bajo el esquema de arrendamiento operativo

- Detalle de movimientos
  Los movimientos de propiedades de inversión durante el período 2012 y el año 2011, son los siguientes:

  Al 31 de marzo de 2012

	Vehículo M$	Bienes Raíces M$	Total M$
Saldo Inicial 01.01.2012 neto	5.540	10.122.733	10.128.273
Transferencias a propiedades ocupadas por el dueño			
Gastos por depreciación	-	(37.568)	(37.568)
Aumentos (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera			
Otros aumentos (disminuciones)	(1.611)	-	(1.611)
Totales al 31.03.2012	3.929	10.085.165	10.089.094

(Continúa)

NOTA 17 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Continuación)

	Vehículo M$	Bienes Raíces M$	Total M$
Saldo Inicial 01.01.2011 neto	41.291	15.214.243	15.225.534
Transferencias a propiedades ocupadas por el dueño			
Gastos por depreciación	(1.206)	(117.542)	(118.748)
Aumentos (disminuciones) en el cambio de moneda extranjera			
Otros aumentos (disminuciones) (*)	(34.546)	(4.973.968)	(5.008.513)
Totales al 31.12.2011	5.540	10.122.733	10.128.273
	========	========	========

(*) Al 31 de marzo de 2012 los otros aumentos (disminuciones) se deben principalmente a la venta de Inmobiliaria Jardines del Norte S.A. por el macrolote en leasing y la venta de un inmueble efectuado por Martínez y Valdivieso S.A.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades de inversión son las siguientes:

Tipos de bienes	Número de años
Edificios y construcciones	20 a 60
Vehículos	5 a 10

La composición al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	Valor bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor neto	
	31.03.2012 M$	31.12.2011 M$	31.03.2012 M$	31.12.2011 M$	31.03.2012 M$	31.12.2011 M$
Bienes Raíces	10.302.297	10.302.297	217.132	179.564	10.085.165	10.122.733
Vehículos	26.950	26.657	23.022	21.117	3.929	5.540
Totales	10.329.247	10.328.954	240.154	200.681	10.089.094	10.128.273
	=======	========	======	======	========	========

- Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de propiedades de inversión al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	31.03.2012 M$	31.12.2011 M$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	317.149	747.233
	=======	======

(Continúa)

NOTA 17 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Continuación)

	31.03.2012 M$	31.12.2011 M$
Gastos por depreciación de inversión	37.568	118.748
	======	=====

(*) Los ingresos provenientes de propiedades de inversión se reconocen dentro del ítem de ingresos ordinarios, en el caso de los gastos directos de operación son de cargo del arrendatario. La depreciación de las propiedades de inversión se presenta en estados de resultados integrales en el ítem gastos por depreciación y amortización.

NOTA 18 - ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

	31.03.2012 M$	31.12.2011 M$
Terrenos (a)	410.491	410.491
Bienes recuperados o recibidos en parte de pago (b)	43.295	126.104
Totales	453.786	536.595
	========	========

(a) Corresponde a compra de los terrenos ubicados en Serrano 162-164 por M$245.491.-y un inmueble ubicado en la comuna de la Florida por un valor de M$165, efectuadas durante el año 2011, para los cuales existe un plan para venderlos dentro de un año.

(b) La variación respecto al 31 de diciembre de 2011 corresponde a la venta de bienes recuperados o recibidos en parte de pago, por parte de nuestra filial Inversiones para el Desarrollo S.A.

(Continúa)

NOTA 19 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría de acuerdo a la legislación tributaria vigente.

b) Activos por impuestos corrientes

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	31.03.2012 M$	31.12.2011 M$
Pagos provisionales mensuales	336.687	552.735
Impuestos por recuperar	524.374	282.040
IVA crédito fiscal	85.780	60.983
Crédito por donación	32.072	14.822
Crédito Franquicia Sence	31.679	25.621
Crédito 6% activo fijo	1.428	1.267
Contribuciones Bienes Raíces	0	1.293
Totales	**1.012.020**	**938.761**

c) Pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	31.03.2012 M$	31.12.2011 M$
Impuesto único	23.885	14.193
Impuesto de segunda categoría	10.185	14.570
Provisión impuesto renta	74.347	495.777
IVA a pagar	129.568	16.503
Impuestos de timbres y estampillas por pagar	7.006	1.597
Otros pasivos por impuestos corrientes	0	0
Totales	**244.991**	**542.640**

(Continúa)

NOTA 19 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS (Continuación)

d) Impuestos diferidos

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, los saldos acumulados netos de las diferencias temporarias originaron activos por impuestos diferidos ascendentes a M$ 2.274.576 y M$ 2.371.948 y pasivos por impuestos diferidos ascendentes a M$ 806.521 y M$ 754.815 y su detalle es el siguiente:

	31.03.2012		31.12.2011	
	Activos M$	Pasivos M$	Activos M$	Pasivos M$
Impuestos diferidos relativos a amortizaciones	-	-	-	-
Impuestos diferidos relativos a provisiones	8.146	-	10.494	-
Impuestos diferidos relativos a reevaluaciones de propiedades. planta y equipo	-	297.918	-	288.170
Impuestos diferidos relativos a operaciones de Leaseback	35.582	-	30.593	-
Impuestos diferidos relativos a reevaluaciones de instrumentos financieros con efecto en patrimonio	372.722	-	535.658	-
Impuestos diferidos relativos a reevaluaciones de instrumentos financieros con efecto en resultado	738.016	11.316	692.113	24.549
Impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	720.992	-	720.992	-
Impuestos diferidos relativos a otros	399.118	497.287	382.098	442.096
Totales	**2.274.576**	**806.521**	**2.371.948**	**754.815**
	=======	=======	=======	=======

(Continúa)

NOTA 19 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS (Continuación)

Movimientos en activos por impuestos diferidos

	31.03.2012 M$
Activos por impuestos diferidos. saldo inicial	2.371.948
Incremento (disminución) en activo por impuestos diferidos	(97.372)
Activos por impuestos diferidos. saldo final	**2.274.576**

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos

	31.03.2012 M$
Pasivos por impuestos diferidos. saldo inicial	754.815
Incremento (disminución) en pasivo por impuestos diferidos	51.706
Pasivos por impuestos diferidos. saldo final	**806.521**

e) Conciliación de impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la conciliación del beneficio por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto es el siguiente:

	31.03.2012		31.12.2011	
	Tasa de impuesto %	Monto M$	Tasa de impuesto %	Monto M$
Utilidad antes de impuestos		(1.828.922)		9.489.985
Impuesto a las ganancias tasa legal	18,5%	338.351	20,0%	(1.897.997)
Factores que afectan el gasto fiscal del periodo:				
Agregados (deducciones) por impuestos diferidos		(45.666)		(816.163)
Agregados o (deducciones) a la renta líquida		(163.389)		3.078.108
Tasa efectiva y beneficio (gasto) por impuesto a la renta	0	129.296	0	363.948

Con motivo de la modificación de la tasa de impuestos a la renta establecida en la Ley N°21.455, de julio de 2010, la que considera el aumento transitorio de la tasa de primera categoría a un 20% y un 18,5% para las rentas que se perciban o devenguen durante los años calendario 2011 y 2012 respectivamente y, de acuerdo con lo establecido en las normas contables aplicables y vigentes, se ha reconocido el efecto de dicho cambio en la determinación de los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2012 y diciembre de 2011.

(Continúa)

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros pasivos financieros es la siguiente:

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Corriente		
a) Obligaciones con bancos	15.172.452	14.002.332
b) Obligaciones de arrendamiento financiero	951.925	942.169
c) Instrumentos derivados financieros	137.855	93.677
d) Factoring	9.031.859	9.032.940
e) Línea de crédito	182.305	161.991
Total corriente	25.476.396	24.233.109
No corriente		
a) Obligaciones con bancos	5.584.841	5.826.445
b) Obligaciones de arrendamiento financiero	8.654.164	8.794.395
Total no corriente	14.239.005	14.620.840
	=======	=======

(Continúa)

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

a) Obligaciones con bancos

Período actual: 31.03.2012

Rut deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora (bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días M$	Mas de 90 días Hasta 1 año M$	Corrientes M$	De 1 a 3 años M$	De 3 a 5 años M$	5 años o mas M$	No corriente M$	Total deuda M$
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.949.000-3	CHILE	2,114,134	-	2,114,134	-	-	-	-	2,114,134
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.036.000-K	CHILE	1,262,983	-	1,262,983	109,436	-	-	109,436	1,372,419
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.030.000-7	CHILE	-	73,316	73,316	-	-	-	-	73,316
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	76.645.030-K	CHILE	1,579,497		1,579,497	-	-	-	-	1,579,497
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.006.000-6	CHILE	-	61,953	61,953	72,424	-	-	72,424	134,377
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.006.000-6	CHILE	389,952	-	389,952	-	-	-	-	389,952
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.011.000-3	CHILE	200,547	-	200,547	-	-	-	-	200,547
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.011.000-3	CHILE	521,562	-	521,562	-	-	-	-	521,562
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.004.000-5	CHILE	252,981	-	252,981	-	-	-		252,981
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.080.000-K	CHILE	646,056	-	646,056	-	-	-		646,056
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.023.000-9	CHILE	172,073	-	172,073	-	-	-		172,073
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A	CHILE	97.018.000-1	CHILE	7,217	22,484	29,701	66,595	77,536	17,745	161,876	191,576
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A	CHILE	97.011.000-3	CHILE	326,000	-	326,000	-	-	-	-	326,000
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A	CHILE	97.036.000-k	CHILE	85,966	65,345	151,311	45,623	-	-	45,623	196,934
79.716.500-K	SONORAD I S.A.	CHILE	97.036.000-K	CHILE	7,170	23,035	30,205	5,441	-	-	5,441	35,646
79.716.500-K	SONORAD I S.A.	CHILE	97.053.000-2	CHILE	148,000	-	148,000	-	-	-	-	148,000
79.716.500-K	SONORAD I S.A.	CHILE	65.677.500-9	CHILE	150,000	-	150,000	-	-	-	-	150,000
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	76.645.030-K	CHILE	21,000	-	21,000	-	-	-	-	21,000
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	97.023.000-9	CHILE	21,312	66,742	88,055	62,941	-	-	62,941	150,996
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	97.006.000-6	CHILE	-	63,875	63,875	144,034	-	-	144,034	207,909
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	97.011.000-3	CHILE	20,833	187,500	208,333	41,667	-	-	41,667	250,000
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	96.520.630-2	CHILE	13,204	42,443	55,648	52,576	-	-	52,576	108,223
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	96.520.630-2	CHILE	1,110,910	-	1,110,910	-	-	-	-	1,110,910
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	96.520.630-2	CHILE	156,926	-	156,926	-	-	-	-	156,926
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.023.000-9	CHILE	753,491	531,710	1,285,201	144,302	-	-	144,302	1,429,503
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.006.000-6	CHILE	654,355	150,375	804,729	150,375	-	-	150,375	955,104
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.018.000-1	CHILE	198,343	-	198,343	-	-	-	-	198,343
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.011.000-3	CHILE	405,371	-	405,371	-	-	-	-	405,371
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.030.000-7	CHILE	83,001	250,039	333,040	115,218	-	-	115,218	448,258
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	76.645.030-K	CHILE	964,596	-	964,596	-	-	-	-	964,596
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.032.000-8	CHILE	401,658	-	401,658	-	-	-	-	401,658
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.080.000-K	CHILE	100,403	-	100,403	-	-	-	-	100,403
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.053.000-2	CHILE	445,064	-	445,064	-	-	-	-	445,064
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	60.706.000-2	CHILE	118,360	207,555	325,915	638,449	638,449	-	1,276,898	1,602,813
96.640.140-0	Solvencia S.A	CHILE	97.023.000-9	CHILE	2,061	6,301	8,362	-	15,519	-	15,519	23,881
96.640.140-0	Solvencia S.A	CHILE	97.023.000-9	CHILE	2,944	9,048	11,992	-	24,693	-	24,693	36,685
96.640.140-0	Solvencia S.A	CHILE	97.006.000-6	CHILE	12,122	27,300	39,422	-	39,379	-	39,379	78,801
96.640.140-0	Solvencia S.A	CHILE	97.053.000-2	CHILE	14,147	19,191	33,338	-	-	-	-	33,338
96.574.040-6	Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A	CHILE	97.051.000-1	CHILE	-	-	-	86,904	316,696	-	403,600	403,600
96.836.010-8	Inmobiliaria Norte Mar S.A	CHILE	97.006.000-6	CHILE	-	-	-	2,718,840	-	-	2,718,840	2,718,840
	Totales				**13,364,240**	**1,808,212**	**15,172,452**	**4,454,825**	**1,112,272**	**17,745**	**5,584,841**	**20,757,293**

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Período anterior: 31.12.2011

Rut deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora (bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días M$	Más de 90 días Hasta 1 año M$	Corrientes M$	De 1 a 3 años M$	De 3 a 5 años M$	5 años o mas M$	No corriente M$	Total deuda M$
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.949.000-3	CHILE	2.256.155	-	2.256.155	-	-	-	-	2.256.155
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.036.000-k	CHILE	1.616.075	-	1.616.075	-	-	-	-	1.616.075
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.030.000-7	CHILE	-	158.248	158.248	-	-	-	-	158.248
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.004.000-5	CHILE	-	-	-	-	-	-	-	-
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	76.645.030-k	CHILE	789.388	-	789.388	-	-	-	-	789.388
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.006.000-6	CHILE	-	60.821	60.821	88.302	-	-	88.302	149.123
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.006.000-6	CHILE	415.360	-	415.360	-	-	-	-	415.360
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.011.000-3	CHILE	244.806	-	244.806	-	-	-	-	244.806
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	CHILE	97.011.000-3	CHILE	555.544	-	555.544	-	-	-	-	555.544
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A	CHILE	97.051.000-1	CHILE	7.080	22.064	29.144	65.319	76.075	28.117	169.512	198.656
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A	CHILE	97.011.000-3	CHILE	227.000	-	227.000	-	-	-	-	227.000
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A	CHILE	97.036.000-k	CHILE	20.603	64.113	84.716	67.821	-	-	67.821	152.537
79.716.500-K	SONORAD I S.A.	CHILE	97.036.000-K	CHILE	6.945	22.266	29.211	13.381	-	-	13.381	42.592
79.716.500-K	SONORAD I S.A.	CHILE	97.053.000-2	CHILE	148.000	-	148.000	-	-	-	-	148.000
79.716.500-K	SONORAD I S.A.	CHILE	65.677.500-9	CHILE	150.000	-	150.000	-	-	-	-	150.000
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	76.645.030-K	CHILE	21.000	-	21.000	-	-	-	-	21.000
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	97.023.000-9	CHILE	20.902	65.279	86.181	85.717	-	-	85.717	171.898
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	97.006.000-6	CHILE	-	36.500	36.500	182.500	-	-	182.500	219.000
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	97.011.000-3	CHILE	-	145.833	145.833	104.167	-	-	104.167	250.000
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	96.520.630-2	CHILE	12.759	41.012	53.771	67.210	-	-	67.210	120.981
96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	96.520.630-2	CHILE	-	1.058.261	1.058.261	-	-	-	-	1.058.261

96.879.440-K	SONORAD II S.A.	CHILE	96.520.630-2	CHILE	57.208	156.926	214.134	-	-	-	-	214.134
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.023.000-9	CHILE	1.076.026	204.158	1.280.185	214.625	-	-	214.625	1.494.810
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.006.000-6	CHILE	504.650	300.374	805.024	150.375	-	-	150.375	955.399
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.018.000-1	CHILE	298.345	198.000	496.345	-	-	-	-	496.345
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.011.000-3	CHILE	402.593	-	402.593	-	-	-	-	402.593
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.030.000-7	CHILE	79.736	219.150	298.886	199.969	-	-	199.969	498.855
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	76.645.030-K	CHILE	965.558	-	965.558	-	-	-	-	965.558
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.032.000-8	CHILE	401.591	-	401.591	-	-	-	-	401.591
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.080.000-K	CHILE	101.089	-	101.089	-	-	-	-	101.089
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	97.053.000-2	CHILE	444.925	-	444.925	-	-	-	-	444.925
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A	CHILE	60.706.000-2	CHILE	50.793	269.379	320.172	631.656	631.657	46.468	1.309.781	1.629.953
96.640.140-0	Solvencia S.A	CHILE	97.023.000-9	CHILE	2.038	6.173	8.211	17.459	-	-	17.459	25.670
96.640.140-0	Solvencia S.A	CHILE	97.023.000-9	CHILE	2.877	8.845	11.722	27.448	-	-	27.448	39.170
96.640.140-0	Solvencia S.A	CHILE	97.006.000-6	CHILE	8.499	30.098	38.597	48.706	-	-	48.706	87.303
96.640.140-0	Solvencia S.A	CHILE	97.053.000-2	CHILE	13.946	33.340	47.286		-	-	-	47.286
96.574.040-6	Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A	CHILE	97.051.000-1	CHILE	-	-	-	409.374	-	-	409.374	409.374
96.836.010-8	Inmobiliaria Norte Mar S.A	CHILE	97.006.000-6	CHILE	-	-	-	2.670.098	-	-	2.670.098	2.670.098
TOTALES					10.901.492	3.100.840	14.002.332	5.044.127	707.732	74.586	5.826.445	19.828.777

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

b) Obligaciones Arrendamiento Financiero

Período actual: 31.03.2012

Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora (bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días M$	Mas de 90 días Hasta 1 año M$	Corrientes M$	De 1 a 3 años M$	De 3 a 5 años M$	5 años o mas M$	No corriente M$	Total deuda M$
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	4.275	13.120	17.395	37.255	64.504	74.214	175.973	193.367
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	96.513.980-K	Chile	148	318	466	-	-	-	-	466
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	2.415	4.942	7.357	15.757	26.493	32.176	74.426	81.783
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	1.966	446	2.412	-	-	-	-	2.412
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	96.513.980-K	Chile	1.762	1.859	3.622	-	-	-	-	3.622
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.006.000-6	Chile	7.560	16.181	23.741	6.513	-	-	6.513	30.254
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	1.103	2.356	3.459	2.574	-	-	2.574	6.032
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	99.557.070-K	Chile	1.051	2.458	3.509	3.097	-	-	3.097	6.606
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	1.544	4.981	6.525	10.297	-	-	10.297	16.822
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	4.182	13.407	17.589	27.371	-	-	27.371	44.960
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	995	3.201	4.197	8.906	-	-	8.906	13.102
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.006.000-6	Chile	3.863	12.271	16.134	40.135	-	-	40.135	56.270
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.032.000-8	Chile	2.062	1.708	3.770	5.219	-	-	5.219	8.989
Instituto Tecnologico de Chile S.A	Chile	76.477.160-5	Chile	1.719	588	2.308	-	-	-	-	2.308
Instituto Tecnologico de Chile S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	11.762	11.975	23.737	-	-	-	-	23.737
Instituto Tecnologico de Chile S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	6.949	21.743	28.693	18.159	-	-	18.159	46.851
SONORAD I	Chile	97.053.000-2	Chile	17.935	54.647	72.582	68.135	74.873	-	143.008	215.590
SONORAD I	Chile	97.011.000-3	Chile	10.568	32.927	43.495	46.908	63.844	-	110.752	154.247
SONORAD I	Chile	97.011.000-3	Chile	15.839	48.715	64.555	44.810	-	-	44.810	109.365
SONORAD II	Chile	97.006.000-6	Chile	19.637	49.279	68.916	49.867	30.444	-	80.311	149.227
SONORAD II	Chile	76.645.030-K	Chile	22.242	57.951	80.193	20.602	4.794	-	25.396	105.589
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	79.306	167.327	246.633	518.296	581.339	3.502.619	4.602.253	4.848.886
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	18.068	57.792	75.860	178.972	200.681	1.292.868	1.672.521	1.748.380
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	860	18.267	19.127	56.474	63.172	409.641	529.287	548.414
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	28.418	87.235	115.652	247.845	271.657	553.655	1.073.157	1.188.809

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

a) Obligaciones Arrendamiento Financiero

Período anterior: 31.12.2011

Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora (bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días M$	Más de 90 días Hasta 1 año M$	Corrientes M$	De 1 a 3 años M$	De 3 a 5 años M$	5 años o mas M$	No corriente M$	Total deuda M$
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	4.182	12.834	17.015	38.034	63.336	77.108	178.479	195.494
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	96.513.980-K	Chile	139	461	601	-	-	-	-	601
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	2.363	4.834	7.197	15.414	25.915	34.157	75.486	82.683
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	1.459	2.778	4.237	-	-	-	-	4.237
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	96.513.980-K	Chile	1.247	3.583	4.830	-	-	-	-	4.830
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.006.000-6	Chile	5.402	17.295	22.697	12.637	-	-	12.637	35.334
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	788	2.524	3.312	3.444	-	-	3.444	6.756
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	99.557.070-K	Chile	712	2.500	3.212	4.036	-	-	4.036	7.247
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	1.474	4.754	6.228	11.890	-	-	11.890	18.117
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	4.003	12.834	16.837	31.649	-	-	31.649	48.486
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	951	3.059	4.010	9.904	-	-	9.904	13.914
Instituto Tecnológico de Chile S.A	Chile	76.477.160-5	Chile	1.635	2.283	3.918	-	-	-	-	3.918
Instituto Tecnológico de Chile S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	11.553	23.737	35.290	-	-	-	-	35.290
Instituto Tecnológico de Chile S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	6.733	20.967	27.699	25.195	-	-	25.195	52.894
SONORAD I	Chile	97.053.000-2	Chile	17.136	52.990	70.126	123.706	32.463	-	156.169	226.295
SONORAD I	Chile	97.011.000-3	Chile	10.260	31.724	41.984	94.656	25.984	-	120.640	162.624
SONORAD I	Chile	97.011.000-3	Chile	15.474	47.605	63.079	60.597	-	-	60.597	123.676
SONORAD II	Chile	97.006.000-6	Chile	19.185	56.286	75.471	91.354	-	-	91.354	166.825

SONORAD II	Chile	76.645.030-K	Chile	21.430	62.973	84.403	35.327	-	-	35.327	119.730
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	78.572	164.167	242.739	782.821	960.381	2.915.894	4.659.096	4.901.835
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	17.776	56.703	74.478	270.304	212.469	1.209.379	1.692.152	1.766.631
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A	Chile	97.036.000-K	Chile	1.759	17.928	19.687	85.265	65.187	385.039	535.490	555.178
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	27.795	85.323	113.118	383.310	279.243	428.299	1.090.852	1.203.970
	Totales			**252.026**	**690.142**	**942.169**	**2.079.540**	**1.664.979**	**5.049.876**	**8.794.395**	**9.736.564**

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

c) Instrumentos Derivados Financieros

Al cierre de cada periodo Sociedad de Inversiones Norte Sur y filiales mantienen contratos Forward con instituciones financieras, los cuales son utilizados para cubrir la fluctuación de tipo de cambio. Los anteriores son medidos al valor razonable con cambios en resultado.

Período actual 31.03.2012

				31.03.2012	
Rut	**Entidad**	**Moneda**	**Concepto**	**Corriente**	**No Corriente**
				M$	**M$**
97.080.000-K	Banco Bice	USD	Forwards	137,855	- -
	Totales			**137,855**	

Período anterior: 31.12.2011

				31.12.2011	
Rut	**Entidad**	**Moneda**	**Concepto**	**Corriente**	**No Corriente**
				M$	**M$**
76.046.889-4	Banco de Chile	USD	Forwards		
76.046.889-5	Larraín Vial	USD	Forwards		
76.046.889-6	IM Trust	USD	Forwards		
84.177.300-4	Celfin Capital S.A	USD	Forwards		
97.080.000-K	Banco Bice	USD	Forwards	93.677	
		TOTAL		**93.677**	

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

d) Factoring

Período actual 31.03.2012

Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora (bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días M$	Mas de 90 días Hasta 1 año M$	Corrientes M$	De 1 a 3 años M$	De 3 a 5 años M$	5 años o mas M$	No corriente M$	Total deuda M$
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	96.720.830-2	Chile	375.330	-	375.330	-	-	-	-	375.330
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	96.720.830-2	Chile	1.221.245	-	1.221.245	-	-	-	-	1.221.245
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	96.655.860-1	Chile	584.682	-	584.682	-	-	-	-	584.682
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	96.655.860-1	Chile	262.566		262.566					262.566
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	96.667.560-8	Chile	0	3.218.425	3.218.425	-	-	-	-	3.218.425
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	99.501.480-7	Chile	364.605	-	364.605	-	-	-	-	364.605
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	99.501.480-7	Chile	368.867	-	368.867	-	-	-	-	368.867
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.030.000-7	Chile	241.706	-	241.706	-	-	-	-	241.706
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.023.000-9	Chile	517.946		517.946	-	-	-	-	517.946
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	838.203	-	838.203	-	-	-	-	838.203
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.032.000-8	Chile	698.841	-	698.841	-	-	-	-	698.841
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.004.000-5	Chile	337.199	-	337.199	-	-	-	-	337.199
Martinez y Valdivieso S.A	Chile	97.004.000-5	Chile	2.244		2.244	-	-	-	-	2.244
	Totales			**5.813.434**	**3.218.425**	**9.031.859**	**0**	**0**	**0**	**0**	**9.031.859**

Período anterior 31.12.2011

Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora (bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días M$	Más de 90 días Hasta 1 año M$	Corrientes M$	De 1 a 3 años M$	De 3 a 5 años M$	5 años o mas M$	No corriente M$	Total deuda M$
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	96.720.830-2	Chile	475.386	-	475.386	-	-	-	-	475.386
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	96.720.830-2	Chile	1.286.947	-	1.286.947	-	-	-	-	1.286.947
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	96.655.860-1	Chile	100.809	-	100.809	-	-	-	-	100.809
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	96.667.560-8	Chile	-	4.008.192	4.008.192	-	-	-	-	4.008.192
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	99.501.480-7	Chile	388.362	-	388.362	-	-	-	-	388.362
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.030.000-7	Chile	424.956	-	424.956	-	-	-	-	424.956
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.023.000-9	Chile	560.837	-	560.837	-	-	-	-	560.837
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.023.000-9	Chile	192	-	192	-	-	-	-	192
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	654.930	-	654.930	-	-	-	-	654.930
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.032.000-8	Chile	745.894	-	745.894	-	-	-	-	745.894
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.004.000-5	Chile	373.446	-	373.446	-	-	-	-	373.446
Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.004.000-5	Chile	12.989	-	12.989	-	-	-	-	12.989
	Totales			**5.024.748**	**4.008.192**	**9.032.940**	**0**	**0**	**0**	**0**	**9.032.940**

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

e) Línea de crédito

Período actual 31.03.2012

Rut deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora (bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días M$	Mas de 90 días Hasta 1 año M$	Corrientes M$	De 1 a 3 años M$	De 3 a 5 años M$	5 años o mas M$	No corriente M$	Total deuda M$
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.006.000-6	Chile	19,341	-	19,341	-	-	-	-	19,341
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	50,000	-	50,000	-	-	-	-	50,000
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.949.000-3	Chile	27,430	-	27,430	-	-	-	-	27,430
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.023.000-9	Chile	20,000	-	20,000	-	-	-	-	20,000
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A	Chile	97.006.000-6	Chile	6,916	-	6,916	-	-	-	-	6,916
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	30,000	-	30,000	-	-	-	-	30,000
79.716.500-K	SONORAD I	Chile	97.006.000-6	Chile	4,112	-	4,112	-	-	-	-	4,113
96.879.440-K	SONORAD II	Chile	97.053.000-2	Chile	10,395	-	10,395	-	-	-	-	10,395
96.879.440-K	SONORAD II	Chile	97.006.000-6	Chile	14,111	-	14,111	-	-	-	-	14,111
	TOTAL				**182,305**	-	**182,305**	-	-	-	-	**182,305**

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Período anterior 31.12.2011

Rut deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Rut Acreedora (bancos)	País Acreedora	Hasta 90 días M$	Más de 90 días Hasta 1 año M$	Corrientes M$	De 1 a 3 años M$	De 3 a 5 años M$	5 años o mas M$	No corriente M$	Total deuda M$
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.006.000-6	Chile	19.341	-	19.341	-	-	-	-	19.341
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	46.614	-	46.614	-	-	-	-	46.614
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.949.000-3	Chile	26.089	-	26.089	-	-	-	-	26.089
76.046.889-4	Martínez y Valdivieso S.A	Chile	97.023.000-9	Chile	20.000	-	20.000	-	-	-	-	20.000
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A	Chile	97.006.000-6	Chile	6.612	-	6.612	-	-	-	-	6.612
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A	Chile	97.011.000-3	Chile	30.000	-	30.000	-	-	-	-	30.000
79.716.500-K	SONORAD I	Chile	97.006.000-6	Chile	10.000	-	10.000	-	-	-	-	10.000
96.879.440-K	SONORAD II	Chile	97.053.000-2	Chile	2.940	-	2.940	-	-	-	-	2.940
96.879.440-K	SONORAD II	Chile	97.006.000-6	Chile	395	-	395	-	-	-	-	395
	TOTAL				**161.991**		**161.991**			**-**	**-**	**- 161.991**

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 corresponden a los siguientes conceptos y montos:

a) Clases de acreedores y otras cuentas por pagar

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Cuentas por pagar comerciales (c)	12.434.891	16.445.198
Otras cuentas por pagar (b)	8.493.254	6.321.735
Total corriente	20.928.145	22.766.933

b) Otras cuentas por pagar

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Varios Relacionados con el personal	393.163	400.671
Provisión bono productividad	150.000	150.000
Provisión gastos recaudación	1.139.444	1.058.299
Facturas por recibir	16.572	228.482
Dividendos por pagar accionistas	99.982	100.470
Provisión de vacaciones	228.942	161.705
Ingresos por devengar	3.083.536	1.132.942
Acreedores varios	239.075	596.469
Otros por pagar varios	3.142.536	2.642.697
Totales	8.493.254	6.321.735

c) Resumen cuentas por pagar comerciales y otras por pagar, según tipo de moneda

	Saldo al 31.03.2012 M$	Saldo al 31.12.2011 M$
Peso Chileno	20.928.145	22.766.933
Dólar Estadounidense	-	-
Euro	-	-
Otras	-	-
Totales	20.928.145	22.766.933

NOTA 22 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio entre marzo de 2012 y diciembre de 2011 se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

La Sociedad mantiene en circulación dos tipos de series únicas de acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente pagadas. Este número de acciones corresponde al capital autorizado de la Sociedad.

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Serie A preferente	2.089.704	2.089.704	2.089.704
Serie B preferente	9.127.468	9.127.468	9.127.468

Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Serie A preferente	17.703.378	17.703.378
Serie B preferente	77.325.316	77.325.316

Entre el 31 de marzo de 2012 y el 31 de diciembre de 2011 no se registran movimientos por emisiones, rescates, cancelaciones, reducciones o cualquier otro tipo de circunstancias.

No existen acciones propias en cartera.

b) Política de Dividendos

De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha provisionado como dividendo la suma de M$2.771.310.

NOTA 22 - PATRIMONIO (Continuación)

c) Otras Reservas:

Otras reservas	Saldos al 31.12.2011 M$	Movimiento Neto M$	Saldo al 31.03.2012 M$
Otras reservas	(6.913.965)	(125.786)(*)	(7.039.751)
	========	========	========

Las reservas antes detalladas, son de las siguientes naturalezas:

(*) Otras reservas corresponden a la valorización de cartera de Instrumentos financieros mantenidos para la venta de largo plazo e impuestos diferidos generados por los mismos.

A continuación se detallada el movimiento neto del periodo enero-marzo 2012:

Cartera de inversión Impuestos diferidos M$	Cartera de inversión mantenida para la venta M$	Movimiento neto M$
37.149	(162.935)	(125.786)
========	========	========

d) Información de los Objetivos, Políticas y los Procesos que la Sociedad aplica para Gestionar Capital

- Política de Inversiones

  La Sociedad realiza inversiones de acuerdo a sus planes de crecimiento y optimización de sus operaciones.

  Para tales propósitos la administración de la Sociedad tiene facultades suficientes para efectuar inversiones relacionadas con el negocio sobre los planes y proyectos aprobados por el Directorio y acorde con la rentabilidad requerida por los accionistas de acuerdo al costo de capital.

- Administración del capital de trabajo

  El objetivo de la Sociedad es mantener un adecuado nivel de capitalización que le permita asegurar su participación de inversiones en el sector financiero, optimizar su posición financiera y mantener una elevada clasificación de riesgo para el cumplimiento de sus objetivos de mediano y largo plazo.

NOTA 23 – PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORAS

El detalle por Sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de Sociedades filiales al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Interés no controlable		Participación en resultados	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	M$	M$	M$	M$
Inmobiliaria Norte Sur S.A.	29	30		7
Sociedad Administradora Norte Sur S.A.	(115)	(72)	(43)	(72)
Inversiones para el Desarrollo S.A.	2.172.424	2.142.424	35.921	99.827
Instituto Tecnológico de Computación S.A.	231.194	344.498	(113.249)	112.717
Sociedad Martínez y Valdivieso S.A.	1.270.754	1.418.842	(148.088)	318.087
FIP Desarrollo de Carteras	1.126	1.362	(236)	296
Soc. Adm. Créditos Solvencia S.A.	329.245	296.527	33.221	85.372
Totales	4.005.157	4.203.611	(192.474)	616.234

NOTA 24 - GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción básicas se calcularán dividiendo la utilidad del período atribuible a los accionistas de la compañía por el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante dicho período.

De acuerdo a lo expresado la ganancia básica por acción asciende a:

a) Ganancia básicas por Acción	31.03.2012	31.12.2011
	M$	M$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(1.794.591)	9.237.700

	31.03.2012	31.12.2011
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	11.217.172	11.217.172

	31.03.2012	31.12.2011
	$	$
Ganancia básica por acción	(159.99)	823.53

b) Información a revelar sobre ganancia (pérdidas) diluidas por acción.

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

NOTA 25 - INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos ordinarios

Los ingresos de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales, están referidos fundamentalmente a ventas tanto de los segmentos de: Polo Servicio, Polo Educación, Polo Inmobiliario y Polo Financiero. El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Concepto:	**31.03.2012 M$**	**31.03.2011 M$**
Ingresos ventas servicios médicos	1.885.065	1.843.322
Ingresos ventas servicios agroquímicos	6.540.129	6.177.953
Interés y comisiones ganados	2.583.851	3.587.348
Ingresos educación	432.014	367.032
Ingresos por arriendos	194.091	33.138
Total ingresos ordinarios	11.635.150	12.008.793
	========	========

b) Materias primas y consumibles utilizados

Concepto	**31.03.2012 M$**	**31.03.2011 M$**
Costo de ventas	5.735.930	5.399.008
Costo de laboratorio	224.030	237.519
Mermas y castigos de mercaderías	119	(3.594)
Costo de diferencia de precio	(4.024)	8.060
Total materias primas y consumibles utilizados	5.956.055	5.640.993
	========	========

NOTA 25 - INGRESOS Y GASTOS (Continuación)

c) Gastos por beneficios a los empleados

Concepto	**31.03.2012 M$**	**31.03.2011 M$**
Sueldos y salarios	2.163.277	1.938.642
Otros gastos del personal		
Comisiones	194.055	181.340
Indemnización años de servicio	41.254	10.269
Total gastos por beneficios a los empleados	2.398.546	2.130.251
	=======	=======

d) Otras ganancias (pérdidas)

Concepto	**31.03.2012 M$**	**31.03.2011 M$**
Utilidad devengada cartera de inversiones	252.546	376.128
Depreciación propiedades de inversión	-	(1.190)
Otros ingresos (gastos)	19.315	266.627
Total otras ganancias (pérdidas)	271.861	641.565
	=======	=======

NOTA 25 - INGRESOS Y GASTOS (Continuación)

e) Otros gastos por naturaleza

Conceptos	31.03.2012	31.03.2011
	M$	M$
Asesorías	14.341	13.299
Gastos comunes	10.811	8.648
Gastos Polo Educación	11.058	-
Gastos Polo Inmobiliario	301	486
Gastos Polo Financiero	6.622	-
Seguros	53.920	29.025
Honorarios	237.696	196.852
Otros gastos	226.071	691.475
Fotocopias	5.346	4.368
Costo Cartera (*)	819.072	249.915
Deudores incobrables (**)	309.994	142.622
Deterioro Cartera (***)	2.148.000	-
Correo	18.098	18.435
Costos materiales e insumos	11.561	3.875
IVA no recuperado	96.058	69.255
Patentes y multas	117.978	24.747
Arriendo	189.417	229.759
Fletes	91.952	116.255
Repuestos y mantención	78.678	67.783
Útiles de oficina	11.172	10.246
Promociones y publicidad	220.232	207.977
Servicio de vigilancia	28.570	25.772
Permiso de circulación	4.651	3.741
Contribuciones	1.955	5.803
Impuesto de timbres	7.005	14.367
Donaciones	-	45
Provisiones	127.224	41.480
Soporte y servicio	75.144	18.940
Servicios básicos	59.822	-
Proporcionalidad IVA crédito fiscal	10.051	3.806
Gastos bancarios	17.207	17.499
Gastos legales y notariales	6.591	4.931
Servicios de cobranza	196.788	417.754
Gastos generales	134.268	1.659
Gastos aseo	17.637	12.668
Gastos teléfono	75.266	94.985
Gastos de representación	3.588	19.761
Total gasto por naturaleza	**5.444.143**	**2.768.233**

(*) Se origina por el reconocimiento de la amortización de la cartera de propiedad de FIP Norte Sur Desarrollo de Cartera.

(**) El incremento se origina por la comisión por la administración de la cobranza de la cartera de FIP Norte Sur Desarrollo de Cartera.

(***) La Administración de nuestra filial Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Cartera, en virtud de los antecedentes disponibles a la fecha, ha decidido realizar una provisión de deterioro de las carteras adquiridas dada su proyección de recuperabilidad, correspondiente a M$2.148.000.

NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

a) Ingresos financieros

Concepto	31.03.2012	31.03.2011
	$	$
Utilidad forward	447.084	-
Otros ingresos	(117.396)	90.859
Intereses	239.870	324.909
Acciones Internacionales (*)	4.266	777.494
Total ingresos financieros	**573.824**	**1.193.262**

(*) Corresponde al resultado originado en el periodo, por la inversión en acciones internacionales incluidas en la cartera de inversiones para negociación.

b) Costos Financieros

Concepto	31.03.2012	31.03.2011
	M$	M$
Intereses	551.597	624.372
Comisiones	22.978	21.879
Almacenaje de productos warrants	11.967	9.305
Pérdida forward	239.867	566.017
Intereses leasing	22.130	6.148
Gastos factoring	152.226	-
Total costos financieros	1.000.763	1.227.721
	=======	=======

NOTA 27 - MONEDA EXTRANJERA

Los orígenes de los efectos en resultados por diferencias de cambio y aplicación de unidades de reajustes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, son los siguientes:

Activos corrientes		**31.03.2012**	**31.12.2011**
		M$	**M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	8.347.490	8.049.538
	UF	-	-
	USD	137.587	440.327
Otros activos financieros. corrientes	Pesos	9.522.973	9.351.800
	UF	-	-
	USD	249.483	237.007
Otros activos no financieros. corrientes	Pesos	2.457.949	1.691.694
	UF	-	-
	USD	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	50.555.664	52.698.977
	UF	173.019	273.889
	USD	6.086.715	5.350.737
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas. corrientes	Peso	5.874.335	4.271.295
	UF	263.211	273.380
	USD	-	-
Inventarios	Pesos	3.841.768	6.012.050
	UF	-	-
	USD	-	-
	Pesos	1.012.020	938.761
Activos por impuestos corrientes			
	UF	-	-
	USD	-	-
Total activos corrientes en operación corriente		88.522.214	89.589.455
Activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	Pesos	453.786	536.595
	UF	-	-
	USD	-	-
	Pesos	82.065.985	83.550.710
	UF	436.230	547.269
	USD	6.473.785	6.028.071
		========	========
Total activos corrientes		88.976.000	90.126.050
		========	========

NOTA 27 - MONEDA EXTRANJERA (Continuación)

Activos no corrientes		**31.03.2012**	**31.12.2011**
		M$	**M$**
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	12.623.285	10.305.229
	UF	7.887.563	11.833.624
	USD	-	1.123.420
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	27.272	4.615
	UF		
	USD		
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	649.186	645.999
	UF		
	USD	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Peso	17.794.385	16.481.239
	UF	-	-
	USD	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Pesos	680.824	736.689
	UF	-	-
	USD	-	-
Plusvalía	Pesos	10.257.035	10.256.105
	UF	-	-
	USD	-	-
Propiedades. plantas y equipos	Pesos	10.127.830	10.183.571
	UF	-	-
	USD	-	-
Propiedad de inversión	Pesos	8.644.023	10.128.273
	UF	1.445.071	
	USD	-	
Activos por impuestos diferidos	Pesos	2.274.576	2.371.948
	UF	-	-
	USD	-	-
	Pesos	63.078.416	62.020.174
	UF	9.332.634	11.307.485
	USD	-	1.109.393
Total activos no corrientes		72.411.050	74.070.712
Total activos		161.387.050	164.196.762
		========	========

NOTA 27 - MONEDA EXTRANJERA (Continuación)

Pasivos corrientes		**31.03.2012**	**31.12.2011**
		M$	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	14.763.854	14.833.242
	UF	158.187	159.935
	USD	10.554.355	9.239.932
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	20.928.145	22.766.933
	UF	-	-
	USD	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas. corrientes	Pesos	3.307.773	2.781.022
	UF	-	-
	USD	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	244.991	542.640
	UF	-	-
	USD	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	--	--
	UF	--	--
	USD	--	--
	Pesos	39.244.763	47.250.227
	UF	158.187	152.740
	USD	10.554.355	7.920.737
Total pasivos corrientes		49.957.305	50.323.704
		========	========

NOTA 27 - MONEDA EXTRANJERA (Continuación)

Pasivos no corrientes		**31.03.2012**	**31.12.2011**
		M$	**M$**
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	12.856.547	13.319.826
	UF	1.273.022	1.301.014
	USD	109.436	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	-	-
	UF	-	-
	USD	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas. no corrientes	Pesos	126.929	121.282
	UF	-	-
	USD	-	-
Otras provisiones a largo plazo	Pesos	-	-
	UF	-	-
	USD	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	Pesos	806.521	754.815
	UF	-	-
	USD	-	-
	Pesos	13.789.997	14.195.923
	UF	1.273.022	1.301.014
	USD	109.436	-
Total pasivos no corrientes		15.172.455	15.496.937

NOTA 27 - MONEDA EXTRANJERA (Continuación)

Capital emitido	Pesos	95.028.694	95.028.694
	UF		
	USD		
		-	-
Ganancia (pérdida) acumuladas	Pesos	4.263.190	6.057.781
	UF		
	USD		
		-	-
Otras reservas	Pesos	(7.039.751)	(6.913.966)
	UF		
	USD	-	-
		-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Pesos	92.252.133	94.172.510
Participación no controladoras	Pesos	4.005.157	4.203.611
Total patrimonio	Pesos	96.257.290	98.376.121
	Pesos	96.257.290	98.376.121
	UF	-	-
	USD	-	-
Total patrimonio y pasivos	Pesos	161.387.050	164.196.762
		=========	=========

NOTA 28- MEDIO AMBIENTE

La Empresa comprometida con la protección del medio ambiente durante los años 2012 y 2011, la filial Martínez y Valdivieso S.A., ha realizado inversiones la cual dispone de centros de acopio y chipeado de envases vacíos de productos fitosanitarios en sus sucursales en Buin, San Felipe, Los Lirios y Los Ángeles.

Con la finalidad de mejorar las condiciones ambientales de los predios agrícolas, la filial Martínez y Valdivieso S.A. actualmente dispone de cuatro Centros de Acopio y Chipeado de envases vacíos de productos de fitosanitarios. De esta manera colabora con las buenas prácticas agrícolas y certificaciones ambientales de los productos.

El centro de acopio y chipeado en la sucursal de Buin fue autorizado con resolución Sesma del 17 de mayo de 2001. Este proyecto se encuentra operando a plena capacidad y tuvo una inversión inicial total de M$15.000 correspondiendo a la compra de maquinarias, instalaciones y construcción del galpón de operaciones.

El centro de acopio y chipeado en la sucursal de San Felipe fue autorizado con resolución del Seremi de Salud Regional del 10 de noviembre de 2006. Este proyecto se encuentra operando a plena capacidad y tuvo una inversión inicial total de M$11.000 correspondiendo a la compra de maquinarias, instalaciones y construcción del galpón de operaciones. Este equipamiento es movible por lo que presta servicios en la sucursal de San Felipe y Los Lirios.

El centro de acopio y chipeado en la sucursal de Los Lirios fue autorizado con resolución del Seremi de Salud Regional del 22 de julio de 2004, y tuvo una inversión inicial de M$8.000.

El centro de acopio y chipeado en la sucursal de Los Ángeles fue autorizado con resolución del Seremi de Salud Regional 26 de Agosto de 2011, y tuvo una inversión inicial de M$9.000.

La inversión incurrida en estos proyectos al inicio se encuentra registrada en el activo fijo de la sociedad y depreciada en el tiempo.

Con fecha 17 de noviembre de 2007, se dio inicio al plan de implementación del Acuerdo de Producción Limpia (APL), pactado entre proveedores, distribuidores y entidades gubernamentales, el cual tiene por objeto mejorar los estándares de seguridad y prevención en el manejo, transporte, almacenamiento y comercialización de fitosanitarios. Martinez y Valdivieso empresa asociada a ADIAC, participó en el “Acuerdo de Producción Limpia” (APL) entre los años 2007 al 2011. Dicho acuerdo fue suscrito en conjunto con el Consejo Nacional de Producción Limpia, Comité Corfo; el Servicio Agrícola y Ganadero, la Comisión Nacional de Medio Ambiente, el Ministerio de Agricultura y El Ministerio de Salud. El miércoles 18 de enero de 2012 la totalidad de las bodegas de Martinez y Valdivieso (9 Bodegas desde Copiapó a Los Ángeles) fueron certificadas. Todas las inversiones asociadas a este proyecto en el transcurso del tiempo se han llevado a gastos.

NOTA 28- MEDIO AMBIENTE (continuación)

Lo anterior fue un proceso de carácter nacional que finalizó este año con la certificación de nuestra empresa, cumpliendo el 100% de las metas y acciones comprometidas en el acuerdo, y cuyo objetivo fundamental fue incorporar en las empresas, en forma sistemática y permanente, medidas que mejoren su manejo y gestión ambiental, su competitividad e incrementen la seguridad laboral y del entorno de sus instalaciones.

NOTA 29 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Factores de riesgo financiero:

A través de sus subsidiarias indirectas y asociadas, mantiene operaciones en distintos sectores como el Financiero, Educación, Servicios e Inmobiliario. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios. De acuerdo a lo anterior, la administración de cada una de las Filiales realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

Las empresas filiales más relevantes son Inversiones para el Desarrollo S.A. además del Fondo de Inversión Privado Desarrollo de Carteras, que participan en el sector Financiero, Sonorad I S.A. que lo hace en el área de la Salud, Martínez y Valdivieso S.A. en el sector Agrícola y el Instituto Tecnológico de Computación S.A. en el sector Educación. En conjunto, todas las filiales y el Fondo representan aproximadamente un 13% de los activos consolidados y alrededor de un 90% de los deudores por venta y cuentas por cobrar, que representan un 27% de los activos consolidados. Por último los activos financieros corrientes y no corrientes representan un 35% de los activos consolidados.

Gran parte de los riesgos que enfrenta la Sociedad, están radicados en estos dos grupos: las filiales (incluyendo sus deudores por venta y cuentas por cobrar) y los activos financieros. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de ellos.

a) Riesgos asociados a los Activos Financieros

Con el fin de administrar los Riesgos Financieros que enfrenta respecto a las carteras administradas, la Sociedad cuenta con una definición de lineamientos generales que forman parte de las condiciones bajo las cuales los administradores realizan su gestión en forma discrecional, sin perjuicio de las decisiones que en forma directa decida tomar la Sociedad respecto a estas carteras, por ejemplo incorporando nuevos instrumentos que no se encuentren definidos en esta política general.

NOTA 29 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

Dentro de esta política se establecen las siguientes condiciones:

Diversificación	Mínimo %	Máximo %
Según Moneda		
1. Moneda nacional	-	100
1.1 Pesos	-	100
1.2 Unidades de Fomento	-	100
2. Dólares americanos	-	-
3. Euro	-	-
4. Otras	-	-
Según Mercado		
1. Instrumentos emitidos por Emisores Nacionales		
1.1 Instrumentos representativos de Títulos de Deuda e Intermediación Financiera	-	100
1.1.1 Títulos emitidos por la Tesorería y por el Banco Central de Chile	-	100
1.1.2 Títulos emitidos por Instituciones. que cuenten con Garantía Estatal	-	100
1.1.3 Depósitos a plazo y otro tipo de títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas.	-	100
1.1.4 Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras	-	100
1.1.5 Bonos Corporativos	-	40
1.1.6 Efectos de comercio	-	20
1.1.7 Títulos de deuda de securitización	-	-
1.2 Instrumentos representativos de Títulos de Capitalización		
1.2.1 Cuotas de fondos mutuos nacionales de deuda de corto plazo. menor a 90 días de duración	-	10
1.3 Otras Operaciones Autorizadas	-	-
1.3.1 Pactos de renta fija	-	10
Según Clasificación de Riesgo (Sólo inversiones en instrumentos representativos de títulos de deuda)		
Clasificación de Riesgo Local		
1.1 Categoría AAA hasta AA-	-	100
1.2 Categoría A+ hasta A-	-	100
1.3 Categoría BBB+ hasta BBB-	-	0 (*)
1.4 Instrumentos de corto plazo categoría N1	-	100
1.5 Instrumentos de corto plazo categoría N2	-	30

(*) Con excepción de Celfin y BICE, que tienen limitación para la Categoría A+ hasta BBB- de 40%.

Diversificación por emisor y grupo empresarial

Límite máximo de inversión por emisor: 20% del total de la cartera con excepción de los Bancos Chile. Santander. Estado y BCI, que será un 40%.

NOTA 29 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

Valorización de las Inversiones

Las inversiones que se efectúen con los recursos entregados en administración, serán valorizadas considerando las distintas disposiciones normativas vigentes aplicables a los fondos mutuos o a los fondos de pensiones, eso es, a valor de mercado.

Excesos de Inversión

Si se produjeren excesos de inversión sobre los porcentajes definidos en la diversificación de las inversiones, por efecto de fluctuaciones del mercado o por otra causa ajena a la administración, se procederá a su regularización en el plazo de 90 días contados desde la fecha en que se produzca el exceso. Si los excesos llegan a producirse por adquisición de valores, entonces deberán regularizarse de inmediato.

Se permitirá una diferencia tanto positiva como negativa de hasta 5% en los límites establecidos en la política de inversiones descrita anteriormente. En estos límites no serán considerados los movimientos de caja que sean necesarios en las operaciones propias de compra o venta de activos definidos en la política de inversión.

Política de Liquidez de la Cartera

La política de liquidez de la cartera estará determinada conforme a las instrucciones que imparta la Sociedad en dicha materia a través de una adecuada inversión en cuotas de fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días o mediante la manutención de dinero efectivo hasta el porcentaje del total de la cartera, que se indique.

b) Riesgos Asociados a Inversiones para el Desarrollo S.A.

Los riesgos de Inversiones para el Desarrollo se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Los activos financieros de Inversiones para el Desarrollo están expuestos a diversos riesgos financieros, los cuales son analizados y supervisados por el área de riesgo y por la Gerencia General. Estos se evalúan en estrecha colaboración con las unidades operativas y comerciales. Los riesgos están determinados por los riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de descalce, los cuales se detallan a continuación:

(i) Riesgo de crédito

La exposición de Inversiones para el Desarrollo al riesgo de crédito, está determinada por la directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales.

NOTA 29 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

Por ello opera bajo Políticas de Crédito bajo las cuales se aprueban las líneas de crédito a sus clientes. También se establecen criterios para provisionar adecuadamente este riesgo. Se encarga de supervisar la morosidad de las cuentas, revisando el límite de crédito pactado y conciliando junto a las áreas encargadas de negocios los compromisos de pagos evitando las morosidades de estas contrapartes.

(ii) Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con las obligaciones de deuda al momento de vencimiento. Inversiones para el Desarrollo se financia fundamentalmente con Bancos y CORFO.

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en las obligaciones con bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan las operaciones.

Los cuadros de pago de los créditos obtenidos son calzados con las recuperaciones de los créditos concedidos, efectuándose las provisiones necesarias para cumplir con éstos. Adicionalmente están disponibles las líneas de sobregiro en la banca las cuales no son utilizadas para financiar colocaciones. Los excesos de caja se invierten en instrumentos renta fija tipo 1.

(iii) Riesgo de descalce

El riesgo de descalce se produce cuando existen diferencias en el plazo, moneda o tipo de tasa (fija o flotante) de los activos (colocaciones) respecto a los pasivos (financiamiento). Este riesgo está cubierto por políticas y procedimientos que calzan estas operaciones reduciendo al mínimo dicho riesgo.

Se busca calzar posiciones, de acuerdo a la disponibilidad de fuentes que permiten cerrar posiciones abiertas originadas en la duración de los productos ofrecidos.

Adicionalmente está presente la exposición natural al efecto de descalce de moneda originado en el alto componente de patrimonio dentro de las fuentes de financiamiento.

NOTA 29 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

c) Riesgos Asociados a Fondo de Inversión Privado Desarrollo de Cartera

Los riesgos del Fondo se asocian fundamentalmente al riesgo de crédito.

Riesgo de crédito

La exposición del Fondo al riesgo de crédito está determinada por la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales. Por ello el Fondo ha creado mecanismos de control de gestión de la cobranza de los créditos monitoreando el comportamiento de esta variable.

Un mecanismo de mitigación de este riesgo es la rotación de la cobranza entre varias empresas de forma de optimizar la calidad de esta gestión.

d) Riesgos Asociados a Martínez y Valdivieso S.A.

Los riesgos financieros de Martínez y Valdivieso son analizados por la Gerencia de Administración y Finanzas y por la Gerencia General, bajo una Política aprobada por el Directorio. Estos riesgos se evalúan y cubren en estrecha colaboración con las unidades operativas quienes apoyan las líneas de negocios mediante las relaciones comerciales en el caso de las cuentas por cobrar, alertan sobre impactos de gastos no contemplados en la habitualidad de las obligaciones de la empresa y cubren el inventario adquirido en moneda extranjera. Los riesgos están determinados por los riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (tipo de cambio), los cuales se detallan según se indican:

(i) Riesgo de crédito

La exposición de Martínez y Valdivieso al riesgo de crédito está determinada por la directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores por venta y otras cuentas por cobrar.

Es la Gerencia de Administración y Finanzas quien debe encargarse de supervisar la morosidad de las cuentas revisando el límite de crédito pactado y conciliando junto a las áreas encargadas de negocios los compromisos de pago para minimizar la morosidad de estos clientes.

El riesgo de crédito se minimiza a través de Seguros de Crédito contratados para el 81% de la cartera de clientes y dado el deducible del seguro Martínez y Valdivieso sólo está expuesto a un 27% de su cartera.

NOTA 29 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

(ii) Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con las obligaciones de deuda al momento del vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Martínez y Valdivieso se encuentra presente en las obligaciones con bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan las operaciones.

Administración y Finanzas, monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles.

(iii) Riesgo de Mercado (tipo de cambio)

El principal riesgo de mercado que enfrenta la sociedad está dado por el riesgo de tipo de cambio (pesos/dólar), producto de la compra de insumos agrícolas a los proveedores extranjeros. Este riesgo se encuentra cubierto por políticas y procedimientos que calzan estas operaciones a través de instrumentos financieros como los forwards de moneda. Estas políticas cubren el descalce de balance y de flujo.

En forma indirecta, una baja en el tipo de cambio afectará a aquellos clientes orientados a la exportación y por lo tanto aumentará el riesgo crediticio de éstos, que está mitigado por los seguros de crédito antes mencionados.

e) Riesgos asociados a Sonorad I S.A.

La sociedad está expuesta a riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas.

(i) Riesgo de crédito

Los riesgos de Sonorad I se asocian fundamentalmente a la capacidad de pago de sus clientes institucionales, que dado que se trata de Isapres y Fonasa, es muy acotado.

Dado el segmento de mercado en el que opera, el copago es relativamente bajo y usualmente en dinero en efectivo y por lo tanto no hay riesgo directo de los clientes - pacientes.

NOTA 29 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

(ii) Riesgo de liquidez

La gestión de la liquidez de la sociedad tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos al momento de vencimiento.
La exposición al riesgo de liquidez de Sonorad I se encuentra presente en sus obligaciones con proveedores en términos de plazo y de la capacidad de financiar el capital de trabajo con flujos de la operación y de la banca.

La Gerencia de Administración y Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles.

f) Riesgos Asociados a Instituto Tecnológico de Computación S.A. (ITC)

La empresa está expuesta a los siguientes riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

(i) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

En el caso de ITC este riesgo está monitoreado en forma permanente a través de los pagos mensuales de la matrícula y de los cuales se conoce el comportamiento estacional. Existen políticas de provisión de estos pagos, debidamente aprobadas por su Directorio.

En ese sentido el riesgo de no pago de la matrícula mensual está acotado a un semestre dada la duración de los cursos impartidos. Por otra parte la no variabilidad de sus costos marginales produce que todo aumento de la morosidad afecte directamente a razón 1:1 el resultado antes de impuestos de la sociedad.

(ii) Riesgo de liquidez

La gestión de la liquidez de la sociedad tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos al momento de vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez de ITC se encuentra presente en sus obligaciones con proveedores y de su capacidad de financiar el capital de trabajo con flujos de la operación y de la banca.

Dada la estacionalidad de este negocio, la Gerencia de Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles.

NOTA 30 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2012 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, la Sociedad y sus filiales no han obtenido cauciones de terceros.

NOTA 31 - SANCIONES

Al 31 de marzo de 2012, no existen sanciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De otras autoridades administrativas:

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no existen sanciones de otras autoridades administrativas a los ejecutivos de la sociedad matriz.

NOTA 32 - HECHOS ESENCIALES

Las principales materias acordadas en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de marzo de 2011, fueron aprobar la Memoria, Balance y Estados Financieros auditados del ejercicio 2010, distribuir el 100% de la utilidad del ejercicio 2010, a través del pago de un dividendo ordinario de $911 por acción para todas las acciones de la Sociedad, a partir del día 8 de abril de 2011. Asimismo, la Junta acordó elegir como directores de la Sociedad por un período de tres años, a los señores Vicente Caruz Middleton, Aníbal Correa Barros, Aníbal Correa Ortúzar, Ricardo de Tezanos Pinto Domínguez, Alberto Etchegaray Aubry, Sergio Fernández Aguayo, Sergio Molina Silva, Maximiliano Poblete Álvarez y Guillermo Villaseca Castro.

Con fecha 3 de octubre de 2011, la Sociedad comunicó un Hecho Esencial por el cual informó el vencimiento del plazo establecido en el Marco de Acuerdo celebrado con la Universidad Central de Chile para el establecimiento de una alianza estratégica, y la consecuente resolución de dicho instrumento.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen nuevos eventos a revelar.

NOTA 33 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no existen contingencias, litigios y restricciones para la Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y sus filiales que requieran ser revelados en los estados financieros.

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no se encuentra involucrada, ni ha sido notificada, respecto a situaciones o prácticas susceptibles de originar multas u otras acciones legales que puedan ser causa de algún grado de deterioro patrimonial o de imagen corporativa.

NOTA 34 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. Las principales materias acordadas en ella, fueron aprobar la Memoria, Balance y Estados Financieros auditados del ejercicio 2011 y distribuir el 100% de la utilidad distribuible del ejercicio 2011, a través del pago de un dividendo ordinario de $787 por acción para todas las acciones de la Sociedad, a partir del día 16 de abril de 2012.