SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A.
Y FILIALES

Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2014 y 2013

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 estadounidense
€	Euro

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A.

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014
y por el año terminado en esa fecha

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE SUR S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Consolidados

Estados de Resultados Integrales Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

M$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores Accionistas y Directores de
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2. a los Estados Financieros consolidados

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 12 a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Afiliadas al 31 de diciembre de 2013, y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, quienes a la fecha de emisión de estos estados financieros han cancelado su inscripción en el Registro de Empresas de Auditoría Externa, N°4, de la SVS. Dichos auditores emitieron una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados de 2013 en su informe de fecha 25 de marzo 2014.

Alejandra Vicencio S. KPMG Ltda.

Santiago, 24 de marzo de 2015

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

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) Período contable
b) Bases de preparación
c) Nuevos pronunciamientos contables
d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas
e) Cambios en estimaciones contables

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Bases de consolidación
b) Plusvalías / Goodwill
c) Participaciones no controladoras
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 financieros
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) Propiedades, planta y equipo
o) Propiedades de inversión
p) Costos de financiamiento
q) Activos intangibles
r) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
s) Operaciones de leasing (arrendamientos)
t) Clasificación de 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 operacionales y financieros
y) Efectivo y equivalente al efectivo
z) Estado de flujo de efectivo

ÍNDICE

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) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)
hh) Jerarquía del valor razonable

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

NOTA 11 - INVENTARIOS CORRIENTES

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

NOTA 14 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

NOTA 15 - PLUSVALÍA

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

NOTA 17 - PROPIEDAD 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

NOTA 22 - BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

NOTA 23 - ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

ÍNDICE

NOTA 24 - PATRIMONIO

NOTA 25 - PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

NOTA 26 - GANANCIAS POR ACCIÓN

NOTA 27 - INGRESOS Y GASTOS

NOTA 28 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

NOTA 29 - POSICIÓN POR TIPO DE MONEDA

NOTA 30 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 31 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

NOTA 32 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

NOTA 33 - SANCIONES

NOTA 34 - HECHOS ESENCIALES

NOTA 35 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

NOTA 36 - HECHOS POSTERIORES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

ACTIVOS	Nota	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	4.224.044	5.736.839
Otros activos financieros corrientes	6	4.713.147	5.500.168
Otros activos no financieros corrientes	7	1.444.313	2.421.247
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	76.059.134	51.606.756
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	9	11.377.929	8.968.917
Inventarios	11	16.136.824	8.962.907
Activos por impuestos corrientes	19	1.810.244	442.041
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**115.765.635**	**83.638.875**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	18	2.957.297	42.195
Activos corrientes totales		**118.722.932**	**83.681.070**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	6	11.217.141	9.422.333
Otros activos no financieros no corrientes	7	41.176	55.864
Cuentas por cobrar no corrientes	12	3.912.861	7.235.284
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	9	6.917.777	6.140.251
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	18.973.986	20.509.686
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	442.496	485.635
Plusvalía	15	7.892.991	7.108.064
Propiedades, plantas y equipos	16	3.324.115	7.432.303
Propiedad de inversión	17	13.540.572	10.884.830
Activos por impuestos diferidos	19	2.262.227	2.243.032
Total de activos no corrientes		**68.525.342**	**71.517.282**
Total de activos		**187.248.274**	**155.198.352**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	20	29.088.910	23.141.481
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	52.243.573	30.035.377
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	9	2.183.525	478.307
Pasivos por Impuestos corrientes	19	1.971.056	974.961
Beneficios a los empleados corrientes	22	733.180	576.383
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**86.220.244**	**55.206.509**
Pasivos corrientes totales		**86.220.244**	**55.206.509**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	8.113.394	8.649.100
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	9	382.124	317.651
Beneficios a los empleados no corrientes		81.167	64.093
Pasivo por impuestos diferidos	19	1.201.762	702.958
Total de pasivos no corrientes		**9.778.447**	**9.733.802**
Total de pasivos		**95.998.691**	**64.940.311**
PATRIMONIO			
Capital emitido	24	82.796.128	88.796.128
Otras reservas	24	143.207	(2.311.555)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	1.527.208	(1.331.684)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		84.466.543	85.152.889
Participaciones no controladoras	25	6.783.040	5.105.152
Patrimonio total		**91.249.583**	**90.258.041**
Total de patrimonio y pasivos		**187.248.274**	**155.198.352**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Acumulado	
		01.01.2014 31.12.2014 M$	01.01.2013 31.12.2013 M$
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	27a	108.596.378	64.679.020
Materias primas y consumibles utilizados	27b	(80.486.437)	(48.749.641)
Gastos por beneficios a los empleados	27c	(11.676.408)	(8.881.017)
Gasto por depreciación y amortización	14, 16 y 17	(746.752)	(779.467)
Otros gastos, por naturaleza	27e	(10.281.570)	(8.936.221)
Otras ganancias (pérdidas)	27d	1.013.173	594.333
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales		6.418.384	(2.072.993)
Ingresos financieros	28a	8.969.768	2.059.123
Costos financieros	28b	(11.930.657)	(3.167.388)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	2.571.307	3.485.997
Diferencias de cambio		(2.429.803)	(325.912)
Resultados por unidades de reajuste		431.253	(88.638)
Ganancia antes de impuestos		4.030.252	(109.811)
Gasto por impuestos a las ganancias	19	1.048.072	(307.375)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		5.078.324	(417.186)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia del ejercicio		5.078.324	(417.186)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Pérdida (ganancia), atribuible a los propietarios de la controladora	26	4.807.078	(1.016.652)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	25	271.246	599.466
Pérdida / ganancia del ejercicio		**5.078.324**	**(417.186)**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Acumulado	
		01.01.2014 31.12.2014 M$	01.01.2013 31.12.2013 M$
Ganancias del ejercicio		**5.078.324**	**(417.186)**
Activos Financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdida) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		2.454.762	2.091.408
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		2.454.762	2.091.408
Resultado integral total		7.533.086	1.674.222
Resultado Integral Atribuible a:			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas mayoritarios		7.261.840	1.074.756
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participación minoritarias	25	271.246	599.466
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		7.533.086	1.674.222
Ganancias por acciones			
Acciones comunes			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica de operaciones continuadas	26	428,55	(90,63)
Acciones comunes diluidas			
Ganancia diluidas por acción			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones continuadas	26	428,55	(90,63)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, METODO DIRECTO	Nota	Por períodos comprendidos entre el 01.01.2014 31.12.2014 M$	01.01.2013 31.12.2013 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		67.846.889	60.962.205
Otros cobros por actividades de operación		1.577.348	266.339
Clases de pagos			-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(52.156.630)	(38.270.734)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(9.000.743)	(8.098.677)
Otros pagos por actividades de operación		(18.721)	(2.045)
Dividendos pagados		(255.466)	(6.360.935)
Dividendos recibidos		2.610.349	2.033.295
Intereses pagados		(1.421.153)	(1.723.218)
Intereses recibidos		35.768	42.510
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)		(2.361.411)	(2.587.680)
Otras entradas (salidas) de efectivo		305.586	(303.969)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) de actividades de operación		7.161.816	5.957.091
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(1.904.052)	6.529.056
Préstamos a entidades relacionadas		(3.106.658)	(5.154.101)
Compras de propiedades, planta y equipo		(378.284)	(253.831)
Compras de activos intangibles		(45.620)	(98.587)
Cobros a entidades relacionadas		5.235.830	5.146.200
Otras entradas (salidas) de efectivo		(46.709)	(536.698)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(245.493)	5.632.039
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Disminución de Capital		(5.965.523)	(3.055.825)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	10	(663.874)	(949.262)
Importes procedentes de préstamos			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		20.642.072	23.783.660
Reembolsos de préstamos		(16.857.028)	(30.646.858)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(738.947)	(505.588)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(5.475.907)	81.532
Otras entradas (salidas) de efectivo		630.089	67.297
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(8.429.118)	(11.225.044)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(1.512.795)	364.086
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo		**(1.512.795)**	**364.086**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		5.736.839	5.372.753
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	**5**	**4.224.044**	**5.736.839**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Nota	Capital emitido M$	Otras reservas ganancias y reserva de pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participación no controladoras M$	Patrimonio total Total
Patrimonio al 01.01.2014		**88.796.128**	**(2.311.555)**	**(1.331.684)**	**85.152.889**	**5.105.152**	**90.258.041**
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-
Patrimonio reexpresado		**88.796.128**	**(2.311.555)**	**(1.331.684)**	**85.152.889**	**5.105.152**	**90.258.041**
Cambios en patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)	26	-	-	4.807.078	4.807.078	271.246	5.078.324
Otro resultado integral		-	2.454.762	-	2.454.762	-	2.454.762
Resultado integral		-	2.454.762	4.807.078	7.261.840	271.246	7.533.086
Dividendos provisorios	21b	-	-	(1.523.497)	(1.523.497)	-	(1.523.497)
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	24	(6.000.000)	-	-	(6.000.000)	-	(6.000.000)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios		-	-	(424.689)	(424.689)	1.406.642	981.953
Total incremento (disminución) en el patrimonio		(6.000.000)	2.454.762	2.858.892	(686.346)	1.677.888	991.542
Patrimonio al 31.12.2014	24	**82.796.128**	**143.207**	**1.527.208**	**84.466.543**	**6.783.040**	**91.249.583**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Continuación)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Nota	Capital emitido M$	Otras reservas ganancias y reserva de pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participación no controladoras M$	Patrimonio total Total
Patrimonio al 01.01.2013		**92.710.921**	**(4.402.963)**	**4.229.619**	**92.537.577**	**4.565.301**	**97.102.878**
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	(297.998)	(297.998)	-	(297.998)
Patrimonio reexpresado		**92.710.921**	**(4.402.963)**	**3.931.621**	**92.239.579**	**4.565.301**	**96.804.880**
Cambios en patrimonio							
Ganancia (pérdida)	26	-	-	(1.016.652)	(1.016.652)	599.466	(417.186)
Otro resultado integral		-	2.091.408	-	2.091.408	-	2.091.408
Resultado integral		-	2.091.408	(1.016.652)	1.074.756	599.466	1.674.222
Dividendos		-	-	(4.222.626)	(4.222.626)	-	(4.222.626)
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		(3.914.793)	-	-	(3.914.793)	-	(3.914.793)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios		-	-	(24.027)	(24.027)	(59.615)	(83.642)
Total incremento (disminución) en el patrimonio		(3.914.793)	2.091.408	(5.263.305)	(7.086.690)	539.851	(6.546.839)
Patrimonio al 31.12.2013	24	**88.796.128**	**(2.311.555)**	**(1.331.684)**	**85.152.889**	**5.105.152**	**90.258.041**

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, elevando la participación de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. en el Banco a un 44%. Adicionalmente, 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.

  El año 2007 estuvo marcado por la venta de la totalidad de las acciones de emisión del Banco del Desarrollo que poseía la Sociedad, al Scotiabank de Canadá. La sociedad recibió por esta operación la suma de MM$213.161.

  Durante el año 2008, la Sociedad adquiere una participación accionaria por 750.467 acciones del Banco Credít Agricole S.A. de Francia y 1.570.000 acciones del Banco Intesa Sanpaolo de Italia. Asimismo, adquiere el 50% de la Sociedad Educacional Colegio Villa El Sol – además de otros 11 colegios- en igual porcentaje, el 50% de la Inmobiliaria Carpe Delta S.A., el 82,5% de las empresas Sonorad I S.A., Sonorrad II S.A., Salud Fácil S.A. y el 60% del Instituto Tecnológico de Computación.

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.

En el año 2009 la Sociedad ingresa al negocio agrícola mediante la inversión del 70% de Martinez y Valdivieso S.A.. Posteriormente durante el año 2010 se consolida en el rubro, con la incorporación en Norte Sur de un 50% de Agrícola Comercial Chahuilco S.A. (ECSA).

En noviembre del año 2009, a través de FIP Norte Sur Desarrollo de Carteras, se invirtieron MM$9.537 en la compra de cartera a Banco Santander, correspondiente a créditos castigados de 149.185 deudores, con un total de deuda de MM$238.431.

Posterior a esta compra, en diciembre del 2010 se adquiere una segunda cartera de similares características al mismo Banco, Esta inversión alcanzó los MM$5.100, la cual está compuesta por 55.959 deudores con un total de deuda de MM$204.948

Durante el año 2012 se vendió la participación directa que poseía en las Sociedades Sonorad I S.A., Sonorad II S.A. y Salud Fácil S.A..

En la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2013, se elige el Directorio, quedando en la Presidencia el señor Daniel Mas Valdés y en la Vicepresidencia don Aníbal Correa Ortúzar. Con esta nueva administración se desarrolla un proceso de planificación estratégica de la mano del nuevo Directorio. Destacándose el crecimiento de las colocaciones del área financiera, el aumento de ventas del área agrícola, el mayor número de desarrollo inmobiliarios en curso y la materialización de un plan de desarrollo pedagógico en el área educacional.

A comienzos del año 2014 se constituyó la filial NS Agro S.A., la cual agrupa a sus filiales agrícolas Martínez y Valdivieso S.A. y ECSA; donde Norte Sur participa a diciembre de 2014 con un 64,53%.

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

- **Dirección, administración y personal**

La estructura organizacional 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 diciembre de 2014 el personal de la Sociedad está integrado por 17 personas cuyos cargos y funciones se describen referencialmente a continuación:

- Gerente General Interino a quien corresponde interinamente la administración, coordinación y control general de la empresa.
- Gerente de Administración y Finanzas encargado de la Administración y Finanzas con responsabilidad sobre el Control de Gestión de las empresas relacionadas y del registro de las operaciones.
- Tres Gerentes de Áreas de Negocios a cargo de la evaluación y administración de las áreas: Financiera, Inmobiliaria, Educacional. Adicionalmente existe una jefatura para el área de desarrollo de carteras.
- Abogado encargado de las materias legales y normativas de la Sociedad.
- Contadores responsables del registro contable de las operaciones y de la confección de los estados financieros de la empresa.
- Un staff de análisis y apoyo administrativo que realizan tanto tareas de secretaría, como también funciones administrativas y servicios generales.

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.

Asimismo, el gobierno corporativo de la sociedad se completa con los siguientes Comités:

- Comité de Directores (Artículo 50 Bis de la Ley Nº 18.046 sobre sociedades anónimas).
- Comité de Inversiones.
- Comité de Educación.

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

- **Propiedad y Control de la Entidad**

Estructura Accionaria

Al 31 de diciembre de 2014, la composición accionaria de Norte Sur, 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 diciembre de 2014**

Nombre del accionista	Nro. Acciones Serie unica	Participación Total
Inversiones San Carlos Ltda.	2.468.363	22,01%
Inversiones Marañon Ltda.	1.253.006	11,17%
Inversiones Rucalhue Ltda.	1.129.089	10,07%
Caruz Middleton, Vicente	1.032.524	9,20%
Inversiones Comax Ltda.	558.133	4,98%
Fondo de Inversión Privado Ecoaccionario	531.043	4,73%
Poblete Álvarez, Maximiliano	497.581	4,44%
Desarrollo Inversiones S.A.	432.470	3,86%
Inversiones Siglo XXI S.A.	394.008	3,51%
Asesoría e Inversiones FB Ltda.	293.566	2,62%
Inversiones Puerto Piedra Ltda.	285.651	2,55%
Inversiones Inmobiliarias Chepigana Ltda.	279.883	2,50%
Subtotal	9.155.317	81,64%
Otros 1.057 accionistas	2.061.855	18,36%
Total acciones	**11.217.172**	**100,00%**

CONTROLADORES DE LA SOCIEDAD

Los accionistas de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.: Inversiones Marañon S.A., Rut Nº 99.553.270-0; Inversiones Rucalhue Ltda., Rut Nº99.591.550-2; Inversiones Puerto Piedra Ltda., Rut Nº 76.335.180-7; Inversiones Inmobiliarias Chepigana Ltda., Rut Nº89.026.400-K; Inversiones La Concepción S.A., Rut Nº77.911.000-1; Salar de Pintados S.A., Rut Nº99.596.570-4; Fondo de Inversión Privado Ecoaccionario, Rut Nº76.080.302-3; Fundación Emmanuel, Rut Nº70.022.180-6 e; Inversiones Camino El Corregidor Holding Ltda., 89.660.500-3, celebraron con fecha 26 de diciembre de 2013 un Pacto de Accionistas destinado a ejercer el control de la Sociedad, actuando en forma coordinada y de común acuerdo, de conformidad al artículo 98° de la Ley de Mercado de Valores.

Con fecha 4 de agosto de 2014, los accionistas Fundación Emmanuel e Inversiones Camino El Corregidor Holding Ltda., enajenaron sus acciones a las demás partes del Pacto de Accionistas. Asimismo, con fecha 22 de octubre de 2014, Inversiones San Carlos Ltda., relacionada con Fondo de Inversión Privado Ecoaccionario, adhirió al Pacto de Accionistas de fecha 26 de diciembre de 2013.

Se informa que las personas que poseen directa e indirectamente acciones que representan más del 10% del Capital Social de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. son los siguientes:

- Inversiones Inmobiliarias Chepigana Ltda. Rut Nº 89.026.400-K (26,74%) (sociedad relacionada al Director, don Aníbal Correa Barros)
- Fondo de Inversión Privado Ecoaccionario Rut Nº 76.082.302-3 (26,74%) (sociedad relacionada al Presidente del Directorio, don Daniel Mas Valdés)
- Vicente Caruz Middleton Rut Nº 4.335.906-1 (13,12%)
- Maximiliano Poblete Álvarez Rut Nº 5.789.467-9 (13,12%)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

CAMBIOS DE IMPORTANCIA EN LA PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

Las principales transacciones ocurridas al ejercicio comprendido entre el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2014, corresponden a las siguientes:

a) Con fecha 16 de enero de 2014, Fondo de Inversión Privado Ecoaccionario (sociedad relacionada al Presidente del Directorio, don Daniel Mas Valdés) compró 90.000 acciones a Sociedad de Inversiones ÑA-Cata Limitada, aumentando su participación social de 18,66% a un 19,47%.

b) Con fecha 4 de agosto de 2014 se realizaron transacciones de acciones dentro del Pacto Controlador, a saber:

   i. Fondo de Inversión Privado Ecoaccionario (sociedad relacionada al Presidente del Directorio, don Daniel Mas Valdés) compró a Fundación Emmanuel 508.709 acciones y a Inversiones Camino el Corregidor Holding Ltda. 22.334 acciones, aumentando su participación social de 19,47% a un 24,20%.

   ii. Salar de Pintados S.A. (sociedad relacionada al Director, don Aníbal Correa Barros) compró a Fundación Emmanuel 2.444 acciones y a Inversiones Camino el Corregidor Holding Ltda. 107 acciones, aumentando su participación social de 0,09% a un 0,12%.

   iii. Inversiones Inmobiliarias Chepigana Ltda. (sociedad relacionada al Director, don Aníbal Correa Barros) compró a Fundación Emmanuel 52.451 acciones y a Inversiones Camino el Corregidor Holding Ltda. 2.303 acciones, aumentando su participación social de 2,01% a un 2,50%.

   iv. Inversiones Rucalhue Ltda. (sociedad relacionada al Director, don Aníbal Correa Barros) compró a Fundación Emmanuel 235.427 acciones y a Inversiones Camino el Corregidor Holding Ltda. 10.336 acciones, aumentando su participación social de 9,01% a un 11,20%.

   v. Inversiones Marañon Ltda. (sociedad relacionada al Director, don Aníbal Correa Barros) compró a Fundación Emmanuel 260.126 acciones y a Inversiones Camino el Corregidor Holding Ltda. 11.420 acciones, aumentando su participación social de 9,95% a un 12,37%.

   vi. Inversiones La Concepción S.A. (sociedad relacionada al Director, don Aníbal Correa Barros) compró a Fundación Emmanuel 4.729 acciones y a Inversiones Camino el Corregidor Holding Ltda. 208 acciones, aumentando su participación social de 0,18% a un 0,22%.

   vii. Inversiones Puerto Piedra Ltda. (sociedad relacionada al Director, don Aníbal Correa Barros) compró a Fundación Emmanuel 55.261 acciones y a Inversiones Camino el Corregidor Holding Ltda. 2.426 acciones, aumentando su participación social de 2,11% a un 2,63%.

c) Con fecha 14 de agosto de 2014, el accionista Fondo de Inversión Privado Ecoaccionario vendió 590.604 acciones a Inversiones San Carlos Limitada (sociedad relacionada al Presidente del Directorio, don Daniel Mas Valdés), Rut N°76.027.495-K. La participación social de Inversiones San Carlos Limitada es de 5,27%.

d) Con fecha 20 de agosto de 2014, el accionista BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa, traspasó 1.000 acciones a don Daniel Albarrán Ruiz Clavijo, Director de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.. La participación social del Director señor Daniel Albarrán Ruiz-Clavijo es de 0,01%.

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

e) Con fecha 20 de agosto de 2014, el accionista BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa, traspasó 41.687 acciones a Security S.A. (sociedad relacionada al Director, don Daniel Albarrán Ruiz – Clavijo). La participación social de Security S.A.es de 0,37%.

f) Con fecha 9 de septiembre de 2014, el accionista Inversiones Santa Inés Ltda., vendió 13.500 acciones a Inversiones La Concepción S.A. (sociedad relacionada al Director, don Aníbal Correa Barros), aumentando esta última su participación social de 0,22% a un 0,35%.

g) Con fecha 16 de septiembre de 2014, el accionista Inversiones Santa Inés Ltda., vendió 13.500 acciones a Inversiones San Carlos Ltda. (sociedad relacionada al Presidente del Directorio, don Daniel Mas Valdés), aumentando esta última su participación social de 5,27% a un 5,39%.

h) Con fecha 24 de septiembre de 2014, Inversiones San Carlos Ltda. (sociedad relacionada al Presidente del Directorio, don Daniel Mas Valdés) compró a:

   i. Inversiones Rucalhue Ltda. 127.160 acciones, disminuyendo esta última su participación social de 11,20% a un 10,07%.
   ii. Inversiones Marañon Ltda. 135.033 acciones, disminuyendo esta última su participación social de 12,37% a un 11,17%.
   iii. Inversiones Puerto Piedra Ltda. 9.022 acciones, disminuyendo esta última su participación social de 2,63% a un 2,55%.

   De esta forma, Inversiones San Carlos Ltda., aumentó su participación social de 5,39% a un 7,81%.

i) Con fecha 21 de octubre de 2014, Inversiones San Carlos Ltda. compró a Fondo de Inversión Privado Ecoaccionario 749.588 acciones, aumentado su participación social de 7,81% a un 14,49%.

j) Con fecha 30 de octubre de 2014, Inversiones San Carlos Ltda. compró a Fondo de Inversión Privado Ecoaccionario 843.256 acciones, aumentado su participación social de 14,49% a un 22,01%.

k) Con fecha 10 de diciembre de 2014, el accionista Daniel Albarrán Ruiz Clavijo, Director de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A., traspasó 1.000 acciones a BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa.

l) Con fecha 31 de diciembre de 2014, el accionista Inversiones Siglo XXI S.A., realizó traspasos de acciones a los siguientes accionistas:

   i. Inversiones Comax Ltda. 349.440 acciones, la que ha aumentado su participación social de un 1,86% a un 4,98%.

   ii. Vicente Caruz Ltda. (sociedad relacionada al Director señor Vicente Caruz Middleton) por 28.665 acciones, con una participación del 0,26%.

   iii. Vicente Caruz Middleton (Director de la sociedad) por 261.885 acciones, quien ha aumentado su participación directa en la sociedad de 6,87% a 9,20%.

   De esta forma la participación social del accionista Siglo XXI S.A., disminuyó su participación social de un 9,22% a un 3,51%.

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 diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Cambios en el Patrimonio neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de Flujo de Efectivo Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standadrs Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 24 de Marzo de 2015.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este OC establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013

Los estados financieros consolidados de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standars Board (IASB).

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

Re-expresión de Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e instrucciones dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), aplicadas de manera uniforme a los períodos cubiertos, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales de información financiera.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Los estados financieros consolidados de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standars Board (IASB).

En cumplimiento al párrafo anterior de acuerdo a lo indicado por las Normas Internacionales de Contabilidad N° 1 y 8 (uniformidad en la presentación), el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 ha sido re-expresado lo cual implicó una disminución neta del patrimonio según el siguiente detalle:

Rubro	Al 31 de diciembre de 2013 M$	Al 1 de enero de 2012 M$
Deterioro cuentas por cobrar	(6.953)	(250.979)
Reconocimiento de Indemnización por años de servicio	(17.074)	(47.019)
Total efecto neto en años anteriores	(24.027)	(297.998)

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

c) Nuevos pronunciamientos contables

(i) Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 41, Agricultura, y NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo: Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, Estados Financieros Separados, Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

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.

d) 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 24 de marzo de 2015, 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) en forma explícita y sin reserva, a excepción de lo indicado en letra e), referida al registro de los impuestos diferidos de acuerdo al Oficio Circular 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

e) Cambios en estimaciones contables

La Sociedad durante el periodo del 01 de enero de 2014 y el 31 de diciembre 2014 no ha realizado cambios en sus estimaciones.

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 diciembre de 2014 aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios 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, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. 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.

Los resultados obtenidos por estas entidades asociadas que corresponden a la Compañía conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, en el rubro “Participación en Ganancia (Pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación” del Estado Consolidado de Resultados Integrales. Las pérdidas de una asociada que excedan la participación de la Compañía en dicha asociada son reconocidas solo en la medida que la Compañía haya incurrido en obligaciones legales o constructivas o haya realizado pagos en nombre de la asociada.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

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.

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

				Porcentaje de participación directa o indirecta			
Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013
				Directo	Indirecto	Total	Total
Inmobiliaria Norte Sur S.A.	76.045.541-5	Chile	Pesos Chilenos	99,9900	-	99,9900	99,9900
NS Agro S.A. (*)	76.364.071-k	Chile	Pesos Chilenos	64,5317	-	64,5317	-
Martínez y Valdivieso S.A. (**)	76.046.889-4	Chile	Pesos Chilenos	-	-	-	68,3800
Instituto Tecnológico de Computación S.A. (***)	96.900.160-8	Chile	Pesos Chilenos	66,6300	-	66,6300	66,6300
Maestra Copiapó S.A. (****)	76.136.894-K	Chile	Pesos Chilenos	50,0000	-	50,0000	50,0000
Inversiones para el Desarrollo S.A.	96.520.630-2	Chile	Pesos Chilenos	60,9921	-	60,9921	60,9921
Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Carteras	76.068.651-4	Chile	Pesos Chilenos	99,9900	-	99,9900	99,9900
Sociedad Administradora Norte Sur S.A.	76.026.635-3	Chile	Pesos Chilenos	99,9000	-	99,9000	99,9000
Sociedad Administradora de Créditos Solvencia S.A.	96.640.140-0	Chile	Pesos Chilenos	66,4900	-	66,4900	66,4900
Inmobiliaria Norte Mar S.A. (*****)	96.836.010-8	Chile	Pesos Chilenos	50,0000	50,0000	100,0000	100,0000

(*) Con fecha 29 de enero de 2014 mediante escritura pública se constituye la sociedad NS Agro S.A.. Para ello, Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. realiza un aporte de MM$15,5.

Luego con fecha 29 de marzo de 2014 mediante sesión de directorio se decide aumentar el capital social de NS Agro S.A.. Para lo cual, Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. aporta la totalidad de acciones que a esa fecha mantenía en las sociedades Martinez y Valdivieso S.A. y Agrícola Comercial Chahuilco S.A. quedando con una participación de 62,204% sobre NS Agro S.A.

Posteriormente con fecha 10 de julio de 2014 mediante junta extraordinaria de accionistas, se decide realizar un aumento de capital social para NS Agro, donde Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. aporta MM$1.160 de esta forma aumenta su participación a un 64,532%.

A diciembre 2013 Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. posee participación directa en Martinez y Valdivieso S.A. en 68,38% (filial) y una participación de 50% en Agrícola Comercial Chahuilco S.A., que es considerada como coligada. A partir del 29 de marzo de 2014 la Sociedad participa en la filial NS Agro S.A. con 62,204%, la que es dueña del 99,9% de las Sociedades Martinez Valdivieso S.A. y Agrícola Comercial Chahuilco S.A.

(**) Con fecha 25 de marzo 2013 se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Martínez y Valdivieso S.A., donde se aprobó un aumento de capital para los efectos de permitir el ingreso de los principales ejecutivos de la empresa como nuevos accionistas, diluyéndose en su participación Sociedad de Inversiones Norte Sur en 1,8%.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

Entidades de consolidación indirecta

(***) Los estados financieros de la Filial Instituto Tecnológico de Computación S.A. incluyen en su consolidación a la sociedad Instituto Tecnológico de Chile S.A.

(****) Con fecha 15 de noviembre de 2012 fue modificado el Pacto de Accionistas que Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Maestra S.A. suscribieron el 01 de agosto de 2012, en virtud del cual se regulan los principios, derechos y obligaciones a que están sujetos respecto a Maestra Copiapó S.A. En dicha modificación se estipula la preferencia de las 600 acciones ordinarias de la serie A que posee Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. en Maestra Copiapó S.A., sobre las cuales recae la preferencia de concentrar la totalidad del derecho a voto, además de la facultad de designar al Presidente del Directorio.

(*****) Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Carteras, es dueña del 50% de Inmobiliaria Norte Mar S.A, la participación de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. en la sociedad antes señalada alcanza el 100%, directa e indirectamente.

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

Coligadas son todas las entidades sobre las que Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales ejerce influencia significativa pero no tiene control y generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 10% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas 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 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 se reconoce en resultados. Los movimientos en el patrimonio de las coligadas, distinto de las variaciones de resultado posteriores a la adquisición, se reconocen en patrimonio y 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 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 se eliminan en función del porcentaje de participación de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales en éstas.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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 coligadas.

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

b) Plusvalías / goodwill

La plusvalía/goodwill (minusvalía/goodwill negativo) es consecuencia de la adquisición de subsidiarias, entidades Filiales y empresas coligadas.

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 del período.

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.

c) Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras 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 (Pérdida) Atribuible a Participaciones no Controladoras”, después de la utilidad del ejercicio consolidado”.

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 el proceso de consolidación.

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.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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 en el rubro diferencias de cambio 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 el estado de otros resultados integrales.

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.

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 período, 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 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los tipos de cambio de las monedas son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste	31.12.2014	31.12.2013
Monedas extranjeras	$	$
Dólares estadounidenses (US$)	606,75	524,61
Euro (€)	738,05	724,30
Unidades de reajuste	$	$
Unidades de Fomento (UF)	24.627,10	23.309,56

Las “Unidades de Fomento” (UF) son unidades de reajuste las cuales son convertidas a pesos chilenos. La variación de la tasa de cambio es registrada en el Estado de Resultados Integrales en el ítem resultado por unidades de reajuste.

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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 (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.

  La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta los flujos futuros de efectivo estimado por cobrar o 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 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.

  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.

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.

i) Compensación de saldos y transacciones

En los estados financieros de la sociedad y sus filiales 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.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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.

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.

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 muebles vendidos se determina usando el método precio medio ponderado (PMP).

La valorización de los inventarios incluye todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para darle su condición y ubicación actual.

m) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Son clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas 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 y sus filiales aplican 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.

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

Tipos de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	10 a 60
Maquinarias y equipos	3 a 15
Muebles y enseres	3 a 10

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

o) Propiedad 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.

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) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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 pasivo financiero y de la asignación de los gastos 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.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

s) Operaciones de leasing (arrendamientos)

La Sociedad arrienda determinados activos en que tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad, motivo por el cual los clasifica como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor justo de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Otros pasivos financieros". El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados durante el período de arrendamiento. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil.

Los bienes arrendados bajo régimen financiero, corresponden a terrenos y bienes raíces, la reconciliación de los pagos mínimos de arrendamiento financiero se presentan en nota 20.

t) Clasificación de 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 razonable 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 período.

(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.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

a. Pasivos financieros a valor razonable 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.

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 reconoce 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.

w) Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, 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.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, 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.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el semi-integrado

Asimismo, la Sociedad podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la sociedad . La Sociedad deberá mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a los menos durante cinco años consecutivos.

Impuestos Diferidos

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación (sólo colocar la tasa que por defecto le aplica a la sociedad)

Año	Renta Atribuida	Parcialmente Integrado
2014	21%	21%
2015	22,5%	22,5%
2016	24%	24%
2017	25%	25,5%
2018	25%	27%

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

x) Reconocimiento de ingresos, gastos operacionales 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 equivalentes al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones menores a un año de vencimiento y 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.

c) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos no corrientes 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.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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 y filiales 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 las Sociedades, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

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 matriz 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”.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

ee) Segmentos

Los segmentos de operación de las Sociedades 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
- Agrícola
- Carteras
- Servicios

ff) Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con la protección del medio ambiente, se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

gg) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

La filial Instituto Tecnológico De Computación S.A. registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivados de acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores.

hh) Jerarquía del valor razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: Información (“Inputs”) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: Inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

Activos	Nivel I	Nivel II	Nivel III
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-	4.224.044
Otros activos financieros	4.713.147	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	4.693.092	71.366.042
Otros activos financieros	11.217.141	-	-
Cuentas por cobrar no corriente	-	3.107.817	805.044
Total	15.930.288	7.800.909	76.395.130

Pasivos	Nivel I	Nivel II	Nivel III
Otros pasivos financieros	-	10.003.851	19.085.059
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	5.439.679	46.803.894
Total	-	15.443.530	65.888.953

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 coligadas.

I. Descripción tipos de productos y servicios que proporcionan los ingresos ordinarios de cada segmento a informar:

a) Área Agrícola: corresponde a participación en filial relacionada con la distribución de insumos y maquinaria agrícola que sirve a agricultores y empresarios agrícolas a lo largo del país.

b) Área Financiera: corresponde a participaciones de filiales y coligadas que tiene Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. en el ámbito financiero, relacionadas con el factoring, leasing, crédito automotriz y créditos de consumo.

c) Área Educación: corresponde a filiales y coligadas que tiene Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. en el ámbito educacional, donde participa como sostenedor en la dirección y administración de un Centro de Formación Técnica y 18 colegios subvencionados, aportando mejoras en la gestión y en el perfeccionamiento de las prácticas metodológicas en la enseñanza.

d) Área Inmobiliaria: corresponde a filiales y coligadas, en las cuales participa en proyectos inmobiliarios para vivienda principalmente en regiones. Adicionalmente se incorporan en este segmento los ingresos provenientes de arriendos de bienes inmuebles para la renta.

e) Área Servicios: corresponde a participaciones en filiales y coligadas definidas como sociedades que prestan servicios a empresas y personas en otros ámbitos distintos a los segmentos de negocios mencionados anteriormente, entre ellos encontramos servicios en el ámbito de la salud, sistemas informáticos y cobranza.

f) Área Carteras: corresponde a la línea de negocios que se desarrolla al participar en la licitación de carteras para su proceso de recuperación y que han significado adjudicarse una importante cartera de créditos.

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO (Continuación)

II. Información general sobre resultados, activos y pasivos por segmentos operativos:

Al 31 de diciembre 2014:

Empresas	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Participación no Controladora patrimonio	Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	Ganancias (pérdidas) de actividades no operacionales	Ganancias (pérdidas) por impuestos	Participación no Controladora resultado	Resultado del ejercicio
Educación	**5.493.480**	**15.198.914**	**4.926.992**	**445.312**	**14.767.863**	**301.601**	**856.222**	**813.148**	**202.819**	**(76.384)**	**1.872.190**
Instituto Tecnológico de Computación	5.493.480	1.334.860	4.926.992	445.312	903.809	301.601	856.222	(328.011)	202.819	(76.384)	731.031
Good will Educación	-	4.158.624	-	-	4.158.624	-	-	-	-	-	-
Coligadas Educación	-	9.705.430	-	-	9.705.430	-	-	1.141.159	-	-	1.141.159
Financiero	**7.530.553**	**8.500.054**	**3.941.998**	**451.303**	**11.585.578**	**1.713.493**	**(1.302.123)**	**1.361.501**	**349.521**	**477.097**	**408.899**
Inversiones para el Desarrollo S.A.	7.530.553	1.306.920	3.941.998	451.303	4.392.444	1.713.493	(1.302.123)	(264.701)	349.521	477.097	(1.217.303)
Coligadas Financiero	-	7.193.134	-	-	7.193.134	-	-	1.626.202	-	-	1.626.202
Inmobiliario	**4.586.246**	**15.849.091**	**1.760.761**	**7.416.007**	**7.583.418**	**119.843**	**1.342.036**	**(780.448)**	**211.396**	**105.709**	**772.984**
Inmobiliaria Norte Mar S.A.	1.294	3.038.374	310	-	12.240	-	(24.445)	911	215.502	-	191.968
Inmobiliaria Norte Sur S.A.	113.060	-	14.843	-	324.480	32	(3.333)	31	(4.106)	(3)	(7.408)
Maestra Copiapó S.A.	4.471.892	-	1.125.493	382.124	2.089.978	119.811	94.517	45.317	-	105.712	139.834
Good will Inmobiliario	-	610.439	-	-	610.439	-	-	-	-	-	-
Coligadas Inmobiliario	-	1.194.342	-	-	1.194.342	-	-	(252.412)	-	-	(252.412)
Inversiones en edificios	-	11.005.936	620.115	7.033.883	3.351.939	-	1.275.297	(574.295)	-	-	701.002
Agrícola	**81.745.426**	**5.632.577**	**72.132.312**	**654.614**	**13.990.602**	**4.417.374**	**7.129.025**	**(4.126.356)**	**(552.286)**	**(847.510)**	**2.450.383**
NS Agro S.A.	81.745.426	3.773.831	72.132.312	654.614	12.131.856	4.417.374	7.129.025	(4.126.356)	(552.286)	(847.510)	2.450.383
Good will agrícola	-	1.858.746	-	-	1.858.746	-	-	-	-	-	-
Carteras	**2.293.878**	**3.265.465**	**60.957**	**-**	**4.665.551**	**149**	**316.211**	**(39.093)**	**51.153**	**(36)**	**328.272**
Fip Norte Sur Desarrollo De Carteras	2.276.828	3.111.973	55.550	-	5.018.130	502	332.146	(39.709)	-	(29)	292.438
Soc. Administradora Norte Sur S.A.	17.050	153.492	5.407	-	(352.579)	(353)	(15.935)	616	51.153	(7)	35.834
Servicios	**553.801**	**2.179.976**	**337.055**	**-**	**2.435.393**	**230.580**	**(265.056)**	**87.302**	**72.930**	**69.878**	**(104.824)**
Soc. Administradora Solvencia S.A.	553.801	432.677	337.055	-	688.094	230.580	(265.056)	(12.439)	72.930	69.878	(204.565)
Good will Servicios	-	1.265.181	-	-	1.265.181	-	-	-	-	-	-
Coligadas Servicios	-	482.118	-	-	482.118	-	-	99.741	-	-	99.741
Matriz	**16.519.548**	**17.899.265**	**3.060.169**	**811.211**	**29.438.138**	**-**	**(1.657.931)**	**24.568**	**712.539**	**-**	**(920.826)**
Soc. de Inversiones Norte Sur S.A.	13.040.506	6.724.781	3.060.169	811.211	14.784.612	-	(1.657.931)	(1.633.905)	270.897	-	(3.020.941)
Tesorería y Financiamiento	3.479.042	11.174.484	-	-	14.653.526	-	-	1.658.473	441.642	-	2.100.115
Total general	**118.722.932**	**68.525.342**	**86.220.244**	**9.778.447**	**84.466.543**	**6.783.040**	**6.418.384**	**(2.659.378)**	**1.048.072**	**(271.246)**	**4.807.078**

Información por segmentos de negocios conjuntos:

La Administración de la Sociedad, revisa la situación financiera y resultado de operaciones de la totalidad de sus negocios conjuntos que se describen en **Nota 13 Inversiones Contabilizadas por el método de la participación.**

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2013:

Empresas	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Participación no Controladora patrimonio	Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	Ganancias (pérdidas) de actividades no operacionales	Ganancias (pérdidas) por impuestos	Participación no Controladora resultado	Resultado del ejercicio
Educación	**3.625.422**	**15.464.223**	**3.755.024**	**196.580**	**14.935.466**	**332.637**	**377.059**	**1.091.517**	**162.568**	**49.373**	**1.631.144**
Instituto Tecnológico de Computación	3.625.422	1.203.544	3.755.024	196.580	674.790	332.637	377.059	(212.519)	162.568	49.373	327.108
Good will Educación	-	3.694.855	-	-	3.694.855	-	-	-	-	-	-
Coligadas Educación	-	10.565.824	-	-	10.565.821	-	-	1.304.036	-	-	1.304.036
Financiero	**7.980.448**	**9.636.720**	**4.369.935**	**777.879**	**12.318.395**	**2.350.736**	**805.667**	**1.132.310**	**(64.232)**	**(160.146)**	**1.873.744**
Inversiones para el Desarrollo S.A.	7.980.448	3.344.307	4.369.935	777.879	6.025.982	2.350.736	805.667	(316.335)	(64.232)	(160.146)	425.099
Coligadas Financiero	-	6.292.413	-	-	6.292.413	-	-	1.448.645	-	-	1.448.645
Inmobiliario	**3.927.444**	**16.200.510**	**1.363.641**	**7.896.649**	**7.689.421**	**225.551**	**1.956.103**	**(256.470)**	**(71.512)**	**(242.383)**	**1.628.120**
Inmobiliaria Norte Mar S.A.	1.636	2.822.873	1.658	-	82.742	-	(16.678)	(74.352)	19.458	-	(71.572)
Inmobiliaria Norte Sur S.A.	102.773	-	22.381	-	292.376	29	(3.247)	(762)	1.712	-	(2.298)
Maestra Copiapó S.A.	3.823.035	-	764.980	317.651	2.090.287	225.522	822.275	26.710	(92.682)	(242.383)	756.303
Good will Inmobiliario	-	610.439	-	-	610.439	-	-	-	-	-	-
Coligadas Inmobiliario	-	1.882.368	-	-	1.882.368	-	-	439.987	-	-	439.987
Inversiones en edificios	-	10.884.830	574.622	7.578.998	2.731.209	-	1.153.753	(648.053)	-	-	505.700
Agrícola	**48.399.005**	**4.614.121**	**43.882.710**	**316.452**	**8.814.964**	**1.895.655**	**3.093.317**	**(1.782.463)**	**(246.560)**	**(254.563)**	**1.064.295**
Martinez y Valdivieso S.A.	48.399.005	1.794.272	43.882.710	316.452	5.995.115	1.895.655	3.093.317	(2.027.162)	(246.560)	(254.563)	819.596
Good will agrícola	-	1.537.589	-	-	1.537.589	-	-	-	-	-	-
Coligadas agrícola	-	1.282.260	-	-	1.282.260	-	-	244.699	-	-	244.699
Carteras	**1.296.032**	**4.327.239**	**477.420**	**-**	**4.370.864**	**113**	**(5.838.979)**	**(3.384)**	**39.324**	**722**	**(5.803.038)**
Fip Norte Sur Desarrollo De Carteras	1.284.710	4.214.912	454.163	-	4.730.857	473	(5.675.838)	(3.464)	-	577	(5.679.302)
Soc. Administradora Norte Sur S.A.	11.322	112.327	23.257	-	(359.993)	(360)	(163.141)	80	39.324	145	(123.736)
Servicios	**763.181**	**2.135.485**	**232.750**	**-**	**2.603.199**	**300.460**	**(6.901)**	**41.138**	**10.457**	**7.531**	**44.694**
Soc. Administradora Solvencia S.A.	763.181	428.910	232.750	-	896.624	300.460	(6.901)	(19.473)	10.457	7.531	(15.917)
Good will Servicios	-	1.271.331	-	-	1.271.331	-	-	-	-	-	-
Coligadas Servicios	-	435.244	-	-	435.244	-	-	60.611	-	-	60.611
Matriz	**17.689.538**	**19.138.984**	**1.125.029**	**546.242**	**34.420.580**	**-**	**(2.459.259)**	**1.141.068**	**(137.420)**	**-**	**(1.455.611)**
Soc. de Inversiones Norte Sur S.A.	15.307.451	9.747.833	1.125.029	546.242	22.647.342	-	(2.459.259)	3.155.088	(137.420)	-	558.408
Tesorería y Financiamiento	2.382.087	9.391.151	-	-	11.773.238	-	-	(2.014.020)	-	-	(2.014.019)
Total general	**83.681.070**	**71.517.282**	**55.206.509**	**9.733.802**	**85.152.889**	**5.105.152**	**(2.072.993)**	**1.363.716**	**(307.375)**	**(599.466)**	**(1.016.652)**

Información por segmentos de negocios conjuntos:

La Administración de la Sociedad, revisa la situación financiera y resultado de operaciones de la totalidad de sus negocios conjuntos que se describen en **Nota 13 Inversiones Contabilizadas por el método de la participación.**

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO (Continuación)

Información general sobre flujos de efectivos por segmento de negocio:

	Flujos de Efectivos por Segmento al 31.12.2014				
Segmento	**Actividades de Operación**	**Actividades de Inversión**	**Actividades de Financiación**	**Saldo inicial**	**Total**
Educación	(360.109)	(115.696)	915.640	186.204	**626.039**
Financiero	697.764	(3.778)	(331.253)	144.322	**507.055**
Inmobiliario	5.903.961	10.427	(5.875.836)	104.800	**143.352**
Agrícola	(3.020.409)	(328.096)	3.680.408	110.210	**442.113**
Carteras	1.289.240	104.158	(421.679)	84.551	**1.056.270**
Servicios	32.045	(15.577)	(41.074)	38.988	**14.382**
Matriz	2.619.324	103.069	(6.355.324)	5.067.764	**1.434.833**
Total general	**7.161.816**	**(245.493)**	**(8.429.118)**	**5.736.839**	**4.224.044**

	Flujos de Efectivos por Segmento al 31.12.2013				
Segmento	**Actividades de Operación**	**Actividades de Inversión**	**Actividades de Financiación**	**Saldo inicial**	**Total**
Educación	(279.473)	(130.041)	495.341	100.377	**186.204**
Financiero	918.301	(7.994)	(939.334)	173.345	**144.318**
Inmobiliario	9.078.851	(530.598)	(8.547.473)	104.019	**104.799**
Agrícola	(1.205.730)	(210.009)	932.382	593.563	**110.206**
Carteras	1.528.099	-	(1.593.467)	149.919	**84.551**
Servicios	134.242	(6.998)	(96.734)	8.479	**38.989**
Matriz	(4.217.199)	6.517.679	(1.475.759)	4.243.051	**5.067.772**
Total general	**5.957.091**	**5.632.039**	**(11.225.044)**	**5.372.753**	**5.736.839**

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO (Continuación)

III. Información sobre los principales clientes por segmento:

Área Agrícola

En el Área Agrícola, los principales clientes son agricultores y empresarios 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.

Área Financiera

Su mercado objetivo lo constituyen las medianas, pequeñas y microempresas con necesidades de capital de trabajo principalmente. Respecto de las personas, nuestros clientes pertenecen a los segmentos socioeconómicos C2, C3 y D que buscan financiamiento de consumo.

Área Educación

El Área Educacional de Norte Sur contribuye a entregar mejores oportunidades académicas y de desarrollo integral a estudiantes de menores ingresos a través de un grupo de colegios particulares subvencionados y en el ámbito de la Educación Técnica Superior a mejorar la inserción laboral de adultos mediante un Centro de Formación Técnica.

El año 2014 está marcado por la discusión en la Cámara de Diputados y el Senado del proyecto de Ley de Reforma Educacional que regula la admisión de los estudiantes, elimina el financiamiento compartido y prohíbe el lucro en establecimientos educacionales que reciben aportes del Estado. Esta iniciativa ha sido ampliamente debatida en todos los ámbitos del quehacer nacional. Dicho proyecto fue aprobado el 21 de octubre por la Cámara de Diputados. Durante el mes diciembre este proyecto de ley es aprobado en general por la sala del Senado, ingresando a la Comisión de Hacienda y Educación del Senado para su discusión y presentación de nuevas indicaciones por parte del Ejecutivo.

Dicho proyecto se enmarca en un conjunto más amplio de propuestas legislativas y de programas gubernamentales que forman parte de la Reforma Educacional comprometida por el Gobierno para los diferentes niveles del sistema, desde la educación parvularia hasta la educación superior.

De acuerdo a lo anterior y dada la información disponible a la fecha, Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. no prevé impacto en los Estados Financieros del año 2014.

Área Inmobiliaria

El Área Inmobiliaria pretende conseguir que Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. sea un actor permanente en el mercado de viviendas y en el equipamiento urbano respectivo. Es así como el proyecto Inmobiliario contribuye a satisfacer las necesidades de viviendas sociales de personas de los segmentos medios y bajos.

Área Servicios

Los clientes del Área Servicios, por la naturaleza del mismo, son transversales y de acuerdo a cada empresa: en el área Salud, un 90% de los clientes son nivel Fonasa; y en el resto de las empresas se atienden a medianas y grandes empresas que requieren servicios de recaudación y minería de datos.

Área Carteras Castigadas

Los clientes del Área Carteras Castigadas corresponden principalmente a personas del segmento C2, C3 y microempresarios, que requieren solucionar sus problemas de incumplimiento con el sistema bancario.

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Conceptos	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Efectivo		
a) Efectivo en caja (CLP$)	19.799	14.985
b) Saldo en banco (CLP$)	3.494.369	1.838.857
Total Efectivo	3.514.168	1.853.842
Equivalentes al efectivo		
c) Depositos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	45.015	-
d) Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	664.861	3.882.997
Total equivalentes de efectivo	709.876	3.882.997
Total efectivo y equivalentes al efectivo	4.224.044	5.736.839

La variación del efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a una disminución en las inversiones financieras de corto plazo en la sociedad Matriz por M$3.632.936 y a un incremento por la consolidación de la sociedad Agrícola Comercial Chahuilco S.A. (filial de NS Agro S.A.) M$323.003, más un aumento en las filiales FIP Norte Sur Desarrollo de Carteras, Instituto Tecnológico de Computación S.A., Inversiones para el Desarrollo S.A. y Maestra Copiapó S.A. por M$971.720, M$439.835, M$362.933 y M$27.120 respectivamente.

a) Efectivo en caja

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

b) Saldos en 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 con vencimiento menor a un año

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) Inversiones con vencimiento menor a un año

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

e) Otros acuerdos bancarios

Corresponde a instrumentos financieros con compromiso de retroventa, así como todas aquellas partidas que no han sido clasificadas en los rubros anteriores, normalmente con un vencimiento original de hasta tres meses. Se encuentran registradas a valor razonable.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro otros activos financieros clasificados en corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presentan a continuación:

Corriente	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
a) Otros activos financieros (*)		
BCI Corredor de Bolsa	2.819.122	205.530
EPG Partners	756.568	916.107
Penta Administradora General de Fondos	401.198	-
BTG Pactual	-	344.194
BICE Inversiones	238.604	1.692.522
Otros	492.094	2.328.415
b) Activos de inversión	5.561	13.400
Total corriente	4.713.147	5.500.168
No corriente	M$	M$
a) Otros activos financieros	11.217.141	9.422.333
Total no corriente	11.217.141	9.422.333

(*) Corresponden principalmente a instrumentos financieros de cartera de inversiones tales como, acciones, bonos, depósitos a plazo y contratos forward de activo.

a) Los otros activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, se detallan a continuación:

Corriente	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado, designados como tales en el reconocimiento inicial, corrientes (*)	4.707.586	4.518.345
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado, clasificados como mantenidos para negociar, corrientes (*)	-	968.423
Total corriente	4.707.586	5.486.768
No corriente	M$	M$
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado, designados como tales en el reconocimiento inicial, no corrientes (**)	11.217.141	5.128.208
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado, clasificados como mantenidos para negociar, no corrientes (**)	-	4.294.125
Total no corriente	11.217.141	9.422.333

(*) Existe un aumento en instrumentos financieros de la matriz Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. por M$369.301, una disminución en las filiales FIP Norte Sur Desarrollo de Cartera e Instituto Tecnológico de Computación S.A. por M$159.538 y M$20.532 respectivamente. Además de una enajenación de acciones internacionales por M$968.423.

(**) El aumento corresponde principalmente a la porción no corriente de bonos por M$6.077.458 y una disminución por la enajenación de acciones internacionales por M$4.294.125 ambas en sociedad matriz.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS (Continuación)

b) Los activos de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente, se detallan a continuación:

Corriente	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Activos de inversión, derivados de moneda extranjera	5.561	13.400
Total corriente	5.561	13.400

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 en la matriz y en Martinez Valdivieso S.A. (filial de NS Agro S.A.).

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Corriente	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
a) Cuentas por cobrar al personal	86.251	106.646
Otras cuentas por cobrar (*)	693.171	1.744.197
Descuentos por recibir (rebate)	664.891	570.404
Total corriente	1.444.313	2.421.247
No corriente	M$	M$
b) Otras inversiones	41.176	55.864
Total no corriente	41.176	55.864

(*) La disminución corresponde a la finalización del proyecto Conavicoop en sociedad matriz por M$997.456.

a) La composición de las cuentas por cobrar al personal al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se presentan a continuación:

Cuentas por cobrar al personal	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Anticipo de honorarios	2.996	500
Anticipo de remuneraciones	14.165	49.043
Préstamos por cobrar al personal	59.716	47.888
Fondos por rendir	9.374	9.215
Total cuentas por cobrar al personal	86.251	106.646

b) La composición de otras inversiones al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se presentan a continuación:

Otros activos no financieros no corrientes	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Otras inversiones (*)	41.176	55.864
Total otras inversiones	41.176	55.864

(*) La variación de otras inversiones corresponde a otros deudores no comerciales mantenidos en Agrícola Comercial Chahuilco S.A. (filial de NS Agro S.A.) por M$32.613 y una disminución en la filial Inversiones para el Desarrollo S.A. M$47.300.

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 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Deudores comerciales (*)	76.002.952	51.600.377
Otras cuentas por cobrar	56.182	6.379
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	76.059.134	51.606.756

(*) El incremento corresponde principalmente a la consolidación de la sociedad Agrícola Comercial Chahuilco S.A. (filial de NS Agro S.A.) M$11.946.473 más un incremento en Martinez y Valdivieso S.A. (filial de NS Agro S.A.) M$13.292.560 y una diminución en la filial Maestra Copiapó S.A. M$735.141.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Deudores comerciales	84.848.681	60.359.722
Otras cuentas por cobrar	56.182	6.379
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	84.904.863	60.366.101

b) 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:

Cuentas por cobrar según vencimiento	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Vencimiento menor de tres meses	37.770.794	23.536.962
Vencimiento entre tres y seis meses	31.176.994	21.950.988
Vencimiento entre seis y doce meses	7.111.346	6.118.806
Total deudores por venta	76.059.134	51.606.756

c) El movimiento de las cuentas constituidas para controlar el deterioro existente en las distintas cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Deterioro por deudas incobrables	Saldos por Segmentos al 31.12.2014							
	Educación	Financiero	Inmobiliario	Agrícola	Carteras	Servicios	Matriz	Total
Saldo Inicial	1.293.419	258.250	-	353.380	6.821.803	32.493	-	8.759.345
Deterioro del período	256.709	1.337.777	-	574.294	238.516	-	-	2.407.296
Liberacion del Periodo	(243.127)	(1.333.557)	-	(239.248)	(504.980)	-	-	(2.320.912)
Saldo Final	1.307.001	262.470	-	688.426	6.555.339	32.493	-	8.845.729

Deterioro por deudas incobrables	Saldos por Segmentos al 31.12.2013							
	Educación	Financiero	Inmobiliario	Agrícola	Carteras	Servicios	Matriz	Total
Saldo Inicial	648.583	449.540	-	267.756	5.409.430	32.493	-	6.807.802
Deterioro del período	807.026	409.796	-	319.482	5.833.431	-	-	7.369.735
Liberacion del Periodo	(162.190)	(601.086)	-	(233.858)	(4.421.058)	-	-	(5.418.192)
Saldo Final	1.293.419	258.250	-	353.380	6.821.803	32.493	-	8.759.345

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

Criterio de Provisión de deterioro:

Instituto Tecnológico de Computación S.A.

Al cierre de cada ejercicio, ITC revisa sus cuentas por cobrar que quedan en stock, de acuerdo a la morosidad que presenta cada cuota y a tramos de vencimiento y les asigna un porcentaje de incobrabilidad por tramo, de acuerdo a lo siguiente:

Morosidad a más de 1 año	100%
Morosidad mayor a 6 meses y menor a 1 año	50%
Morosidad entre 2 y 6 meses	25%
Morosidad a 1 mes	12,5%

Una vez realizado este cálculo, se compara con la contabilidad, lo cual origina un ajuste al cierre de cada ejercicio, el cual puede significar una mayor provisión (gasto) o una menor provisión (ingreso).

Inversiones para el Desarrollo S.A.

Criterio de incobrabilidad:

Se consideraran dos segmentos de clientes, dependiendo del monto de su deuda total con Indes:

- Clasificación Individual para Clientes con deuda igual o mayor a $15 millones.
- Clasificación Sistémica, según comportamiento de pago, para clientes con deuda inferior a $15 millones o clientes nuevos, con colocación menor a 15 días, los cuales en conjunto no pueden superar el 20% de la colocación total de Indes.

Clasificación individual

Para la clasificación de riesgo individual, el área de riesgo aplica la “Matriz de Riesgo de Cartera”.

- El puntaje de cada sub factor de la “Matriz de Riesgo de Cartera”, se obtiene de multiplicar la ponderación del sub factor por el rating de nivel de riesgo.
- Cada cliente tendrá un puntaje final por ítem y un puntaje final global, que es la suma ponderada de cada uno de los anteriores.
- De acuerdo a este puntaje, al cliente se le asigna una clasificación de riesgo, la que a su vez determina la provisión necesaria, la que puede ser modificada de acuerdo a la calidad de las garantías de que se dispone, según tablas definidas, u otros antecedentes de que disponga el Área de Riesgo.

Clasificación sistémica

- Para clientes que no cuenten con clasificación individual se provisionará de acuerdo al modelo incorporado en el sistema soluciones integrales.
- Se provisionará en función de la morosidad de cada cliente y de las garantías reales de que se disponga.
- Dicha provisión se realizará, sólo para el producto factoring, por “documento/cuota”, teniendo en cuenta la siguiente tabla de “morosidad/% provisión”, para el resto de los productos será a nivel de saldo de riesgo.

  - Para los productos crédito y leasing se provisionará el 90% de todos las cuotas de la operación de un crédito o contrato en caso de tener fecha de suspensión de intereses, es decir tener alguna cuota morosa con más de 90 días. Además se provisionará con el mismo factor cualquier otra operación del mismo cliente, independiente del estado de pago de esta y la provisión se realiza a nivel de saldo de colocación por cliente.

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

- Todo crédito reprogramado deberá tener una provisión mínima de un 10 % del valor de capital.

- Para el producto factoring financiero se provisionara el 90% de la operación si esta presenta una mora mayor a 3 días de su vencimiento.

- Para el producto leasing sólo se considera deterioro aquellos contratos que presentan morosidad mayor a 90 días, por los cuales se provisiona el saldo del respectivo Rut por el factor de 90%, esto debido a que el stock de cartera de leasing presenta una data de curse antigua y su comportamiento de pago está reflejado ya que no se incorporan operaciones significativas al stock de cartera.

Adicionalmente se provisionará un 90% de los documentos protestados de un cliente.

Una vez realizado este proceso y determinada la provisión según el modelo, se rebaja del monto de la provisión así determinada, la valoración de las garantías constituidas por el cliente, determinándose de esta forma la “Provisión Neta de Garantías”.

Avales

Considerando que los avales son solicitados por su solidez patrimonial o bien por su participación en la administración del negocio, se han establecido dos tipos de avales:

- Aval operacional: No requiere de autorización legal para serlo y solo es requerido para mantenerlo involucrado en la administración de la empresa.
- Aval patrimonial: Requiere de las autorizaciones legales y demostrar los bienes que posee, son condiciones necesarias para serlo y en consecuencia debe responder con su patrimonio por los créditos otorgados.

Política de castigo

Se debe presentar a Comité de Normalización para castigo financiero una vez al mes todos los casos cuya morosidad máxima supere los 180 días y en los cuales la provisión constituida supere al 90%, estos casos deberán ser evaluados en su mérito y avance de gestiones de cobranza tanto interna como externa o judicial. Con el objeto de cumplir con el adecuado control de castigos financieros y tributarios se deberá llevar un control de la ocurrencia de cada caso.

La decisión de castigar créditos es exclusiva de Comité de Normalización. Para efectuar los castigos se tendrá en cuenta lo siguiente:

Cuando adicionalmente a las consideraciones del comité, la conclusión del abogado externo es que no serán factibles recuperaciones adicionales y se han agotado las acciones judiciales, se solicita al abogado externo la carta de castigo y se efectúa un castigo tributario.

También se puede castigar anticipadamente cuando a juicio de este comité se presume que no habrá posibilidad alguna de recuperación y no se han agotado las gestiones judiciales. En este caso se castiga sin la carta de castigo del abogado y se efectúa un castigo financiero. Posteriormente cuando se cumplen las etapas judiciales se solicita la carta de castigo al abogado externo y se materializa el castigo tributario.

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

NS Agro S.A.

Martinez y Valdivieso (filial de NS Agro S.A.) tiene distinto criterio de deterioro o provisión según cartera:

- Cobranza Interna:

Morosidad más de 360 días	100%
Morosidad de 181 a 360 días	75%
Morosidad de 151 a 180 días	30%
Morosidad de 121 a 150 días	15%
Morosidad de 91 a 120 días	10%
Morosidad de 61 a 90 días	5%

- Judicial:

Morosidad más de 360 días	85%
Morosidad de 151 a 360 días	50%
Morosidad de 121 a 150 días	15%
Morosidad de 91 a 120 días	10%
Morosidad de 61 a 90 días	5%

- Siniestrados: se calcula un 15% por concepto de provisiones.

ECSA (filial de NS Agro S.A.) calcula provisión sólo para Cobranza Interna:

Morosidad más de 360 días	100%
Morosidad de 271 a 360 días	75%
Morosidad de 181 a 270 días	50%

Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Carteras

La provisión de incobrables para la cartera de créditos es un 50% para el total de las renegociaciones realizadas durante el año 2014. El porcentaje de provisiones se ha determinado considerando la experiencia de cobranza de la cartera renegociada y el comportamiento histórico de pago de los deudores.

Inmobiliaria Norte Mar S.A. e Inmobiliaria Norte Sur S.A.

No presentan provisiones por concepto de incobrabilidad.

Sociedad Administradora de Créditos Solvencia S.A.

El riesgo de no pago de las facturas está acotado a un plazo máximo de 90 días. Pasado este período se provisiona el 100% del documento como incobrable a los 6 meses de vencimiento.

Maestra Copiapó S.A.

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.

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 diciembre 2014 y 31 de diciembre 2013.

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

e) Composición de cuentas por cobrar por tipo de producto:

Tipo de Producto	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Cuentas por Cobrar	8.319.613	3.222.823
Cheques	13.659.949	6.965.415
Facturas	38.068.630	26.199.566
Factoring	5.778.561	4.608.678
Leasing	3.098.691	3.705.332
Letras	7.132.107	6.202.857
Escrituración (Viviendas)	1.583	702.085
Total deudores por venta	76.059.134	51.606.756

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

Inversiones para el Desarrollo S.A., posee garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre 2013.

Cuentas por cobrar securitizada y no securitizada (repactadas y no repactadas):

	CARTERA NO SECURITIZADA (*)				CARTERA SECURITIZADA (**)				
Tramo de morosidad al 31.12.2014	N° clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta M$	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta M$	N° clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta M$	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta M$	Monto total cartera bruta M$
Al día	3455	14.414.161	382	2.178.440	4.419	40.963.137	-	-	57.555.738
1-30 días	1220	1.649.175	115	62.657	2.290	3.553.967	-	-	5.265.799
31-60 días	464	468.194	65	256.340	930	1.995.371	-	-	2.719.905
61-90 días	331	310.356	73	17.253	927	2.706.149	-	-	3.033.758
91-120 días	195	189.094	64	12.863	393	1.465.553	-	-	1.667.510
121-150 días	218	228.636	49	49.193	181	765.304	-	-	1.043.133
151-180 días	182	169.742	43	51.788	73	293.770	-	-	515.300
181-210 días	198	308.623	25	49.718	25	42.654	-	-	400.995
211-240 días	192	335.264	21	9.186	11	2.060	-	-	346.510
› 240 días	2317	2.702.037	134	610.764	97	197.685	-	-	3.510.486
Total	8.772	20.775.282	971	3.298.202	9.346	51.985.650	-	-	76.059.134

	CARTERA NO SECURITIZADA (*)				CARTERA SECURITIZADA (**)				
Tramo de morosidad al 31.12.2013	N° clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta M$	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta M$	N° clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta M$	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta M$	Monto total cartera bruta M$
Al día	2599	5.634.773	99	677.475	3.149	31.797.295	-	-	38.109.543
1-30 días	514	726.726	37	72.930	794	1.482.209	-	-	2.281.865
31-60 días	217	476.993	18	9.306	307	241.241	-	-	727.540
61-90 días	169	352.884	23	29.469	249	147.431	-	-	529.784
91-120 días	99	292.617	19	8.127	83	51.406	-	-	352.150
121-150 días	127	232.795	13	4.131	93	78.426	-	-	315.352
151-180 días	95	262.598	12	4.000	91	57.394	-	-	323.992
181-210 días	93	198.581	6	3.665	105	121.575	-	-	323.821
211-240 días	92	249.432	8	7.050	109	185.198	-	-	441.680
› 240 días	1795	7.795.452	30	24.935	276	380.642	-	-	8.201.029
Total	5.800	16.222.851	265	841.088	5.256	34.542.817	-	-	51.606.756

Las repactaciones se realizan de forma excepcional y de mutuo acuerdo con los clientes. Para ello, se firma un nuevo contrato y/o pagaré donde se expresan las nuevas tasas, cuotas y vencimientos.

Los ingresos generados por intereses de las carteras repactadas, se reconocen en resultado de forma mensual y mediante el método del devengado.

(*) Corresponde a cartera sin seguro
(**) Corresponde a cartera con seguro

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Nombre Acreedor	Rut Entidad Relacionada	Nombre Entidad Relacionada deudora	País de Origen	Tipo de Moneda	31.12.2014 Corriente M$	31.12.2014 No corriente M$	31.12.2013 Corriente M$	31.12.2013 No corriente M$
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA	Chile	Peso	477.479	294.917	390.279	266.613
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.049.563-8	Voces S.A	Chile	Peso	-	-	54.509	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.119.934-K	Maestra Los Andes S.A.	Chile	Peso	-	3.100.915	-	2.616.727
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.151.142-4	Inmobiliaria Arturo Prat S.A	Chile	Peso	446.442	-	291.126	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.356.791-5	Inmobiliaria Lircay SPA.	Chile	Peso	585.448	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.375.663-7	Inmobiliaria Los Ingleses	Chile	Peso	364.293	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.348.839-K	Punta de Aguilas S.A.	Chile	Peso	649.269	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.389.715-K	El Espino S.A.	Chile	Peso	793.984	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.181.335-8	3L San Bernardo SPA	Chile	Peso	121.938	407.828	94.365	377.744
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.181.345-5	3L Machali SPA	Chile	Peso	-	-	421.804	27.523
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.181.358-7	3L Buin SPA	Chile	Peso	994.269	-	686.689	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.409.404-2	3L Peñaflor SPA	Chile	Peso	340.263	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.181.901-1	Nueva Maestra San Felipe S.A	Chile	Peso	304.892	-	278.483	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.521.200-6	Internext S.A.	Chile	Peso	-	-	18.000	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	96.771.610-3	Anticipa S.A.	Chile	Peso	-	-	32.000	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.667.040-7	Maestra Rancagua Kennedy S.A.	Chile	Peso	-	613.429	-	558.714
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.881.050-8	Inmobiliaria Santa Elena de Machali	Chile	Peso	-	-	3.604	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	77.988.200-4	Sociedad Educacional Colegio Nacional S.A.	Chile	Peso	67.661	-	15.000	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	87.504.400-1	Agricola Comercial Chahuilco S.A (*)	Chile	Peso	-	-	1.566.156	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	88.531.200-4	Inmobiliaria Alonso de Quintero S.A	Chile	Peso	106.181	-	105.116	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	96.581.760-3	Inversiones NSI S.A.	Chile	Peso	-	2.500.688	-	2.292.930
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	96.836.010-8	Incofin S.A	Chile	Peso	1.101.556	-	1.656.327	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.131.412-2	Inmob. Siglo XXI Curauma	Chile	Peso	-	-	10.000	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.258.259-7	Maestra Copiapó Dos s.a.	Chile	Peso	865.625	-	865.625	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.491.710-3	Soc. Administradora Clinica Miraflores S.A.	Chile	Peso	42.500	-	62.500	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.118.702-3	Soc. Educacional Colegio Montessori S.A.	Chile	Peso	16.000	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.125.844-3	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Chile	Peso	78.228	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.131.412-2	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Chile	Peso	7.024	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.191.158-9	Soc. Educacional Nueva Era Siglo XXI S.A. (Puente Alto)	Chile	Peso	926	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	78.793.390-4	Soc. Educacional Colegio San Damian S.A.	Chile	Peso	63	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	65.046.220-3	Colegio San Diego S.A.	Chile	Peso	63	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.022.968-7	Soc. Educ. Colegio Villa el Sol S.A.	Chile	Peso	2.500	-	-	-
Maestra Copiapó S.A.	76.258.259-7	Maestra Copiapó Dos s.a.	Chile	Peso	4.010.704	-	2.107.243	-
Maestra Copiapó S.A.	76.849.520-3	Maestra S.A	Chile	Peso	-	-	303.307	-
Instituto Tecnológico De Computación S.A.	96.836.010-8	Incofin S.A.	Chile	Peso	621	-	6.784	-
Totales					11.377.929	6.917.777	8.968.917	6.140.251

(*) Corresponde a la eliminación de las cuenta por cobrar mantenidas con Agrícola Comercial Chahuilco S.A., que consolida con la filial NS Agro S.A.

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Nombre Deudor	Rut Entidad Relacionada	Nombre Entidad Relacionada acreedora	País de Origen	Tipo de Moneda	31.12.2014 Corriente M$	31.12.2014 No corriente M$	31.12.2013 Corriente M$	31.12.2013 No corriente M$
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.159.019-7	Inmobiliaria Alonso de Quinteros S.A	Chile	Peso	500	-	500	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.165.762-3	Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A	Chile	Peso	-	-	500	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	78.181.335-8	3L San Bernardo SPA	Chile	Peso	500	-	500	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.667.040-7	Maestra Rancagua Kennedy S. A	Chile	Peso	780.000	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	76.119.934-K	Maestra Los Andes S.A	Chile	Peso	130.000	-	-	-
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.		Accionistas	Chile	Peso	-	-	3.191	-
Maestra Copiapó S.A.	76.667.040-7	Maestra Rancagua Kennedy S. A	Chile	Peso	-	-	262	-
Maestra Copiapó S.A.	76.849.520-3	Maestra S.A	Chile	Peso	979.023	382.124	4.421	317.651
Instituto Tecnológico De Computación S.A.	96.626.570-1	Incofin S.A.	Chile	Peso	39.667	-	468.933	-
NS AGRO S.A.		Dividendos por pagar	Chile	Peso	253.835	-	-	-
		Totales			2.183.525	382.124	478.307	317.651

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta cuentas por cobrar y pagar en pesos chilenos que incluyen los respectivos intereses y reajustes devengados de acuerdo a la variación de la Unidad de Fomento si corresponde, para los cuales no existen garantías otorgadas respecto del cumplimiento de tales obligaciones.

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre Sociedad de Inversiones Norte Sur y filiales y sus coligadas 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 diciembre 2014 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	31.12.2014 Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M$
76.181.358-7	3L Buin SPA	Coligada	Interés Préstamo realizado	51.797	51.797
76.181.358-7	3L Buin SPA	Coligada	Reajuste	23.058	23.058
76.181.358-7	3L Buin SPA	Coligada	Cobro préstamo	1.930	-
76.181.358-7	3L Buin SPA	Coligada	Préstamo realizado	241.528	-
76.181.345-5	3L Machali SPA	Coligada	Reajuste	10.288	10.288
76.181.345-5	3L Machali SPA	Coligada	Cobro préstamo	464.813	-
76.181.345-5	3L Machali SPA	Coligada	Interés Préstamo realizado	5.198	5.198
76.181.345-5	3L Machali SPA	Coligada	Dividendos Recibidos	153.268	-
76.181.345-5	3L Machali SPA	Coligada	Dividendos por cobrar	-	-
76.181.335-8	3L San Bernardo SPA	Coligada	Reajuste	14.688	14.688
76.181.335-8	3L San Bernardo SPA	Coligada	Interés Préstamo realizado	31.408	31.408
76.181.335-8	3L San Bernardo SPA	Coligada	Préstamo realizado	19.142	-
76.409.404-2	3L PEÑAFLOR SPA	Coligada	Reajuste	4.407	4.407
76.409.404-2	3L PEÑAFLOR SPA	Coligada	Préstamo realizado	336.356	-
76.389.715-K	El Espino S.A.	Coligada	Interés Préstamo realizado	8.333	8.333
76.389.715-K	El Espino S.A.	Coligada	Reajuste	15.000	15.000
76.389.715-K	El Espino S.A.	Coligada	Préstamo realizado	770.652	-
76.356.791-5	Inmobiliaria Lircay SPA	Coligada	Interés Préstamo realizado	8.012	8.012
76.356.791-5	Inmobiliaria Lircay SPA	Coligada	Reajuste	12.493	12.493
76.356.791-5	Inmobiliaria Lircay SPA	Coligada	Préstamo realizado	564.942	-
76.165.762-3	Inmobiliaria los Ingleses (Santa Filomena)	Coligada	Interés Préstamo realizado	4.095	4.095
76.165.762-3	Inmobiliaria los Ingleses (Santa Filomena)	Coligada	Reajuste	7.199	7.199
76.165.762-3	Inmobiliaria los Ingleses (Santa Filomena)	Coligada	Préstamo realizado	352.999	-
76.348.839-K	Punta de Aguilas S.A.	Coligada	Interés Préstamo realizado	8.886	8.886
76.348.839-K	Punta de Aguilas S.A.	Coligada	Reajuste	13.330	13.330
76.348.839-K	Punta de Aguilas S.A.	Coligada	Préstamo realizado	627.052	-
65.677.500-9	Cooperativa de ahorro y credito para el desarrollo	Coligada	Interés Préstamo realizado	170.568	170.568
65.677.500-9	Cooperativa de ahorro y credito para el desarrollo	Coligada	Dividendos Recibidos	11.159	-
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Cobro préstamo	570.730	-
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	52.871	52.871
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Dividendos Recibidos	1.403.834	-
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Aumento Capital	700.000	-
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Dividendos por cobrar	496.526	-
76.131.412-2	Inmobiliaria Alonso de Quinteros S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	1.064	1.064
76.267.087-9	Inmobiliaria Altazor S.A.	Coligada	Dividendos por cobrar	-	-
76.267.087-9	Inmobiliaria Altazor S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	121.940	-
76.151.142-4	Inmobiliaria Arturo Prat S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	10.247	10.247
76.151.142-4	Inmobiliaria Arturo Prat S.A	Coligada	Reajuste	8.165	8.165
76.151.142-4	Inmobiliaria Arturo Prat S.A	Coligada	Préstamo realizado	137.382	-
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA	Coligada	Interés Préstamo realizado	31.781	31.781
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA	Coligada	Reajuste	29.621	29.621
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA	Coligada	Cobro préstamo	10.697	-
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA	Coligada	Dividendos por cobrar	9.500	-
96.541.100-3	Inmobiliaria el Mirador Valle Los Ingleses S.A.	Coligada	Reajuste	14.715	14.715
96.541.100-3	Inmobiliaria el Mirador Valle Los Ingleses S.A.	Coligada	Interés Préstamo realizado	27.090	27.090
96.541.100-3	Inmobiliaria el Mirador Valle Los Ingleses S.A.	Coligada	Cobro préstamo	654.656	-
76.881.050-8	Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A	Coligada	Reajuste	4.129	4.129
76.881.050-8	Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	203	203
96.581.760-3	Inversiones NSI S.A	Coligada	Cobro préstamo	636.193	-
96.581.760-3	Inversiones NSI S.A	Coligada	Reajuste	64.207	64.207
96.581.760-3	Inversiones NSI S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	248.058	248.058
76.667.040-7	Maestra Rancagua Kennedy S.A.	Coligada	Reajuste	32.490	32.490
76.667.040-7	Maestra Rancagua Kennedy S.A.	Coligada	Interés Préstamo realizado	102.225	102.225
76.667.040-7	Maestra Rancagua Kennedy S.A.	Coligada	Cobro préstamo	960.000	-
76.119.934-K	Maestra Los Andes S.A	Coligada	Reajuste	156.293	156.293

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

Rut	Nombre	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2014 Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M$
76.119.934-K	Maestra Los Andes S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	327.896	327.896
76.181.901-1	Nueva Maestra San Felipe S.A.	Coligada	Interés Préstamo realizado	11.584	11.584
76.181.901-1	Nueva Maestra San Felipe S.A.	Coligada	Reajuste	14.826	14.826
76.491.710-3	Soc. Administradora Clinica Miraflores S.A.	Coligada	Dividendos por cobrar	42.500	-
76.491.710-3	Soc. Administradora Clinica Miraflores S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	20.000	-
99.589.520-k	Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	200.000	-
76.108.308-2	Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	Coligada	Cobro	47	-
76.108.308-2	Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	Coligada	Dividendos por cobrar	-	-
76.108.308-2	Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	15.000	-
77.988.200-4	Sociedad Educacional Colegio Nacional S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	110.000	-
77.988.200-4	Sociedad Educacional Colegio Nacional S.A.	Coligada	Dividendos por cobrar	13.000	-
76.022.968-7	Sociedad Educacional Colegio Villa El Sol S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	90.000	-
76.022.968-7	Sociedad Educacional Colegio Villa El Sol S.A.	Coligada	Dividendos por cobrar	2.000	-
77.620.200-2	Sociedad Educacional Arellano y Cano	Coligada	Dividendos por cobrar	-	-
77.659.190-4	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	33.500	-
77.837100-6	Sociedad Educacional NAPA S.A.	Coligada	Reajuste	1.295	1.295
76.131.412-2	Soc. Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	27.000	-
76.191.164-3	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Dividendos por cobrar	7.024	-
76.191.164-3	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Cobro	36	-
76.191.164-3	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	15.000	-
76.191.162-7	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Dividendos por cobrar	80.228	-
76.191.162-7	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Cobro	36	-
76.191.162-7	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	67.500	-
76.191.158-9	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto	Coligada	Dividendos Recibidos	16.001	-
76.191.158-9	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto	Coligada	Dividendos por cobrar	926	-
76.108.308-2	Inmobiliaria y Constructora Montessori S.A.	Coligada	Dividendos por cobrar	16.000	-
78.793.390-4	Sociedad Educacional Colegio San Damian S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	38.698	-
76.047.691-9	Inmobiliaria San Damian S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	205.156	-
65.046.220-3	Colegio San Diego S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	37.292	-
96.771.610-3	Anticipa S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	32.000	-
76.521.200-6	Internext S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	18.000	-
77.620.200-2	Sociedad Educacional Arellano y Cano S.A.	Coligada	Prestamos realizados	848.127	-
77.620.200-2	Sociedad Educacional Arellano y Cano S.A.	Coligada	Pagos Arriendo	35.612	35.612
77.620.200-2	Sociedad Educacional Arellano y Cano S.A.	Coligada	Pagos Arriendo	139.700	139.700
76.267.087-9	Inmobiliaria Altazor S.A.	Coligada	Prestamos Obtenidos	848.127	-
76.267.087-9	Inmobiliaria Altazor S.A.	Coligada	Arriendos recibidos	35.612	35.612
76.267.087-9	Inmobiliaria Altazor S.A.	Coligada	Arriendos recibidos	139.700	139.700
76.108.302-2	Colegio Montessori S.A	Coligada	Préstamo Obtenido	221.937	-
76.118.702-3	Inmobiliaria Montessori S.A.	Coligada	Préstamo realizado	221.937	-
76.131.412-2	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	124.182	-
76.131.412-2	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	50.286	-
76.131.412-2	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	1.031	-
76.131.412-2	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Arriendo Operativo	180.708	- 180.708
76.131.412-2	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	5.901	-
76.131.412-2	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	15.611	-
76.131.412-2	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	47.100	-
76.191.164-3	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	186.843	-
76.191.164-3	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	91.321	-
76.191.164-3	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Arriendos recibidos	180.708	180.708
76.191.164-3	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	5.901	-
76.191.164-3	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	10.677	-
76.191.164-3	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	439.924	-
76.191.164-3	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	200	-
76.125.844-3	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	732.532	-
76.125.844-3	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	124.182	-

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

Rut	Nombre	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2014 Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M$
76.125.844-3	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	30.844	-
76.125.844-3	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	186.843	-
76.125.844-3	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Arriendo Operativo	331.446	- 331.446
76.125.844-3	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	352.500	-
76.125.844-3	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	561.547	-
76.191.162-7	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Arriendos recibidos	331.446	331.446
76.191.162-7	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	352.500	-
76.191.162-7	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	13.790	-
76.191.162-7	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	15.611	-
76.191.162-7	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	60.000	-
76.191.162-7	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	439.924	-
76.191.162-7	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	124.699	-
76.977.110-7	Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. (Puente Alto)	Coligada	Préstamo Otorgado	732.532	-
76.977.110-7	Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. (Puente Alto)	Coligada	Préstamo Otorgado	50.266	-
76.977.110-7	Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. (Puente Alto)	Coligada	Préstamo Recibido	16.820	-
76.977.110-7	Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. (Puente Alto)	Coligada	Préstamo Recibido	91.321	-
76.977.110-7	Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. (Puente Alto)	Coligada	Préstamo Otorgado	13.790	-
76.977.110-7	Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. (Puente Alto)	Coligada	Arriendo Operativo	188.693	- 188.693
76.977.110-7	Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. (Puente Alto)	Coligada	Préstamo Recibido	562.613	-
76.191.158-9	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	561.547	-
76.191.158-9	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	Coligada	Arriendos recibidos	188.693	188.693
76.191.158-9	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	562.613	-
76.191.158-9	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	47.100	-
76.191.158-9	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	200	-
76.191.158-9	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	124.699	-
77.659.190-4	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	30.844	-
77.659.190-4	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	16.820	-
77.659.190-4	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	1.031	-
77.659.190-4	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	10.677	-
77.659.190-4	Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	60.000	-
96.520.630-2	Inversiones para el desarrollo S.A.	Coligada	Préstamo realizado	43.283	-
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A.	Coligada	Préstamo Recibido	43.283	-
Varios	Accionistas Soc. de Inv. Norte Sur S.A. (*)		Disminución de Capital	5.978.994	-
				28.674.591	1.878.144

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

A continuación se detallan las transacciones más significativas al 31 de diciembre de 2013 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	31.12.2013 Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M$
76.181.358-7	3L Buin SPA	Coligada	Interés Préstamo realizado	30.369	30.369
76.181.358-7	3L Buin SPA	Coligada	Reajuste	12.450	12.450
76.181.358-7	3L Buin SPA	Coligada	Préstamo realizado	45.720	-
76.181.345-5	3L Machali SPA	Coligada	Reajuste	6.277	6.277
76.181.345-5	3L Machali SPA	Coligada	Cobro préstamo	57.619	-
76.181.345-5	3L Machali SPA	Coligada	Interés Préstamo realizado	23.224	23.224
76.181.345-5	3L Machali SPA	Coligada	Préstamo realizado	34.211	-
76.181.335-8	3L San Bernardo SPA	Coligada	Reajuste	7.209	7.209
76.181.335-8	3L San Bernardo SPA	Coligada	Interés Préstamo realizado	19.556	19.556
76.181.335-8	3L San Bernardo SPA	Coligada	Préstamo realizado	160.853	-
87.504.400-1	Agrícola Comercial Chahuilco S.A	Coligada	Préstamo realizado	2.016.500	-
87.504.400-1	Agrícola Comercial Chahuilco S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	117.413	117.413
87.504.400-1	Agrícola Comercial Chahuilco S.A	Coligada	Reajuste	11.877	11.877
87.504.400-1	Agrícola Comercial Chahuilco S.A	Coligada	Cobro préstamo	579.633	-
96.771.610-3	Anticipa S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	70.000	-
65.046.220-3	Colegio San Diego S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	10.457	-
65.677.500-9	Cooperativa de ahorro y credito para el desarrollo	Coligada	Cobro préstamo	731.016	-
65.677.500-9	Cooperativa de ahorro y credito para el desarrollo	Coligada	Cobro Intereses	191.430	-
65.677.500-9	Cooperativa de ahorro y credito para el desarrollo	Coligada	Interés Préstamo realizado	194.425	194.425
65.677.500-9	Cooperativa de ahorro y credito para el desarrollo	Coligada	Préstamo realizado	327.927	-
65.677.500-9	Cooperativa de ahorro y credito para el desarrollo	Coligada	Dividendos Recibidos	12.204	-
65.677.500-9	Cooperativa de ahorro y credito para el desarrollo	Coligada	Aporte de Capital	24.226	-
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Aporte de Capital	500.500	-
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Cobro préstamo	1.928.262	-
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Cobro Intereses Prestamos	86.817	86.817
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	150.681	150.681
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Dividendos Recibidos	1.439.495	-
96.626.570-1	Incofin S.A	Coligada	Otros dividendos Recibidos	12.015	-
76.131.412-2	Inmobiliaria Alonso de Quinteros S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	116	116
76.131.412-2	Inmobiliaria Alonso de Quinteros S.A	Coligada	Préstamo realizado	232.000	-
76.131.412-2	Inmobiliaria Alonso de Quinteros S.A	Coligada	Cobro préstamo	127.000	-
76.151.142-4	Inmobiliaria Arturo Prat S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	10.246	10.246
76.151.142-4	Inmobiliaria Arturo Prat S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	580	580
76.151.142-4	Inmobiliaria Arturo Prat S.A	Coligada	Préstamo realizado	69.349	-
76.151.142-4	Inmobiliaria Arturo Prat S.A	Coligada	Aporte de Capital	273.690	-
76.006.131-K	Inmobiliaria Carpe Delta S.A.	Coligada	Cobro préstamo	45.000	-
76.006.131-K	Inmobiliaria Carpe Delta S.A.	Coligada	Devolución de capital	24.000	-
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA	Coligada	Reajuste	10.300	10.300
78.861.860-3	Inversiones Alyn Ltda.	Coligada	Pago de préstamo	76.735	-

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

Rut	Nombre	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2013 Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M$
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA	Coligada	Interés Préstamo realizado	38.634	38.634
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA	Coligada	Cobro préstamo	44.050	-
76.043.117-6	Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA	Coligada	Dividendos Recibidos	9.500	-
96.541.100-3	Inmobiliaria el Mirador Valle Los Ingleses S.A.	Coligada	Reajuste	11.837	11.837
96.541.100-3	Inmobiliaria el Mirador Valle Los Ingleses S.A.	Coligada	Interés Préstamo realizado	23.753	23.753
96.541.100-3	Inmobiliaria el Mirador Valle Los Ingleses S.A.	Coligada	Préstamo realizado	25.551	-
76.191.164-3	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	35.000	-
76.191.162-7	Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	35.000	-
76.881.050-8	Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A	Coligada	Reajuste	603	603
76.881.050-8	Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	3.701	3.701
76.881.050-8	Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A	Coligada	Cobro préstamo	71.720	-
76.521.200-6	Internext S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	30.400	-
96.581.760-3	Inversiones NSI S.A	Coligada	Cobro cartera	1.050.004	-
96.581.760-3	Inversiones NSI S.A	Coligada	Reajuste	20.778	20.778
96.581.760-3	Inversiones NSI S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	139.143	139.143
96.581.760-3	Inversiones NSI S.A	Coligada	Intereses cartera	279.595	279.595
76.258.259-7	Maestra Copiapó Dos S.A	Coligada	Préstamo realizado	865.625	-
76.667.040-7	Maestra Rancagua Kennedy S.A.	Coligada	Préstamo realizado	558.139	-
76.667.040-7	Maestra Rancagua Kennedy S.A.	Coligada	Reajuste	575	575
76.119.934-K	Maestra Los Andes S.A	Coligada	Préstamo realizado	317.727	-
76.119.934-K	Maestra Los Andes S.A	Coligada	Reajuste	44.363	44.363
76.119.934-K	Maestra Los Andes S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	314.085	314.085
76.181.901-1	Nueva Maestra San Felipe S.A.	Coligada	Interés Préstamo realizado	16.185	16.185
76.181.901-1	Nueva Maestra San Felipe S.A.	Coligada	Reajuste	8.416	8.416
99.589.520-k	Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	400.000	-
76.108.308-2	Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	50.000	-
77.988.200-4	Sociedad Educacional Colegio Nacional S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	45.000	-
78.793.390-4	Sociedad Educacional Colegio San Damian S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	211.201	-
76.022.968-7	Sociedad Educacional Colegio Villa El Sol S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	130.563	-
76.491.710-3	Soc. Administradora Clinica Miraflores S.A.	Coligada	Dividendos por cobrar	62.500	-
77.837100-6	Sociedad Educacional NAPA S.A.	Coligada	Cobro préstamo	231.249	-
76.131.412-2	Soc. Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	5.000	-
76.125.844-3	Soc. Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	5.000	-
76.049.563-8	Voces S.A	Coligada	Interés Préstamo realizado	4.869	4.869
76.049.563-8	Voces S.A	Coligada	Cobro intereses	2.400	2.400
Varios	Accionistas Soc. de Inv. Norte Sur S.A.		Pago de dividendos y disminución de Capital	9.916.007	-
Varios	Accionistas Inversiones para el Desarrollo S.A.		Pago de dividendos	31.090	-
Varios	Accionistas Martínez y Valdivieso S.A.		Pago de dividendos	308.147	-
Varios	Accionistas Soc. Administradora de Credito Solvencia S.A.		Pago de dividendos	19.282	-
				25.038.074	1.590.477

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 ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

c) Remuneración del Directorio

Según lo establecido en el Artículo 33 de la Ley Nº18.046 sobre Sociedades Anónimas, en Junta Ordinaria de Directorio de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A., celebrada el 28 de abril de 2014, se estableció el siguiente régimen de remuneraciones para los señores Directores:

- Una dieta mensual de UF 300 para el Presidente del Directorio, por asistencia a sesión; una dieta mensual de UF 200 para el Vicepresidente del Directorio, por asistencia a sesión y; una dieta mensual de UF 50 para los Directores por asistencias a sesión. No excediendo en todos estos casos de estos montos aunque se realice más de un Directorio al mes.
- Un monto a pagar a Directores que realicen trabajos adicionales a su función de Directores en la Sociedad, hasta un monto máximo de UF 6.000.-

De este modo, las remuneraciones percibidas por los directores durante los periodos 2014-2013 fueron las siguientes:

Directorio	RUT	Cargo	2014 (UF)	2013 (UF)
Daniel Mas Valdés	10.055.854-8	Presidente	3600	2450
Aníbal Correa Ortúzar	7.636.594-6	Vice-Presidente	2400	1800
Aníbal Correa Barros	5.012.789-3	Director	200	200
Vicente Caruz Middleton	4.335.906-1	Director	600	600
Ricardo de Tezanos Pinto Domínguez	8.010.829-K	Director	200	600
Alberto Etchegaray Aubry	5.163.821-2	Director	200	600
Sergio Fernández Aguayo	3.654.162-8	Director		200
Nicolas Gellona Amunátegui	6.372.987-6	Director	550	450
Pablo Ihnen de la Fuente	6.866.516-7	Director	600	450
Sergio Molina	5.789.467-9	Director		200
Maximiliano Poblete Álvarez	5.789.467-9	Director	200	600
Guillermo Villaseca Castro	5.066.240-3	Director	300	600
Daniel Albarrán Ruiz Clavijo	6.022.851-5	Director	400	
Felipe Alberto Chacón Oyanedel	6.000.872-8	Director	400	
Pablo Castillo Prado	9.856.677-5	Director	400	

d) Gastos del Directorio.

En los años terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013, no se efectuaron pagos asociados a gastos de los directores.

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

e) Comité de Directores

Durante el mes de mayo de 2014 se constituyó el Comité de Directores de la Sociedad, establecido según el Artículo 50 bis de la Ley Nº18.046 sobre Sociedades Anónimas. Este Comité esta integrados por los Directores señores Pablo Castillo Bravo (Director Independiente), Alberto Chacón Oyanedel (Director Independiente) y Nicolás Gellona Amunátegui. El Comité de Directores sostuvo 9 sesiones durante el año 2014. La remuneración por asistencia a sesión es una dieta de UF 17. De este modo la remuneración percibida por los Directores integrantes del Comité de Directores fue la siguiente:

Comité de Directores	RUT	Cargo	2014 (UF)
Nicolas Gellona Amunátegui	6.372.987-6	Director	153
Felipe Alberto Chacón Oyanedel	6.000.872-8	Director Independiente	153
Pablo Castillo Prado	9.856.677-5	Director Independiente	153

f) Comité de Inversiones

Durante el año 2013 se constituyó el Comité de Inversiones, cuya principal misión es la búsqueda y selección de oportunidades de negocios, evaluación de alternativas de proyectos y preparar los informes sobre los negocios que se encuentran en la cartera de inversión. En este Comité participan los Directores señores Daniel Mas Valdés, Aníbal Correa Ortúzar y Pablo Inhen de la Fuente, quienes se reúnen mensualmente. La remuneración por asistencia a sesión es una dieta de UF17. De este modo la remuneración percibida por los Directores integrantes del Comité de Inversiones fue la siguiente:

Comité de Inversiones	RUT	Cargo	2014 (UF)	2013 (UF)
Daniel Mas Valdés	10.055.854-8	Presidente	187	119
Aníbal Correa Ortúzar	7.636.594-6	Vice-Presidente	187	119
Pablo Ihnen de la Fuente	6.866.516-7	Director	187	119

Se informa además que los siguientes directores percibieron remuneraciones por conceptos distintos a las dietas antes mencionadas, tales como asesorías, honorarios y otras remuneraciones:
Daniel Mas Valdés MM$0 (MM$47 en 2013); Aníbal Correa Ortúzar MM$ 0 (MM$28 en 2013) ; Vicente Caruz Middleton MM $0 (MM$91 en 2013); Ricardo de Tezanos Pinto Domínguez MM$9 (MM$19 en 2013); Sergio Molina Silva MM$0 (MM$31 EN 2013); Maximiliano Poblete Álvarez MM$9 (MM$65 en 2013); Pablo Ihnen de la Fuente MM$29 (MM$19 en 2013); Nicolás Gellona Amunátegui MM$29 (MM$19 EN 2013); Sergio Fernández Aguayo MM$0 (MM$11 en 2013).

g) Remuneración personal clave de la Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la remuneración global pagada al personal clave de la gerencia asciende a M$ 527.919 y M$ 870.959, respectivamente, que incluyen remuneración fija mensual, provisión de bonos, 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.

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS (Continuación)

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

Cargo	N° de ejecutivos
Directorio	9
Gerentes (*)	4

(*) Corresponde a: gerente general (interino), gerente de administración y finanzas, gerente de área educación, gerente de área inmobiliaria y gerente de área inversiones.

h) Otras compensaciones del personal clave de la Gerencia

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no existen otras compensaciones de personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar, adicionales a los puntos a) b) y g) precedentes.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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.

NOTA 11 – INVENTARIOS CORRIENTES

a) El detalle de los inventarios al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Conceptos	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Mercancía		
Existencias agroquímicos (*)	16.106.725	8.555.921
Existencias agroquímicos en tránsito	-	142.502
Otros inventarios		
Departamentos disponibles para la venta	30.099	264.484
Total Inventarios	16.136.824	8.962.907

(*) Esta variación se debe a un incremento por la consolidación de la sociedad Agrícola Comercial Chahuilco S.A. y un aumento en las existencias de Martinez Valdivieso S.A. (ambas filiales de NS Agro S.A.) por M$4.859.250 y M$2.549.050 respectivamente.

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 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presentan en el siguiente detalle:

Concepto	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Monto total de existencias y costo indirecto de fabricación CIF reconocidas como costo de ventas durante cada ejercicio	80.486.437	46.623.641

c) Deterioro de inventarios:

A los cierres de 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad matriz y filiales no ha tenido indicios de deterioro de sus inventarios.

La filial NS Agro S.A. contiene el 99,8% de los inventarios consolidados de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A..

NS Agro S.A. no incorpora provisión de obsolescencia ya que contempla un procedimiento de control y revalidación, con sus proveedores, de productos caducos u obsoletos. La revalidación se obtiene mediante una revisión física, minuciosa y de forma mensual de los inventarios alocados en cada sucursal de las sociedades Agrícola Comercial Chahuilco S.A. y Martinez Valdivieso S.A. (ambas filiales de NS Agro S.A.).

NOTA 12 – CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES

Corresponde a documentos por cobrar por transacciones a más de un año generadas por operaciones propias del giro.

NOTA 12 – CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES (Continuación)

Neto saldo inicial	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Otras cuentas por cobrar, bruto, saldo inicial	7.235.284	10.194.243
Otros incrementos o disminuciones	(3.322.423)	(2.958.959)
Total cuentas por cobrar no corrientes	3.912.861	7.235.284

La variación corresponde a una disminución en las cuentas por cobrar no corrientes de las filiales Inversiones para el Desarrollo M$2.073.941, Fondo de Inversión privado Norte Sur M$1.067.216 y Martinez y Valdivieso (filial de NS Agro) M$181.266.

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle de las empresas coligadas así como un resumen de su información es el siguiente:

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

Período actual: 31.12.2014

			Act. Principales asociadas	Moneda funcional	Participación	Patrimonio de la sociedad M$	Valor Patrimonial M$	Participación en resultados M$
Educación						**19.410.860**	**9.705.433**	**1.141.159**
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	99589520-K	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	1.640.704	820.352	285.942
Sociedad Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A.	76672350-0	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	406.952	203.476	3.776
Inmobiliaria de los Bosques S.A.	76427469-5	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	591.560	295.780	-
Sociedad Educacional Colegio Nacional S.A.	77988200-4	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	223.084	111.542	174.546
Inmobiliaria Nacional S.A.		Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	2.098.378	1.049.189	24.944
Centro de Eventos San Nicolas S.A.	96892910-0	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	27.949	13.975	(417)
Sociedad Educacional Colegio Villa El Sol S.A.	76022968-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	125.197	62.599	20.850
Inmobiliaria Apex S.A	76416582-9	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	933.661	466.831	85.049
Colegio San Diego S.A.	65046220-3	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	103.174	51.587	5.424
Sociedad Educacional Colegio San Damian S.A.	78793390-4	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	203.056	101.528	6.642
Inmobiliaria San Damian S.A.	76047691-9	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	1.942.446	971.223	186.392
Sociedad Educacional El Bosque S.A.	96888850-1	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	(160.575)	(80.288)	2.832
Sociedad Educacional Napa S.A.	77287860-5	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	(43.090)	(21.545)	(9.059)
Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen Spa	76043117-6	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	1.345.931	672.965	(1.159)
Sociedad Educacional Arellano y Cano S.A.	77620200-2	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	345.498	172.749	(17.227)
Inmobiliaria Altazor S.A.	76267087-9	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	474.437	237.219	45.491
Colegio Pequeño Mozart S.A.	78606090-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	551.756	275.878	20.098
Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A.	76881050-8	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	359.641	179.821	15.300
Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A.	76142514-5	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	337.771	168.886	33.134
Inmobiliaria Alonso de Quintero S.A.	76159019-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	(32.274)	(16.137)	(11.597)
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	76108308-2	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	501.728	250.864	346
Inmobiliaria y Constructora Montessori S.A.	76118702-3	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	665.212	332.606	43.401
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	76131412-2	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	51.505	25.752	17.090
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	76191164-3	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	1.400.038	700.019	37.389
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	76125844-3	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	(66.583)	(33.291)	(9.231)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	76191162-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	2.241.927	1.120.964	60.492
Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A.	76977110-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	166.631	83.316	88.847
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	76191158-9	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	1.422.235	711.117	10.740
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	77659190-4	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	212.082	106.041	68.640
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	76416226-9	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	1.340.829	670.415	(47.516)
Financiero						**18.622.195**	**7.520.377**	**1.626.202**
Cooperativa para el Desarrollo	65677500-9	Chile	Financiero	Peso Chileno	16,17%	5.293.584	856.072	(8.509)
Incofin S.A.	96626570-1	Chile	Financiero	Peso Chileno	50,00%	13.565.827	6.782.913	1.654.991
Incosys Ltda.	78024830-0	Chile	Financiero	Peso Chileno	50,00%	23.692	11.846	2.703
Inversiones NSI S.A.	96581760-3	Chile	Financiero	Peso Chileno	50,00%	(260.908)	(130.454)	(22.983)
Inmobiliario						**2.330.952**	**1.266.057**	**(252.412)**
Inmobiliaria Carpe Delta S.A.	76006131-K	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	75.483	37.741	(460)
Maestra Rancagua Kennedy S.A.	76667040-7	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	1.997.142	998.571	149.100
Maestra Los Andes S.A.	76119934-k	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	(249.273)	(124.637)	(217.087)
Nueva Maestra San Felipe S.A.	76181901-1	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	(75.957)	(37.978)	(161.714)
Maestra Copiapó Dos S.A.	76258259-7	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	(144.557)	(563)	-
Inmobiliaria el Mirador Valle Los Ingleses S.A.	76165762-3	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	-	-	-
3L San Bernardo Spa	76181335-8	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	(65.459)	(32.730)	(9.868)
3L Buin Spa	76181358-7	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	(73.415)	(36.708)	(10.890)
3L Peñaflor Spa	76409404-2	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	1.000	500	-
3L Machali Spa	76181345-5	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	70.393	35.197	42.195
Inmobiliaria Arturo Prat Spa	76151142-4	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	954.301	477.150	7.948
Inmobiliaria El Espino S.A.	76348839-K	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	45,00%	(36.598)	(16.469)	(16.919)
Inmobiliaria Los Ingleses S.A.	96771610-3	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	45,00%	(17.451)	(7.853)	(8.303)
Punta de Aguilas S.A.	76521200-6	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	25,00%	(104.657)	(26.164)	(26.414)
Servicios						**2.179.684**	**482.119**	**99.741**
Sociedad Administradora Clinica Miraflores S.A.	76491710-3	Chile	Servicios	Peso Chileno	25,00%	923.636	230.909	56.607
Anticipa S.A.	96771610-3	Chile	Servicios	Peso Chileno	20,00%	944.769	188.954	14.119
Internext S.A.	76521200-6	Chile	Servicios	Peso Chileno	20,00%	311.279	62.256	29.015
					Totales	42.543.691	18.973.986	2.614.690

Producto de la Circular N°856 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (reconocimiento por la variación del cambio de tasa en impuesto diferido según reforma tributaria), el efecto en resultado de las filiales registrado en patrimonio en Sociedad Matriz es de M$43.383.

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

Período anterior: 31.12.2013

Asociadas	RUT	País	Act. Principales asociadas	Moneda funcional	% Part.en aSociedad	Patrimonio de la sociedad M$	Valor Patrimonial M$	Participación en resultados M$
Educación						**20.969.645**	**10.484.822**	**1.273.295**
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	99589520-K	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	2.123.302	1.061.651	342.019
Sociedad Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A.	76672350-0	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	399.400	199.700	7
Sociedad Educacional Colegio Nacional S.A.	77988200-4	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	2.297.211	1.148.605	144.596
Centro de Eventos San Nicolas S.A.	96892910-0	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	28.893	14.445	4.670
Sociedad Educacional Colegio Villa El Sol S.A.	76022968-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	898.975	449.487	126.370
Colegio San Diego S.A.	65046220-3	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	146.255	73.128	37.292
Sociedad Educacional Colegio San Damian S.A.	78793390-4	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	204.612	102.306	38.698
Inmobiliaria San Damian S.A.	76047691-9	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	2.032.593	1.016.297	205.157
Sociedad Educacional El Bosque S.A.	96888850-1	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	(166.239)	(83.120)	(9.623)
Sociedad Educacional Napa S.A.	77287860-5	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	(24.972)	(12.486)	(9.592)
Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen Spa	76043117-6	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	1.453.865	726.933	(10.073)
Sociedad Educacional Arellano y Cano S.A.	77620200-2	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	1.468.229	734.115	20.067
Inmobiliaria Altazor S.A.	76267087-9	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	579.372	289.686	26.475
Colegio Pequeño Mozart S.A.	78606090-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	506.831	253.415	55.672
Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A.	76881050-8	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	297.510	148.755	10.613
Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A.	76142514-5	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	267.472	133.736	26.011
Inmobiliaria Alonso de Quintero S.A.	76159019-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	(9.080)	(4.540)	(5.759)
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	76108308-2	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	600.488	300.244	2.000
Inmobiliaria y Constructora Montessori S.A.	76118702-3	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	629.704	314.852	40.022
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	76131412-2	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	17.321	8.661	5.949
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	76191164-3	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	1.507.724	753.862	46.676
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	76125844-3	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	(48.120)	(24.060)	(46.615)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	76191162-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	2.747.552	1.373.776	126.288
Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A.	76977110-7	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	(11.063)	(5.531)	(21.721)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	76191158-9	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	1.444.146	722.073	65.362
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	77659190-4	Chile	Educación	Peso Chileno	50,00%	1.577.664	788.832	52.734
Financiero						**16.460.815**	**6.655.208**	**1.421.449**
Cooperativa para el Desarrollo	65677500-9	Chile	Financiero	Peso Chileno	9,90%	4.911.213	880.407	23.650
Incofin S.A.	96626570-1	Chile	Financiero	Peso Chileno	50,00%	11.766.095	5.883.048	1.403.834
Incosys Ltda.	78024830-0	Chile	Financiero	Peso Chileno	50,00%	18.286	9.143	(4.356)
Inversiones NSI S.A.	96581760-3	Chile	Financiero	Peso Chileno	50,00%	(234.779)	(117.390)	(1.679)
Inmobiliario						**3.585.974**	**1.792.989**	**518.698**
Inmobiliaria Carpe Delta S.A.	76006131-K	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	76.403	38.201	(6.952)
Maestra Rancagua Kennedy S.A.	76667040-7	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	1.698.941	849.470	176.128
Maestra Los Andes S.A.	76119934-k	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	184.118	92.063	100.938
Nueva Maestra San Felipe S.A.	76181901-1	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	247.472	123.736	21.297
Maestra Copiapó Dos S.A.	76258259-7	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	(1.120)	(560)	-
Inmobiliaria el Mirador Valle Los Ingleses S.A.	76165762-3	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	246.053	123.026	123.026
3L San Bernardo Spa	76181335-8	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	(45.203)	(22.602)	(18.507)
3L Buin Spa	76181358-7	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	(51.635)	(25.818)	(13.828)
3L Machali Spa	76181345-5	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	292.542	146.271	165.948
Inmobiliaria Arturo Prat Spa	76151142-4	Chile	Inmobiliario	Peso Chileno	50,00%	938.403	469.202	(29.352)
Agrícola						**2.381.343**	**1.190.669**	**194.141**
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	99591630-4	Chile	Servicios	Peso Chileno	50,00%	2.381.343	1.190.669	194.141
Servicios						**1.749.559**	**385.998**	**78.414**
Sociedad Administradora Clinica Miraflores S.A.	76491710-3	Chile	Servicios	Peso Chileno	25,00%	697.209	174.303	58.461
Voces S.A.	76049563-8	Chile	Servicios	Peso Chileno	50,00%	4.083	2.041	(63.324)
Anticipa S.A.	96771610-3	Chile	Servicios	Peso Chileno	20,00%	885.378	177.076	61.813
Internext S.A.	76521200-6	Chile	Servicios	Peso Chileno	20,00%	162.889	32.578	21.464
					Totales	45.147.336	20.509.686	3.485.997

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

b) Inversiones en coligadas - Resumen Estados Financieros:

Período actual: 31.12.2014 (M$)

Coligadas	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ganancias (pérdidas) de actividades no operacionales	Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	Ganancias (pérdidas) por impuestos	Resultado del ejercicio
Educación	**6.136.506**	**42.345.805**	**5.971.983**	**23.099.468**	**19.410.860**	**3.751.669**	**(1.488.689)**	**19.330**	**2.282.311**
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	1.148.025	2.811.632	691.878	1.627.075	1.640.704	748.669	(97.539)	(79.246)	571.884
Sociedad Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A.	7.450	399.502	-	-	406.952	7.517	34	-	7.551
Inmobiliaria de los Bosques S.A.	-	591.560	-	-	591.560	-	-	-	-
Sociedad Educacional Colegio Nacional S.A.	792.349	1.929.732	791.882	1.707.115	223.084	627.479	(278.388)	-	349.092
Inmobiliaria Nacional S.A.	-	2.098.378	-	-	2.098.378	49.887	-	-	49.887
Centro de Eventos San Nicolas S.A.	28.952	-	1.003	-	27.949	(986)	152	-	(834)
Sociedad Educacional Colegio Villa El Sol S.A.	239.434	1.650.840	106.659	1.658.419	125.197	437.599	(352.244)	(43.656)	41.699
Inmobiliaria Apex S.A	-	933.661	-	-	933.661	170.098	-	-	170.098
Colegio San Diego S.A.	16.581	124.875	38.283	-	103.174	29.912	(17.364)	(1.701)	10.847
Sociedad Educacional Colegio San Damian S.A.	272.135	-	48.827	20.252	203.056	22.701	(4.124)	(5.294)	13.284
Inmobiliaria San Damian S.A.	375.666	3.515.863	433.558	1.515.525	1.942.446	753.210	(265.012)	(115.413)	372.784
Sociedad Educacional El Bosque S.A.	74.276	32.697	267.548	-	(160.575)	282.647	(276.983)	-	5.664
Sociedad Educacional Napa S.A.	169.594	29.755	242.439	-	(43.090)	255.420	(273.538)	-	(18.118)
Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen Spa	269.801	5.402.730	199.058	4.127.542	1.345.931	353.173	(472.630)	117.140	(2.318)
Sociedad Educacional Arellano y Cano S.A.	339.134	986.656	282.031	698.261	345.498	44.759	(79.213)	-	(34.454)
Inmobiliaria Altazor S.A.	146.308	1.948.392	168.287	1.451.976	474.437	158.824	(67.842)	-	90.982
Colegio Pequeño Mozart S.A.	254.471	304.865	7.580	-	551.756	176.358	(136.162)	-	40.196
Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A.	55.108	1.089.110	784.577	-	359.641	122.835	(89.310)	(2.925)	30.599
Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A.	125.619	263.839	34.788	16.900	337.771	68.660	(2.392)	-	66.269
Inmobiliaria Alonso de Quintero S.A.	257.868	2.246.359	122.068	2.414.432	(32.274)	47.750	(70.944)	-	(23.194)
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	72.412	714.937	285.620	-	501.728	(1.142.007)	1.143.703	(1.005)	692
Inmobiliaria y Constructora Montessori S.A.	249.208	859.151	443.147	-	665.212	86.802	-	-	86.802
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	169.031	418.290	249.836	285.980	51.505	26.057	8.857	(736)	34.179
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	276.252	2.577.030	77.957	1.375.287	1.400.038	138.746	(45.010)	(18.957)	74.778
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	240.968	1.015.238	189.488	1.133.300	(66.583)	(34.507)	4.713	11.331	(18.463)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	109.365	4.195.026	114.086	1.948.378	2.241.927	232.351	(47.833)	(63.534)	120.984
Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A.	135.594	1.139.545	321.732	786.775	166.631	(31.492)	793	208.393	177.694
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	196.881	3.459.343	10.104	2.223.885	1.422.235	46.256	(72.530)	47.754	21.480
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	114.024	185.553	59.547	27.949	212.082	87.566	2.117	47.596	137.279
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	-	1.421.246	-	80.417	1.340.829	(14.615)	-	(80.417)	(95.032)
Financiero	**122.225.425**	**8.331.935**	**100.676.082**	**11.259.083**	**18.622.195**	**4.149.099**	**(268.993)**	**(706.724)**	**3.173.382**
Cooperativa para el Desarrollo	46.567.079	670.598	35.216.315	6.727.778	5.293.584	172.953	(268.993)	-	(96.040)
Incofin S.A.	74.291.494	4.398.398	64.291.675	832.390	13.565.827	4.042.075	-	(732.093)	3.309.982
Incosys Ltda.	21.706	1.986	-	-	23.692	5.406	-	-	5.406
Inversiones NSI S.A.	1.345.146	3.260.953	1.168.092	3.698.915	(260.908)	(71.335)	-	25.369	(45.966)

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

Período actual: 31.12.2014 (M$)

Coligadas	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ganancias (pérdidas) de actividades no operacionales	Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	Ganancias (pérdidas) por impuestos	Resultado del ejercicio
Inmobiliario	**74.671.049**	**386.461**	**64.628.936**	**8.097.618**	**2.330.952**	**3.285.679**	**(4.224.666)**	**232.295**	**(706.692)**
Inmobiliaria Carpe Delta S.A.	92.880	-	17.397	-	75.483	(2.244)	1.324	-	(920)
Maestra Rancagua Kennedy S.A.	17.210.833	-	14.600.262	613.429	1.997.142	910.508	(533.039)	(79.269)	298.201
Maestra Los Andes S.A.	11.704.435	129.275	9.112.068	2.970.915	(249.273)	401.886	(965.335)	129.275	(434.174)
Nueva Maestra San Felipe S.A.	3.276.333	102.945	2.893.413	561.821	(75.957)	228.328	(654.701)	102.945	(323.428)
Maestra Copiapó Dos S.A.	25.301.261	47.815	24.628.007	865.625	(144.557)	1.692.358	(1.883.609)	47.815	(143.437)
Inmobiliaria el Mirador Valle Los Ingleses S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3L San Bernardo Spa	2.835.442	36.112	1.863.500	1.073.513	(65.459)	(18.886)	(4.022)	3.173	(19.735)
3L Buin Spa	3.469.985	62.678	1.593.763	2.012.315	(73.415)	(19.522)	-	(2.258)	(21.780)
3L Peñaflor Spa	1.000	-	-	-	1.000	-	-	-	-
3L Machali Spa	70.069	7.636	7.311	-	70.393	71.312	(17.536)	30.614	84.390
Inmobiliaria Arturo Prat Spa	5.437.965	-	4.483.664	-	954.301	77.988	(62.091)	-	15.897
Inmobiliaria El Espino S.A.	2.025.544	-	2.062.142	-	(36.598)	(37.598)	-	-	(37.598)
Inmobiliaria Los Ingleses S.A.	783.385	-	800.836	-	(17.451)	(18.451)	-	-	(18.451)
Punta de Aguilas S.A.	2.461.917	-	2.566.573	-	(104.657)	-	(105.657)	-	(105.657)
Servicios	**3.260.981**	**1.485.198**	**2.541.485**	**25.011**	**2.179.684**	**(450.969)**	**1.005.358**	**(112.293)**	**442.097**
Sociedad Administradora Clinica Miraflores S.A.	1.227.156	485.481	789.001	-	923.636	(1.358.898)	1.644.587	(59.260)	226.429
Anticipa S.A.	1.615.650	994.066	1.639.936	25.011	944.769	693.010	(612.966)	(9.451)	70.594
Internext S.A.	418.175	5.651	112.548	-	311.279	214.919	(26.263)	(43.582)	145.074
Totales generales	206.293.961	52.549.399	173.818.486	42.481.180	42.543.691	10.735.478	(4.976.990)	(567.392)	5.191.098

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

Período anterior: 31.12.2013 (M$)

Coligadas	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ganancias (pérdidas) de actividades no operacionales	Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	Ganancias (pérdidas) por impuestos	Resultado del ejercicio
Educación	**7.417.019**	**44.665.333**	**8.976.471**	**22.136.234**	**20.969.645**	**6.038.414**	**(3.258.837)**	**(232.983)**	**2.546.592**
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	1.347.246	3.937.352	1.377.273	1.784.024	2.123.302	952.382	(147.254)	(121.089)	684.038
Sociedad Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A.	7.417	391.984	-	-	399.400	-	15	-	15
Sociedad Educacional Colegio Nacional S.A.	776.654	4.084.452	689.017	1.874.879	2.297.211	400.422	(138.652)	27.422	289.192
Centro de Eventos San Nicolas S.A.	34.185	-	5.293	-	28.893	12.435	(897)	(2.198)	9.340
Sociedad Educacional Colegio Villa El Sol S.A.	198.585	2.362.471	90.601	1.571.480	898.975	1.433.193	(1.163.465)	(16.988)	252.740
Colegio San Diego S.A.	118.498	97.500	69.743	-	146.255	111.126	(17.780)	(18.762)	74.584
Sociedad Educacional Colegio San Damian S.A.	294.054	-	89.442	-	204.612	122.124	(26.335)	(18.393)	77.396
Inmobiliaria San Damian S.A.	446.493	3.363.008	583.107	1.193.801	2.032.593	516.047	(60.670)	(45.063)	410.314
Sociedad Educacional El Bosque S.A.	18.235	58.079	242.553	-	(166.239)	217.420	(242.713)	6.048	(19.245)
Sociedad Educacional Napa S.A.	91.758	58.552	175.282	-	(24.972)	(11.682)	(12.069)	4.568	(19.183)
Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen Spa	323.620	5.294.263	103.332	4.060.686	1.453.865	366.284	(375.777)	(10.652)	(20.145)
Sociedad Educacional Arellano y Cano S.A.	230.846	2.221.313	296.015	687.914	1.468.229	95.439	(55.305)	-	40.134
Inmobiliaria Altazor S.A.	356.291	2.086.402	1.260.457	602.864	579.372	52.950	-	-	52.950
Colegio Pequeño Mozart S.A.	268.789	300.312	62.269	-	506.831	291.289	(179.945)	-	111.344
Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A.	320.781	1.106.486	1.129.757	-	297.510	(104.153)	125.378	-	21.225
Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A.	132.872	323.334	185.934	2.800	267.472	53.654	(652)	(979)	52.022
Inmobiliaria Alonso de Quintero S.A.	349.190	2.258.430	329.349	2.287.351	(9.080)	(2.008)	(9.510)	-	(11.518)
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	63.513	741.037	204.062	-	600.488	852.262	(841.370)	(6.891)	4.001
Inmobiliaria y Constructora Montessori S.A.	149.368	896.326	125.680	290.310	629.704	143.352	(33.848)	(29.461)	80.043
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	86.361	686.056	509.615	245.480	17.321	11.418	(1.168)	1.648	11.897
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	448.634	2.536.577	167.100	1.310.387	1.507.724	157.162	(62.455)	(1.355)	93.352
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	215.961	1.666.032	801.894	1.128.219	(48.120)	(36.653)	(54.688)	(1.890)	(93.231)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	652.941	4.184.080	51.760	2.037.708	2.747.552	267.550	(15.871)	897	252.576
Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A.	55.011	1.033.408	395.211	704.271	(11.063)	9.382	(52.824)	-	(43.441)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	325.912	3.444.353	8	2.326.111	1.444.146	83.421	47.302	-	130.724
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	103.804	1.533.526	31.717	27.949	1.577.664	43.598	61.716	155	105.468
Financiero	**98.898.124**	**10.683.220**	**77.874.967**	**15.245.561**	**16.460.815**	**7.172.210**	**(3.681.992)**	**(455.735)**	**3.034.484**
Cooperativa para el Desarrollo	42.909.475	587.712	31.832.200	6.753.774	4.911.213	354.098	(111.727)	(3.484)	238.888
Incofin S.A.	54.394.737	6.422.626	44.555.345	4.495.922	11.766.095	7.011.655	(3.667.745)	(536.243)	2.807.667
Incosys Ltda.	16.406	1.880	-	-	18.286	-	(8.713)	-	(8.713)
Inversiones NSI S.A.	1.577.506	3.671.002	1.487.422	3.995.865	(234.779)	(193.543)	106.193	83.992	(3.358)

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

Período anterior: 31.12.2013 (M$)

Coligadas	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ganancias (pérdidas) de actividades no operacionales	Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	Ganancias (pérdidas) por impuestos	Resultado del ejercicio
Inmobiliario	**74.481.825**	**402.844**	**64.737.830**	**6.560.866**	**3.585.974**	**3.749.454**	**(2.511.287)**	**(200.769)**	**1.037.396**
Inmobiliaria Carpe Delta S.A.	89.593	-	13.190	-	76.403	(16.572)	8.840	(6.173)	(13.905)
Maestra Rancagua Kennedy S.A.	7.835.256	174.498	5.752.099	558.714	1.698.941	1.021.669	(580.722)	(88.690)	352.256
Maestra Los Andes S.A.	12.962.439	84.289	10.563.938	2.298.672	184.118	1.712.525	(1.459.488)	(51.160)	201.876
Nueva Maestra San Felipe S.A.	4.400.666	-	3.640.038	513.157	247.472	448.802	(395.560)	(10.648)	42.593
Maestra Copiapó Dos S.A.	36.594.075	-	35.729.570	865.625	(1.120)	-	-	-	-
Inmobiliaria el Mirador Valle Los Ingleses S.A.	2.412.213	-	2.166.160	-	246.053	243.113	2.939	-	246.053
3L San Bernardo Spa	2.105.436	26.891	2.161.817	15.713	(45.203)	(34.274)	(12.101)	9.361	(37.014)
3L Buin Spa	1.257.097	94.978	3.155	1.400.555	(51.635)	(11.305)	(25.187)	8.837	(27.655)
3L Machali Spa	2.394.869	-	1.193.897	908.430	292.542	451.009	(36.911)	(82.202)	331.896
Inmobiliaria Arturo Prat Spa	4.430.181	22.188	3.513.966	-	938.403	(65.513)	(13.097)	19.906	(58.704)
Agrícola	**15.511.361**	**1.944.696**	**12.905.972**	**2.168.742**	**2.381.343**	**662.755**	**(211.235)**	**(63.239)**	**388.281**
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	15.511.361	1.944.696	12.905.972	2.168.742	2.381.343	662.755	(211.235)	(63.239)	388.281
Servicios	**3.768.444**	**1.521.182**	**2.742.637**	**797.430**	**1.749.559**	**811.543**	**(140.245)**	**(147.717)**	**523.581**
Sociedad Administradora Clinica Miraflores S.A.	1.156.062	369.968	828.821	-	697.209	274.240	10.562	(50.959)	233.843
Voces S.A.	109.338	89.642	194.064	833	4.083	(121.423)	(37.558)	32.332	(126.649)
Anticipa S.A.	2.156.948	1.057.811	1.666.313	663.067	885.378	511.343	(114.394)	(87.883)	309.066
Internext S.A.	346.096	3.761	53.439	133.530	162.889	147.383	1.145	(41.207)	107.321
Totales generales	200.076.773	59.217.275	167.237.877	46.908.833	45.147.336	18.434.376	(9.803.596)	(1.100.443)	7.530.334

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

c) Cuadro de movimiento de inversión en empresas coligadas

Período actual: 31.12.2014

Detalle de sociedades	Método VP saldo inicial 01.01.2014	Adiciones inv. en aSociedad	Part. en ganancia (perd.)ordinarias inv. en aSociedad	Dividendos recibidos, inv. en aSociedad	Incremento (dec.) en el cambio de moneda ext. inv. en aSociedad	Otro incrementos (dec.) inversiones en asociadas	Cambios en inv. en entidades asociadas total	Inversiones en asociadas. Contabilizadas por método de la participación saldo final 31.12.2014
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Educación	**10.484.822**	**-**	**1.141.159**	**(1.070.003)**	**-**	**(850.545)**	**(779.391)**	**9.705.433**
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	1.061.651	(295.780)	285.942	(200.000)	-	(31.461)	(241.299)	820.352
Sociedad Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A.	199.700	-	3.776	-	-	-	3.776	203.476
Inmobiliaria de los Bosques S.A.	-	295.780	-	-	-	-	295.780	295.780
Sociedad Educacional Colegio Nacional S.A.	1.148.605	(1.024.245)	174.546	(135.000)	-	(52.364)	(1.037.063)	111.542
Inmobiliaria Nacional S.A.	-	1.024.245	24.944	-	-	-	1.049.189	1.049.189
Centro de Eventos San Nicolas S.A.	14.445	-	(417)	-	-	(53)	(470)	13.975
Sociedad Educacional Colegio Villa El Sol S.A.	449.487	(381.782)	20.850	(77.500)	-	51.544	(386.889)	62.599
Inmobiliaria Apex S.A	-	381.782	85.049	-	-	-	466.831	466.831
Colegio San Diego S.A.	73.128	-	5.424	(37.292)	-	10.327	(21.542)	51.587
Sociedad Educacional Colegio San Damian S.A.	102.306	-	6.642	(38.698)	-	31.278	(778)	101.528
Inmobiliaria San Damian S.A.	1.016.297	-	186.392	(205.156)	-	(26.310)	(45.074)	971.223
Sociedad Educacional El Bosque S.A.	(83.120)	-	2.832	-	-	-	2.832	(80.288)
Sociedad Educacional Napa S.A.	(12.486)	-	(9.059)	-	-	-	(9.059)	(21.545)
Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen Spa	726.933	-	(1.159)	-	-	(52.809)	(53.968)	672.965
Sociedad Educacional Arellano y Cano S.A.	734.115	-	(17.227)	(79.353)	-	(464.786)	(561.366)	172.749
Inmobiliaria Altazor S.A.	289.686	-	45.491	(46.943)	-	(51.015)	(52.467)	237.219
Colegio Pequeño Mozart S.A.	253.415	-	20.098	-	-	2.365	22.463	275.878
Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A.	148.755	-	15.300	-	-	15.766	31.066	179.821
Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A.	133.736	-	33.134	-	-	2.016	35.150	168.886
Inmobiliaria Alonso de Quintero S.A.	(4.540)	-	(11.597)	-	-	-	(11.597)	(16.137)
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	300.244	-	346	-	-	(49.726)	(49.380)	250.864
Inmobiliaria y Constructora Montessori S.A.	314.852	-	43.401	(16.000)	-	(9.647)	17.754	332.606
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	8.661	-	17.090	-	-	1	17.091	25.752
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	753.862	-	37.389	(42.000)	-	(49.232)	(53.843)	700.019
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	(24.060)	-	(9.231)	-	-	-	(9.231)	(33.291)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	1.373.776	-	60.492	(142.728)	-	(170.576)	(252.812)	1.120.964
Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A.	(5.531)	-	88.847	-	-	-	88.847	83.316
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	722.073	-	10.740	(16.000)	-	(5.696)	(10.956)	711.117
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	788.832	(717.931)	68.640	(33.333)	-	(167)	(682.791)	106.041
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	-	717.931	(47.516)	-	-	-	670.415	670.415
Financiero	**6.655.208**	**700.000**	**1.626.202**	**(1.490.369)**	**-**	**29.336**	**865.169**	**7.520.377**
Cooperativa para el Desarrollo	880.407	-	(8.509)	(11.159)	-	(4.667)	(24.335)	856.072
Incofin S.A.	5.883.048	700.000	1.654.991	(1.479.210)	-	24.084	899.865	6.782.913
Incosys Ltda.	9.143	-	2.703	-	-	-	2.703	11.846
Inversiones NSI S.A.	(117.390)	-	(22.983)	-	-	9.919	(13.064)	(130.454)

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

Período actual: 31.12.2014

Detalle de sociedades	Método VP saldo inicial 01.01.2014	Adiciones inv. en aSociedad	Part. en ganancia (perd.)ordinarias inv. en aSociedad	Dividendos recibidos, inv. en aSociedad	Incremento (dec.) en el cambio de moneda ext. inv. en aSociedad	Otro incrementos (dec.) inversiones en asociadas	Cambios en inv. en entidades asociadas total	Inversiones en asociadas. Contabilizadas por método de la participación saldo final 31.12.2014
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Inmobiliario	**1.792.989**	**1.650**	**(252.412)**	**(153.268)**	**-**	**(122.899)**	**(526.929)**	**1.266.058**
Inmobiliaria Carpe Delta S.A.	38.201	-	(460)	-	-	-	(460)	37.741
Maestra Rancagua Kennedy S.A.	849.470	-	149.100	-	-	1	149.101	998.571
Maestra Los Andes S.A.	92.063	-	(217.087)	-	-	389	(216.698)	(124.637)
Nueva Maestra San Felipe S.A.	123.736	-	(161.714)	-	-	-	(161.714)	(37.978)
Maestra Copiapó Dos S.A.	(560)	-	-	-	-	-	-	(560)
Inmobiliaria el Mirador Valle Los Ingleses S.A.	123.026	-	-	-	-	(123.026)	(123.026)	-
3L San Bernardo Spa	(22.602)	-	(9.868)	-	-	(260)	(10.128)	(32.730)
3L Buin Spa	(25.818)	-	(10.890)	-	-	(1)	(10.891)	(36.709)
3L Machali Spa	146.271	-	42.195	(153.268)	-	(2)	(111.075)	35.196
3L Peñaflor Spa	-	500	-	-	-	-	500	500
Inmobiliaria Arturo Prat Spa	469.202	-	7.948	-	-	-	7.948	477.150
Inmobiliaria El Espino S.A.	-	450	(16.919)	-	-	-	(16.469)	(16.469)
Inmobiliaria Los Ingleses S.A.	-	450	(8.303)	-	-	-	(7.853)	(7.853)
Punta de Aguilas S.A.	-	250	(26.414)	-	-	-	(26.164)	(26.164)
Agrícola	**1.190.669**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1.190.669)**	**(1.190.669)**	**-**
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	1.190.669	-	-	-	-	(1.190.669)	(1.190.669)	-
Servicios	**385.998**	**-**	**99.741**	**-**	**-**	**(3.621)**	**96.120**	**482.118**
Sociedad Administradora Clinica Miraflores S.A.	174.303	-	56.607	-	-	(1)	56.606	230.909
Voces	2.041	-	-	-	-	(2.041)	(2.041)	-
Anticipa S.A.	177.076	-	14.119	-	-	(2.241)	11.878	188.953
Internext S.A.	32.578	-	29.015	-	-	662	29.677	62.256
Totales generales	20.509.686	701.650	2.614.690	(2.713.640)	-	(2.138.398)	(1.535.700)	18.973.986

Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A., ha realizado aportes de capital al 31 de diciembre de 2014 en Inmobiliaria El Espino S.A. por M$450, Inmobiliaria Los Ingleses S.A. por M$450, Inmobiliaria Punta de Águilas S.A. por M$250 y 3L Peñaflor por M$500. Además realizó aportes durante el período por M$700.000 a Incofin S.A.

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

Período anterior: 31.12.2013

Detalle de sociedades	Método VP saldo inicial 01.01.2013	Adiciones inv. en aSociedad	Part. en ganancia (perd.)ordinarias inv. en aSociedad	Dividendos recibidos, inv. en aSociedad	Incremento (dec.) en el cambio de moneda ext. inv. en aSociedad	Otro incrementos (dec.) inversiones en asociadas	Cambios en inv. en entidades asociadas total	Inversiones en asociadas. Contabilizadas por método de la participación saldo final 31.12.2013
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Educación	**9.814.312**	**-**	**1.273.295**	**(936.721)**	**-**	**333.935**	**670.510**	**10.484.822**
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	1.142.592	-	342.019	(400.000)	-	(22.960)	(80.941)	1.061.651
Sociedad Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A.	207.540	-	7	-	-	(7.847)	(7.840)	199.700
Sociedad Educacional Colegio Nacional S.A.	1.135.820	-	144.596	(45.000)	-	(86.811)	12.785	1.148.605
Centro de Eventos San Nicolas S.A.	9.809	-	4.670	-	-	(34)	4.636	14.445
Sociedad Educacional Colegio Villa El Sol S.A.	413.807	-	126.370	(130.563)	-	39.873	35.680	449.487
Colegio San Diego S.A.	39.875	-	37.292	(10.457)	-	6.418	33.253	73.128
Sociedad Educacional Colegio San Damian S.A.	82.919	-	38.698	(19.311)	-	-	19.387	102.306
Inmobiliaria San Damian S.A.	868.593	-	205.157	(191.890)	-	134.437	147.704	1.016.297
Sociedad Educacional El Bosque S.A.	(88.710)	-	(9.623)	-	-	15.213	5.591	(83.120)
Sociedad Educacional Napa S.A.	3.278	-	(9.592)	-	-	(6.172)	(15.764)	(12.486)
Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen Spa	706.113	-	(10.073)	(9.500)	-	40.392	20.820	726.933
Sociedad Educacional Arellano y Cano S.A.	706.220	-	20.067	-	-	7.828	27.895	734.115
Inmobiliaria Altazor S.A.	95.286	-	26.475	-	-	167.925	194.400	289.686
Colegio Pequeño Mozart S.A.	206.371	-	55.672	-	-	(8.628)	47.044	253.415
Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A.	139.493	-	10.613	-	-	(1.351)	9.262	148.755
Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A.	107.065	-	26.011	-	-	660	26.671	133.736
Inmobiliaria Alonso de Quintero S.A.	(287)	-	(5.759)	-	-	1.506	(4.253)	(4.540)
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	92.540	-	2.000	(50.000)	-	255.704	207.704	300.244
Inmobiliaria y Constructora Montessori S.A.	339.207	-	40.022	-	-	(64.377)	(24.356)	314.852
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	22.992	-	5.949	(5.000)	-	(15.280)	(14.331)	8.661
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.	796.602	-	46.676	(35.000)	-	(54.416)	(42.740)	753.862
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	13.098	-	(46.615)	(5.000)	-	14.457	(37.158)	(24.060)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.	1.351.656	-	126.288	(35.000)	-	(69.168)	22.120	1.373.776
Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A.	(36.103)	-	(21.721)	-	-	52.293	30.572	(5.531)
Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.	785.598	-	65.362	-	-	(128.887)	(63.525)	722.073
Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.	672.938	-	52.734	-	-	63.160	115.894	788.832
Financiero	**5.863.720**	**524.726**	**1.421.449**	**(1.451.699)**	**-**	**297.012**	**791.488**	**6.655.208**
Cooperativa para el Desarrollo	830.158	24.226	23.650	(12.204)	-	14.577	50.249	880.407
Incofin S.A.	5.112.706	500.500	1.403.834	(1.439.495)	-	305.503	770.342	5.883.048
Incosys Ltda.	13.493	-	(4.356)	-	-	6	(4.350)	9.143
Inversiones NSI S.A.	(92.637)	-	(1.679)	-	-	(23.074)	(24.753)	(117.390)

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

Período anterior: 31.12.2013

Detalle de sociedades	Método VP saldo inicial 01.01.2013	Adiciones inv. en aSociedad	Part. en ganancia (perd.)ordinarias inv. en aSociedad	Dividendos recibidos, inv. en aSociedad	Incremento (dec.) en el cambio de moneda ext. inv. en aSociedad	Otro incrementos (dec.) inversiones en asociadas	Cambios en inv. en entidades asociadas total	Inversiones en asociadas. Contabilizadas por método de la participación saldo final 31.12.2013
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Inmobiliario	**1.214.419**	**249.690**	**518.698**	**-**	**-**	**(189.816)**	**578.572**	**1.792.989**
Inmobiliaria Carpe Delta S.A.	80.548	(24.000)	(6.952)	-	-	(11.395)	(42.347)	38.201
Maestra Rancagua Kennedy S.A.	633.636	-	176.128	-	-	39.706	215.834	849.470
Maestra Los Andes S.A.	48.036	-	100.938	-	-	(56.909)	44.029	92.063
Nueva Maestra San Felipe S.A.	249.723	-	21.297	-	-	(147.284)	(125.987)	123.736
Maestra Copiapó Dos S.A.	(560)	-	-	-	-	-	-	(560)
Inmobiliaria el Mirador Valle Los Ingleses S.A.	500	-	123.026	-	-	(500)	122.526	123.026
3L San Bernardo Spa	(4.260)	-	(18.507)	-	-	165	(18.342)	(22.602)
3L Buin Spa	(2.749)	-	(13.828)	-	-	(9.241)	(23.069)	(25.818)
3L Machali Spa	(14.977)	-	165.948	-	-	(4.700)	161.248	146.271
Inmobiliaria Arturo Prat Spa	224.522	273.690	(29.352)	-	-	342	244.680	469.202
Agrícola	**847.302**	**-**	**194.141**	**-**	**-**	**149.226**	**343.367**	**1.190.669**
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	847.302	-	194.141	-	-	149.226	343.367	1.190.669
Servicios	**444.630**	**-**	**78.414**	**(162.900)**	**-**	**25.853**	**(58.633)**	**385.998**
Sociedad Administradora Clinica Miraflores S.A.	182.825	-	58.461	(62.500)	-	(4.483)	(8.522)	174.303
Voces S.A.	65.366	-	(63.324)	-	-	(1)	(63.325)	2.041
Anticipa S.A.	170.876	-	61.813	(70.000)	-	14.387	6.200	177.076
Internext S.A.	25.563	-	21.464	(30.400)	-	15.950	7.014	32.578
Totales generales	18.184.383	774.416	3.485.997	(2.551.320)	-	616.210	2.325.304	20.509.686

Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A., ha realizado principalmente aportes de capital al 31 de diciembre de 2013 en sociedad Inmobiliaria Arturo Prat Spa equivalente a M$273.690 y aportes realizados durante el período por M$24.226 a la Cooperativa para el Desarrollo e Incofin por M$500.500.

Con fecha 31 de diciembre de 2013, no hubo incremento en las participaciones.

Los Otros Incrementos (decrementos) generados al 31 de diciembre de 2013, corresponden a variaciones sufridas en los patrimoniales de coligadas.

NOTA 14 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) Los movimientos de los activos intangibles para el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Clases de activos intangibles, bruto	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Programas de computador	1.011.182	930.473
Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derecho de explotación	35.000	35.000
Total intangibles, bruto	1.046.182	965.473

Amortización Acumulada y deterioro	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Programas de computador	(603.686)	(479.838)
Total amortización y deterioro	(603.686)	(479.838)

Clases de activos intangibles netos	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Programas de computador	407.496	450.635
Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derecho de explotación	35.000	35.000
Total intangibles, neto	442.496	485.635

b) Vida útil

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Movimientos en activos intangibles, netos	Vida	Vida mínima (años)	Vida máxima (años)
Vida o tasas programas computador	Definida	5 años	7 años
Vida o tasas derechos de propiedad intelectual, patentes y propiedad industrial, servicios y derechos de explotación	Indefinida	-	-

NOTA 14 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (Continuación)

c) Reconciliación de cambios en intangibles

El movimiento de intangibles durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014

Movimientos en activos intangibles, netos	Programas de computador M$	Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derecho de explotación M$	Total M$
Saldo Inicial al 01.01.2014	450.635	35.000	485.635
Otros incrementos (disminuciones) (*)	80.709		80.709
Amortizacion y deterioro	(123.848)		(123.848)
Totales	407.496	35.000	442.496

(*) Corresponde principalmente a adiciones de Programas Informáticos de filial Martinez y Valdivieso S.A (filial directa de NS Agro S.A) por M$66.320 y adiciones por el mismo rubro en la filial Instituto de Computación S.A. por M$7.759.

Al 31 de diciembre 2013

Movimientos en activos intangibles, netos	Programas de computador M$	Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derecho de explotación M$	Total M$
Saldo Inicial al 01.01.2013	495.672	35.000	530.672
Adiciones	128.775	-	128.775
Otros incrementos (disminuciones)(*)	1.339	-	1.339
Amortizacion y deterioro	(175.151)	-	(175.151)
Totales	450.635	35.000	485.635

(*) Corresponde a movimiento realizado en la filial Martínez y Valdivieso por traspaso de Costo de desarrollo a Programas de Computador por M$139.318 y el incremento en desarrollos por la filial Solvencia por M$13.576.

NOTA 14 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA (Continuación)

d) El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presentan en el estado de resultados en el rubro Gastos por depreciación y amortización, que se detalla a continuación:

Concepto	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Gasto por depreciación y amortización	123.848	175.151

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, no existen restricciones, ni garantías sobre los activos intangibles.

NOTA 15 - PLUSVALÍA

La plusvalía generada 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:

Empresas	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A.	198.452	198.452
Colegio San Andres	38.183	38.183
Sociedad Educacional Colegio Villa El Sol S.A.	187.238	187.238
Martinez y Valdivieso S.A.	-	1.106.956
Colegio San Diego S.A.	124.629	124.629
Sociedad Educacional Colegio Nacional S.A.	1.662.067	1.662.067
Instituto Tecnológico de Computación S.A.	168.331	168.331
Sociedad Administradora de Crédito Solvencia S.A.	572.815	572.815
Centro de Eventos San Nicolas S.A.	11.416	11.416
Sociedad Educacional Aconcagua S.A.	810.304	810.304
Agrícola Comercial Chahuilco S.A.	-	430.634
Maestra Rancagua Kennedy S.A.	608.763	608.763
Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A.	74.249	74.249
Colegio Pequeño Mozart S.A.	139.958	139.958
Sociedad Educacional Alonso Quinteros S.A.	165.522	165.522
Anticipa S.A.	692.367	692.367
Sociedad Educacional Arellano y Cano S.A.	578.275	114.504
Nueva Maestra San Felipe S.A.	1.676	1.676
NS Agro S.A.	1.858.746	-
Totales	7.892.991	7.108.064

Al 31 de diciembre de 2014 la participación que Sociedad de Inversiones Norte Sur mantenía en Martinez y Valdivieso S.A. y en Agrícola Comercial Chahuilco S.A. fue aportada en la constitución de NS Agro.

El proceso de liquidación de las sociedades Nueva Maestra San Felipe S.A. y Maestra Rancagua Kennedy S.A. será dentro del año 2016.

NOTA 15 – PLUSVALÍA (Continuación)

La sociedad evalúa la existencia de deterioro en las plusvalías al cierre de cada ejercicio. Para lo cual, cada una de las plusvalías son sometidas a test de deterioro, donde se realiza una evaluación de los flujos futuros esperados en los próximos 10 años aplicando una tasa de descuento acorde al tipo de industria, siendo esta un 8,3%.

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, por clases de activo fijo a valores netos y brutos es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos	Valor Bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor Neto	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Terrenos y construcciones						
Terrenos	579.916	3.407.515		-	579.916	3.407.515
Edificios	1.030.511	3.182.769	(266.155)	(462.491)	764.356	2.720.278
Total terrenos y edificios	**1.610.427**	**6.590.284**	**(266.155)**	**(462.491)**	**1.344.272**	**6.127.793**
Equipos tangibles para explotación y evaluación	1.095.513	721.386	(701.532)	(634.537)	393.981	86.849
Vehículos	1.520.206	15.528	(608.303)	(5.689)	911.903	9.839
Equipamiento de tecnología de la información	734.698	368.367	(353.818)	(96.829)	380.880	271.538
Equipos de oficina	808.174	1.733.842	(515.095)	(797.558)	293.079	936.284
Totales propiedades, plantas y equipos	5.769.018	9.429.407	(2.444.903)	(1.997.104)	3.324.115	7.432.303

Movimientos en Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2014

Movimientos al 31.12.2014	Terrenos	Edificios	Equipos para explotación y evaluación	Vehículos	Equipamiento de tecnología de la información	Equipos de oficina	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial	3.407.515	2.720.278	86.849	9.839	271.538	936.284	7.432.303
Adiciones		17.190	77.947	148.279	215.741	56.449	515.606
Retiros	-	-	-	-	-	(20.054)	(20.054)
Gastos por depreciación	-	(57.722)	(126.652)	(84.967)	(88.735)	(106.454)	(464.530)
Otros incrementos (decrementos) (*)	(2.827.599)	(1.915.390)	355.837	838.752	(17.664)	(573.146)	(4.139.210)
Saldo Final	579.916	764.356	393.981	911.903	380.880	293.079	3.324.115

(*) El aumento se debe a la consolidación de la sociedad Agrícola Comercial Chahuilco S.A. (filial de NS Agro S.A.), y una disminución debido al traspaso a Propiedades de Inversión de los terrenos de Inmobiliaria Norte Mar S.A. y el traspaso a Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta del edificio Obispo Donoso N°6 de sociedad Matriz.

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

Movimientos en Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2013

Movimientos al 31.12.2013	Terrenos	Edificios	Equipos para explotación y evaluación	Vehículos	Equipamiento de tecnología de la información	Equipos de oficina	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial	3.353.320	2.757.545	369.892	1.972	188.418	850.446	7.521.593
Adiciones(*)	54.195	7.665	75.104	8.744	62.563	69.745	278.016
Gastos por depreciación	-	(144.217)	(185.054)	(877)	(59.146)	(59.361)	(448.655)
Otros incrementos (decrementos)	-	99.285	(173.093)	-	79.703	75.454	81.349
Saldo Final	3.407.515	2.720.278	86.849	9.839	271.538	936.284	7.432.303

(*) Las principales adiciones que se realizaron al 31 de diciembre 2013 de Equipos para explotación y evaluación corresponden a las filiales Martinez y Valdivieso por M$54.627 e Instituto Tecnológico de Computación por M$20.249. En el rubro de Equipamiento de tecnología de la información las principales adiciones están dadas en las filiales Instituto Tecnológico de Computación por M$55.660 y Soc. Administradora de Crédito Solvencia S.A. por M5.982.En el rubro Equipos de Oficinas las principales adiciones pertenecen a las filiales Martinez y Valdivieso por M$41.915 e Instituto Tecnológico de Computación por M$21.538.

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
	M$	M$
Gastos por depreciación y amortización	464.530	448.655

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tiene importes de compensación de terceros que se incluyan en el resultado del ejercicio por elementos de inmovilizado cuyo valor se hubiera deteriorado, se hubieran perdido o se hubieran retirado.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tiene importes en libros de los elementos de propiedades, planta y equipo, que se encuentran temporalmente fuera de servicio.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tiene importes en libros bruto de cualquier propiedad, planta y equipo que, estando totalmente depreciados, se encuentran todavía en uso.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tiene importes en libros de las propiedades, planta y equipo retirados de su uso activo y no clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo a NIIF 5.

El modelo de costo utilizado por la Sociedad como criterio contable para valorizar las propiedades, plantas y equipos es el Costo Amortizado.

NOTA 17 - PROPIEDAD DE INVERSIÓN

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Concepto	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Edificio Universidad Viña del mar	5.892.869	5.967.857
Edificio Serrano 172-174	1.346.806	1.369.928
Edificio Serrano 150	1.865.398	1.896.489
Edificio AV. Los Pajaritos 1605	592.764	605.650
Edificio Serrano 162-164	1.028.619	1.044.906
Terreno Rodelillo (Inmbiliaria Norte Mar S.A.)	2.752.545	-
Activos en Leasing (Martinez y Valdivieso S.A.)	61.571	-
Totales bienes raíces	13.540.572	10.884.830

(1) Este ítem comprende bienes raíces orientados a desarrollar actividades empresariales bajo el esquema de arrendamiento operativo, el aumento se explica por el traspaso de terrenos de las filiales Inmobiliaria Norte Mar S.A. y NS Agro S.A. mantenidos en Propiedades Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2013.

Detalle de movimientos:

Los movimientos de propiedades de al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014

Concepto	Bienes Raíces M$	Total M$
Saldo Inicial 01.01.2014	10.884.830	10.884.830
Gastos por depreciación	(158.374)	(158.374)
Otros incrementos (*)	2.814.116	2.814.116
Totales al 31.12.2014	13.540.572	13.540.572

(*) Corresponde a terrenos de Rodelillo en Viña del Mar de la filial Inmobiliaria Norte Mar S.A. mantenidos para generar Plusvalía.

Al 31 de diciembre de 2013

Concepto	Bienes Raíces M$	Total M$
Saldo Inicial 01.01.2013	9.982.010	9.982.010
Adiciones (*)	1.058.481	1.058.481
Gastos por depreciación	(155.661)	(155.661)
Totales al 31.12.2013	10.884.830	10.884.830

(*) Variación que se explica principalmente por la adquisición de propiedad de Serrano 162, a través de leasing bancario, el cual se arrienda a la filial Instituto Tecnológico de Computación S.A.

NOTA 17 - PROPIEDAD DE INVERSIÓN (Continuación)

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

Tipos de bienes	Número de años
Bienes raíces	10 a 60

La composición al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Concepto	Valor Bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor neto	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Bienes Raíces	14.176.249	11.362.132	(635.677)	(477.302)	13.540.572	10.884.830
Total	14.176.249	11.362.132	(635.677)	(477.302)	13.540.572	10.884.830

Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Concepto	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión (*)	939.223	918.505
Gastos por depreciación (**)	(158.374)	(155.661)

(*) 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.

Información adicional:

- Del total de las propiedades de inversión, M$10.726.456 corresponden a arrendamientos financieros, arrendadas mediante contratos de arrendamiento operativo, donde el 39,48% es con filiales directas.
- La valorización corresponde al modelo del costo tal como se menciona en Nota 3 de criterios contables aplicados letra o).
- No existen restricciones a la realización de las propiedades de inversión, al cobro de los ingresos derivados de las mismas o de los recursos obtenidos por su disposición.

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 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, se detallan a continuación:

Conceptos	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Bienes Raíces (*)	2.634.441	0
Bienes recuperados o recibidos en parte de pago (**)	322.856	42.195
Totales	2.957.297	42.195

(*) Corresponde a traspaso de Edificio y Terreno de Obispo Donoso N°6 mantenido para la venta en sociedad matriz.

(**) El aumento al 31 de diciembre de 2014 corresponde a bienes recuperados o recibidos en parte de pago, en filial Inversiones para el Desarrollo S.A.

NOTA 19 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

En el período terminado al 31 de diciembre de 2014, se procedió a calcular y contabilizar la provisión de impuesto a la renta con una tasa del 21% para el ejercicio comercial 2014, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, Reforma Tributaria, publicada en el Diario Oficial de la República de Chile con fecha 29 de septiembre de 2014.

Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año 2018, en el evento que se aplique el “Sistema de Tributación Parcialmente Integrado”. En caso de que se opte por el “Sistema de Tributación de Renta Atribuida”, la tasa máxima llegaría al 25% desde el año 2017.

La Ley previamente referida establece que siendo Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. una sociedad anónima abierta, se le aplica como regla general el “Sistema de Tributación Parcialmente Integrado”(*), a menos que una futura Junta de Extraordinaria de Accionistas de la Compañía acordase, por un mínimo de 2/3 de esta, optar por el “Sistema de Tributación de Renta Atribuida”(*) cuyo plazo máximo es el último trimestre del año 2016.

Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo al cambio de tasas introducido por la Ley N° 20.780 en función de su período de reverso, han sido contabilizados en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014.

(*) El Sistema de Tributación Parcialmente Integrado es uno de los regímenes tributarios aprobados en la Reforma Tributaria antes indicada, que se basa en la tributación por la percepción de las utilidades y el Sistema de Tributación de Renta atribuida, se basa en la tributación por el devengo de las utilidades.

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

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

Conceptos	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Pagos provisionales mensuales	680.212	341.671
Impuestos por recuperar	1.057.729	68.170
IVA crédito fiscal	41.896	0
Crédito Franquicia Sence	28.296	29.288
Crédito activo fijo	2.111	2.912
Totales	1.810.244	442.041

c) Pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

Conceptos	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Impuesto único	13.474	13.070
Impuesto de segunda categoría	13.728	21.247
Provisión impuesto renta	679.496	345.972
IVA a pagar	1.264.358	594.672
Totales	1.971.056	974.961

d) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos acumulados netos de las diferencias temporarias originaron activos por impuestos diferidos ascendentes a M$ 2.262.226 y M$ 2.243.032 y pasivos por impuestos diferidos ascendentes a M$ 1.201.762 y M$ 702.958 y su detalle es el siguiente:

Conceptos	Saldo al 31.12.2014		Saldo al 31.12.2013	
	Activos M$	Pasivos M$	Activos M$	Pasivos M$
Impuestos diferidos relativos a provisiones	677.806	-	266.920	-
Impuestos diferidos relativos a operaciones de Leasback	36.402	835.296	77.290	656.428
Impuestos diferidos relativos a propiedades, planta y equipo	312.559	24.570	98.534	-
Impuestos diferidos relativos a reevaluaciones de instrumentos financieros con efecto en patrimonio	-	221.938	873.766	-
Impuestos diferidos relativos a reevaluaciones de instrumentos financieros con efecto en resultado	1.148	17.461	236.352	-
Impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	796.060	-	420.798	-
Impuestos diferidos relativos a otros	438.252	102.497	269.372	46.530
Totales	2.262.227	1.201.762	2.243.032	702.958

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

Movimientos en activos por impuestos diferidos

Movimientos en activos por impuestos diferidos	Saldo al 31.12.2014 M$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	2.243.032
Incremento (decremento) en activo por impuestos diferidos con abono a patrimonio (*)	182.828
Incremento (decremento) en activo por impuestos diferidos	(163.633)
Activos por impuestos diferidos, saldo final	2.262.227

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	Saldo al 31.12.2014 M$
Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial	702.958
Incremento (decremento) en activo por impuestos diferidos con cargo a patrimonio (*)	188.253
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	310.551
Pasivos por impuestos diferidos, saldo final	1.201.762

(*) De acuerdo al Oficio Circular 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros la Sociedad ha reconocido el efecto en sus resultados acumulados.

e) Conciliación de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la conciliación del beneficio por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto es el siguiente:

Ítemes	Saldo al 31.12.2014	
	Tasa de impuesto %	Monto M$
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		4.030.252
Impuesto a las ganancias tasa legal	21%	846.353
Agregados (deducciones) por impuestos diferidos		(474.184)
Agregados o (deducciones) a la renta líquida		675.903
Tasa efectiva y beneficio (gasto) por impuesto a la renta	26,01%	1.048.072

Como consecuencia de la instrucción de la SVS en su Oficio Circular No. 856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 al 30 de septiembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio en el rubro de Ganancias (pérdidas) acumuladas por M$22.571. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente.2015.

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

Ítemes	Saldo al 31.12.2013	
	Tasa de impuesto	Monto
	%	M$
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		(109.811)
Impuesto a las ganancias tasa legal	20,0%	(21.962)
Agregados (deducciones) por impuestos diferidos		35.723
Agregados o (deducciones) a la renta líquida		(321.136)
Tasa efectiva y beneficio (gasto) por impuesto a la renta	279,91%	(307.375)

Con motivo de la modificación de la tasa de impuestos a la renta establecida en la Ley N°20.455, de julio de 2010, la que consideró 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. Posteriormente, con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó la Ley N° 20.630, denominada reforma tributaria, que eleva la tasa del Impuesto de Primera Categoría a un 20%, de carácter permanente, a contar del ejercicio comercial 2012.

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros pasivos financieros es la siguiente:

Conceptos	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Otros pasivos financieros, corrientes		
a) Obligaciones con bancos (*)	18.303.618	12.933.151
b) Obligaciones de arrendamiento financiero	781.441	692.908
c) Instrumentos derivados financieros	64.291	288.615
d) Factoring (**)	9.905.629	9.145.951
e) Línea de crédito	33.931	80.856
Total corriente	29.088.910	23.141.481
Otros pasivos financieros, no corrientes		
a) Obligaciones con bancos	747.486	813.192
b) Obligaciones de arrendamiento financiero	7.365.908	7.835.908
Total no corriente	8.113.394	8.649.100

(*) Las principales variaciones de Otros pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2014 en el rubro préstamos bancarios corrientes, está dado principalmente por un incremento en las filiales Martínez y Valdivieso S.A. (filial de NS Agro S.A.) por M$3.875.611, por la consolidación de Agrícola Comercial Chahuilco S.A. (filial de NS Agro S.A.) M$1.651.971, un aumento en la filial Instituto Tecnológico de Computación S.A. por M$833.436 y por una disminución de Inversiones para el Desarrollo S.A. por M$641.705. Lo anterior provoca un impacto en las obligaciones bancarias no corriente.

(**) El incremento de Otros pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2014, en el rubro Factoring, está dada por una disminución en Martínez y Valdivieso S.A. (filial de NS Agro S.A.) por M$1.149.587, un incremento por la consolidación de Agrícola Comercial Chahuilco S.A. (filial de NS Agro S.A.) M$1.850.588 y un aumento en la filial Sociedad Administradora de Crédito Solvencia S.A. por M$58.677.

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

a) Préstamos bancarios

Período actual: 31.12.2014

Rut deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Nombre Acreedora (Bancos)	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$	Tasa interés %	Tipo de moneda
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Rabobank Usd	97.949.000-3	Chile	2.699.966	-	2.699.966	-	-	-	-	2.699.966	3,12%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Santander Usd	97.036.000-K	Chile	806.843	-	806.843	-	-	-	-	806.843	3,96%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Itau Usd	76.645.030-K	Chile	1.084.302	1.324.264	2.408.566	-	-	-	-	2.408.566	4,44%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Credito E Inversiones	97.006.000-6	Chile	1.332.670	200.000	1.532.670	-	-	-	-	1.532.670	3,84%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Bice Usd	97.080.000-K	Chile	1.021.508	-	1.021.508	-	-	-	-	1.021.508	3,78%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Consorcio Usd	99.500.410-0	Chile	551.535	-	551.535	-	-	-	-	551.535	4,20%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Scotiabank	97.018.000-1	Chile	-	495.475	495.475	-	-	-	-	495.475	3,24%	Pesos
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Perú	22.222.222-2	Chile	1.213.622	-	1.213.622	-	-	-	-	1.213.622	1,75%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Penta	99.501.480-7	Chile	1.070.701	-	1.070.701	-	-	-	-	1.070.701	4,32%	US Dólar
87.504.400-1	Agricola Comercial Chahuilco S.A	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	70.661	-	70.661	-	-	-	-	70.661	5,76%	Pesos
87.504.400-1	Agricola Comercial Chahuilco S.A	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	100.944	-	100.944	-	-	-	-	100.944	5,76%	Pesos
87.504.400-1	Agricola Comercial Chahuilco S.A	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	100.944	-	100.944	-	-	-	-	100.944	5,76%	Pesos
87.504.400-1	Agricola Comercial Chahuilco S.A	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	80.755	-	80.755	-	-	-	-	80.755	5,76%	Pesos
87.504.400-1	Agricola Comercial Chahuilco S.A	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	210.249	-	210.249	-	-	-	-	210.249	6,24%	Pesos
87.504.400-1	Agricola Comercial Chahuilco S.A	Chile	Banco Bice	97.080.000-k	Chile	121.692	-	121.692	-	-	-	-	121.692	5,64%	Pesos
87.504.400-1	Agricola Comercial Chahuilco S.A	Chile	Banco ITAU	76.645.030-k	Chile	109.969	-	109.969	-	-	-	-	109.969	7,20%	Pesos
87.504.400-1	Agricola Comercial Chahuilco S.A	Chile	Banco ITAU	76.645.030-k	Chile	239.284	-	239.284	-	-	-	-	239.284	7,20%	Pesos
87.504.400-1	Agricola Comercial Chahuilco S.A	Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	97.032.000-8	Chile	258.000	-	258.000	-	-	-	-	258.000	7,20%	Pesos
87.504.400-1	Agricola Comercial Chahuilco S.A	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	256.143	-	256.143	-	-	-	-	256.143	9,12%	Pesos
76.031.040-9	Central De Rodamientos Osorno S.A.	Chile	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	103.330	-	103.330	-	-	-	-	103.330	10,80%	Pesos
96.900.160-8	Instituto Tecnológico de Computación	Chile	Banco del Desarrollo	97.051.000-1	Chile	8.912	27.686	36.598	39.477	28.118	-	67.595	104.193	7,56%	Pesos
96.900.160-8	Instituto Tecnológico de Computación	Chile	Banco Scotiabank	97.018.000-1	Chile	150.000	-	150.000	-	-	-	-	150.000	8,28%	Pesos
96.900.160-8	Instituto Tecnológico de Computación	Chile	Banco Santander	97.036.000-k	Chile	30.854	96.043	126.897	137.586	85.609	-	223.195	350.092	8,04%	Pesos
96.900.160-8	Instituto Tecnológico de Computación	Chile	Banco Santander	97.036.000-k	Chile	200.000	-	200.000	-	-	-	-	200.000	6,24%	Pesos
96.900.160-8	Instituto Tecnológico de Computación	Chile	Banco Security	97.053.000-2	Chile	25.582	80.118	105.700	56.505	-	-	56.505	162.205	8,88%	Pesos
96.900.160-8	Instituto Tecnológico de Computación	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	187.477	-	187.477	-	-	-	-	187.477	13,34%	Pesos
96.900.160-8	Instituto Tecnológico de Computación	Chile	Euroamerica	76.532.190-5	Chile	65.553	-	65.553	-	-	-	-	65.553	18,00%	Pesos
96.900.160-8	Instituto Tecnológico de Computación	Chile	Euroamerica	76.532.190-5	Chile	85.666	-	85.666	-	-	-	-	85.666	18,00%	Pesos

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Período actual: 31.12.2014

Rut deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Nombre Acreedora (Bancos)	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$	Tasa interés %	Tipo de moneda
96.900.160-8	Instituto Tecnológico de Computación	Chile	Baninter	76.072.472-6	Chile	151.803	-	151.803	-	-	-	-	151.803	19,72%	Pesos
96.900.160-8	Instituto Tecnológico de Computación	Chile	Baninter	76.072.472-6	Chile	44.134	170.957	215.091	-	-	-	-	215.091	15,15%	Pesos
96.900.160-8	Instituto Tecnológico de Computación	Chile	Baninter	76.072.472-6	Chile	22.427	85.694	108.121	-	-	-	-	108.121	15,36%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Banco Consorcio	99.500.410-0	Chile	-	250.297	250.297	-	-	-	-	250.297	6,12%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	501.845	-	501.845	-	-	-	-	501.845	4,92%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Corfo	60.706.000-2	Chile	-	246.643	246.643	246.271	-	-	246.271	492.914	1,70%	UF
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Corfo	60.706.000-2	Chile	52.978	51.306	104.284	153.920	-	-	153.920	258.204	1,70%	UF
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	550.376	-	550.376	-	-	-	-	550.376	4,92%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Banco Corpbanca	97.023.000-9	Chile	77.083	223.251	300.334	-	-	-	-	300.334	5,00%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	502.713	-	502.713	-	-	-	-	502.713	5,28%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	Chile	200.284	-	200.284	-	-	-	-	200.284	6,38%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	Chile	200.284	-	200.284	-	-	-	-	200.284	6,38%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	Chile	260.369	-	260.369	-	-	-	-	260.369	6,38%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Banco Itaú	76.645.030-K	Chile	300.426	-	300.426	-	-	-	-	300.426	6,38%	Pesos
					TOTALES	15.051.884	3.251.734	18.303.618	633.759	113.727	-	747.486	19.051.104		

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

a) Préstamos bancarios

Período anterior: 31.12.2013

Rut deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Nombre Acreedora (Bancos)	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$	Tasa Interes %	Tipo de Moneda
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Rabobank Usd	97.949.000-3	Chile	1.862.795	-	1.862.795	-	-	-	-	1.862.795	3,12%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Santander Usd	97.036.000-k	Chile	371.234	-	371.234	-	-	-	-	371.234	4,56%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Itau Usd	76.645.030-K	Chile	1.814.932	-	1.814.932	-	-	-	-	1.814.932	4,80%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Credito E Inversiones	97.006.000-6	Chile	471.100	-	471.100	-	-	-	-	471.100	4,56%	Pesos
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Bice Usd	97.006.000-6	Chile	22.949	-	22.949	-	-	-	-	22.949	7,80%	Pesos
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Corpbanca Usd	97.080.000-K	Chile	910.582	-	910.582	-	-	-	-	910.582	3,60%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Internacional Usd	97.011.000-3	Chile	631.889	-	631.889	-	-	-	-	631.889	4,20%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Security Usd	97.053.000-2	Chile	236.075	-	236.075	-	-	-	-	236.075	3,12%	US Dólar
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Consorcio Usd	99.500.410-0	Chile	294.211	-	294.211	-	-	-	-	294.211	9,36%	Pesos
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	anco Bilbao Vizcaya Argentaria Ch	97.032.000-8	Chile	52.781	-	52.781	-	-	-	-	52.781	9,24%	Pesos
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Perú	99.501.480-7	Chile	1.009.319	-	1.009.319	-	-	-	-	1.009.319	4,92%	Pesos
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Penta	76.094.741-5	Chile	247.408	-	247.408	-	-	-	-	247.408	3,84%	Pesos
79.693.220-1	Instituto Tecnologico de Chile S.A.	Chile	Banco del Desarrollo	97.051.000-1	Chile	8.269	25.638	33.907	76.075	28.117	-	104.192	138.099	7,56%	Pesos
79.693.220-1	Instituto Tecnologico de Chile S.A.	Chile		97.051.000-1	Chile	150.000	-	150.000	-	-	-	-	150.000	9,00%	Pesos
79.693.220-1	Instituto Tecnologico de Chile S.A.	Chile	anco Bilbao Vizcaya Argentaria Ch	97.032.000-8	Chile	26.276	17.912	44.188	-	-	-	-	44.188	10,68%	Pesos
79.693.220-1	Instituto Tecnologico de Chile S.A.	Chile		97.053.000-2	Chile	-	200.000	200.000	-	-	-	-	200.000	8,16%	Pesos
79.693.220-1	Instituto Tecnologico de Chile S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	-	171.374	171.374	-	-	-	-	171.374	12,24%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Corpbanca	97.023.000-9	Chile	566.044	182.492	748.536	-	-	-	-	748.536	8,40%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Banco Internacional	97.011.000-3	Chile	402.369	-	402.369	-	-	-	-	402.369	6,66%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Banco Bice	97.080.000-K	Chile	202.630	-	202.630	-	-	-	-	202.630	6,31%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	poracion de Fomento de la Produc	60.706.000-2	Chile	51.313	281.649	332.962	709.000	-	-	709.000	1.041.962	1,70%	UF
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	511.128	-	511.128	-	-	-	-	511.128	7,28%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile		97.030.000-7	Chile	250.053	-	250.053	-	-	-	-	250.053	7,68%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile		97.053.000-2	Chile	441.105	-	441.105	-	-	-	-	441.105	6,96%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile	anco Bilbao Vizcaya Argentaria Ch	97.032.000-8	Chile	200.696	-	200.696	-	-	-	-	200.696	6,96%	Pesos
96.520.630-2	Inversiones para el Desarrollo S.A.	Chile		76.645.030-K	Chile	970.080	-	970.080	-	-	-	-	970.080	7,56%	Pesos
96.640.140-0	Solvencia S.A.	Chile	Corpbanca	97.023.000-9	Chile	9.344	-	9.344	-	-	-	-	9.344	4,60%	UF
96.574.040-6	Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	Chile	Scotiabank Chile	97.018.000-1	Chile	11.901	327.603	339.504	-	-	-	-	339.504	5,90%	UF
		Totales				11.726.483	1.206.668	12.933.151	785.075	28.117	-	813.192	13.746.343		

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

b) Obligaciones por leasing

Período actual: 31.12.2014

Entidad Deudora	País Deudora	Nombre Acreedora (bancos)	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$	Tasa Interes %	Tipo de Moneda
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Santander	97.036-000-K	Chile	4.909	16.249	21.159	48.542	80.192	7.008	135.742	156.900	4,56%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Santander	97.036-000-K	Chile	2.239	6.873	9.112	20.369	33.915	2.964	57.248	66.359	4,56%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	819	2.540	3.359	290	-	-	290	3.649	6,67%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Santander	97.036-000-K	Chile	1.995	6.917	8.912	13.550	-	-	13.550	22.461	14,47%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Factotal Leasing S.A	99.557.070-K	Chile	2.521	7.840	10.361	20.024	-	-	20.024	30.385	13,27%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Internacional	97.011-000-3	Chile	1.229	3.873	5.102	11.834	-	-	11.834	16.936	13,98%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Internacional	97.011-000-3	Chile	5.774	1.962	7.736	-	-	-	-	7.736	11,44%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Internacional	97.011-000-3	Chile	300	-	300	-	-	-	-	300	9,73%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	1.454	742	2.196	-	-	-	-	2.196	8,28%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	97.032.000-8	Chile	746	2.359	3.104	-	-	-	-	3.104	10,65%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	97.032.000-8	Chile	1.024	3.217	4.240	371	-	-	371	4.612	9,32%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	681	3.579	4.260	374	-	-	374	4.634	9,84%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	604	2.823	3.426	1.646	-	-	1.646	5.072	8,32%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	935	2.861	3.795	3.280	-	-	3.280	7.075	3,96%	UF
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	95.655.860-1	Chile	2.920	-	2.920	5.756	-	-	5.756	8.676	6,59%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	5.129	-	5.129	10.150	-	-	10.150	15.279	8,06%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	3.605	-	3.605	5.687	-	-	5.687	9.292	8,19%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	1.726	-	1.726	4.077	-	-	4.077	5.803	8,95%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	2.781	-	2.781	-	-	-	-	2.781	7,82%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	2.711	-	2.711	16.193	-	-	16.193	18.904	16,41%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	2.623	-	2.623	813	-	-	813	3.436	8,31%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	2.855	-	2.855	-	-	-	-	2.855	8,42%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	2.831	-	2.831	4.737	-	-	4.737	7.568	7,94%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	4.483	-	4.483	8.502	-	-	8.502	12.985	7,86%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	2.848	-	2.848	5.608	-	-	5.608	8.456	18,08%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	2.969	-	2.969	7.613	-	-	7.613	10.582	17,55%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	96.677.280-8	Chile	1.138	-	1.138	266	-	-	266	1.404	8,42%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	96.677.280-8	Chile	5.071	-	5.071	3.089	-	-	3.089	8.160	14,50%	Pesos

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Período actual: 31.12.2014

Entidad Deudora	País Deudora	Nombre Acreedora (bancos)	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$	Tasa Interes %	Tipo de Moneda
Agricola Comercial	Chile	Banco de Chile	96.677.280-8	Chile	1.959	-	1.959	3.654	-	-	3.654	5.613	7,50%	Pesos
Agricola Comercial	Chile	Banco de Chile	96.677.280-8	Chile	3.119	-	3.119	-	-	-	-	3.119	6,59%	Pesos
Agricola Comercial	Chile	Banco de Chile	96.677.280-8	Chile	4.766	-	4.766	-	-	-	-	4.766	7,39%	Pesos
Agricola Comercial	Chile	Banco de Chile	96.677.280-8	Chile	241	-	241	2.312	-	-	2.312	2.553	9,70%	Pesos
Central De Rodami	Chile	Banco Santanc	97.036.000-K	Chile	4.618	-	4.618	4.785	-	-	4.785	9.403	10,73%	Pesos
Central De Rodami	Chile	Banco Santanc	97.036.000-K	Chile	6.597	-	6.597	4.424	-	-	4.424	11.021	11,24%	Pesos
Instituto Tecnológic	Chile	Banco Bilbao V	97.032.000-8	Chile	5.529	3.745	9.274	-	-	-	-	9.274	10,32%	UF
Sociedad de Invers	Chile	Banco Santanc	97.036.000-K	Chile	134.607	342.117	476.724	1.582.620	1.275.726	3.381.702	6.240.048	6.716.772	7,67%	Pesos
Sociedad de Invers	Chile	Banco Internac	97.011.000-3	Chile	35.233	108.158	143.391	471.834	322.001	-	793.835	937.226	4,69%	UF
		Totales			265.589	515.855	781.441	2.262.400	1.711.834	3.391.674	7.365.908	8.147.347		

Período anterior: 31.12.2013

Entidad Deudora	Deudora	Nombre Acreedora (bancos)	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$	Tasa Interés %	Tipo de Moneda
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Santander Chile	97.036.000-K	Chile	6.814	20.912	27.726	61.974	103.202	46.139	211.315	239.041	4,61%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Internacional	97.011.000-3	Chile	8.375	15.076	23.451	491	-	-	491	23.942	13,70%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	97.032.000-8	Chile	2.046	5.093	7.139	2.362	-	-	2.362	9.501	11,67%	UF
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco de Credito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	9.081	30.941	40.022	33.963	-	-	33.963	73.985	10,04%	UF
Instituto Tecnológico de Chile S.A.	Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	97.032.000-8	Chile	4.844	15.105	19.949	8.778	-	-	8.778	28.727	10,32%	UF
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	Chile	Banco Santander Chile	97.036.000-K	Chile	128.049	316.938	444.987	931.414	1.093.527	4.666.973	6.691.914	7.136.901	7,67%	Pesos
Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.	Chile	Banco Internacional	97.011.000-3	Chile	31.853	97.781	129.634	277.809	467.553	141.723	887.085	1.016.719	4,69%	UF
TOTALES					191.062	501.846	692.908	1.316.791	1.664.282	4.854.835	7.835.908	8.528.816		

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

c) Instrumentos Derivados Financieros

Al cierre de los presentes Estados Financieros, Martínez y Valdivieso S.A. (filial de NS Agro S.A.) 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.

Rut deudora	Entidad	Moneda	Concepto	Saldo al 31.12.2014		Saldo al 31.12.2013	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				M$	M$	M$	M$
97.080.000-K	Banco BICE	USD	Forwards	64.291	-	288.615	-
TOTALES				64.291	-	288.615	-

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

d) Factoring

Período actual 31.12.2014

Entidad Deudora	Deudora	Nombre Acreedora (bancos)	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$	Tasa Interes %	Tipo de Moneda
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Bci Factoring S.A.	96.720.830-2	Chile	807.974	-	807.974	-	-	-	-	807.974	6,72%	Pesos
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Bci Factoring S.A.	96.720.830-2	Chile	250.018	-	250.018	-	-	-	-	250.018	6,72%	Dólar
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	96.655.860-1	Chile	1.415.016	-	1.415.016	-	-	-	-	1.415.016	9,24%	Pesos
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	96.655.860-1	Chile	540.794	-	540.794	-	-	-	-	540.794	9,24%	Dólar
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Factorline	96.667.560-8	Chile	-	1.426.480	1.426.480	-	-	-	-	1.426.480	11,76%	Pesos
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Internacional	97.011.000-7	Chile	441.129	-	441.129	-	-	-	-	441.129	10,08%	Pesos
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Internacional	97.011.000-7	Chile	114.009	-	114.009	-	-	-	-	114.009	6,72%	Pesos
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Penta Financiero S.A.	99.501.480-7	Chile	1.144.998	-	1.144.998	-	-	-	-	1.144.998	9,36%	Pesos
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.677.280-8	Chile	220.145	-	220.145	-	-	-	-	220.145	4,68%	Dólar
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Corpbanca	97.023.000-9	Chile	553.910	-	553.910	-	-	-	-	553.910	10,08%	Pesos
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Factotal S.A.	96.660.790-4	Chile	828.012	-	828.012	-	-	-	-	828.012	9,60%	Pesos
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Consorcio	99.500.410-0	Chile	253.879	-	253.879	-	-	-	-	253.879	7,08%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Incofin S.A.	96.626.570-1	Chile	9.185	-	9.185	-	-	-	-	9.185	17,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	10.264	-	10.264	-	-	-	-	10.264	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	27.037	-	27.037	-	-	-	-	27.037	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	16.136	-	16.136	-	-	-	-	16.136	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	10.710	-	10.710	-	-	-	-	10.710	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	25.292	-	25.292	-	-	-	-	25.292	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	11.600	-	11.600	-	-	-	-	11.600	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	11.246	-	11.246	-	-	-	-	11.246	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	6.139	-	6.139	-	-	-	-	6.139	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	10.552	-	10.552	-	-	-	-	10.552	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	24.062	-	24.062	-	-	-	-	24.062	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	3.871	-	3.871	-	-	-	-	3.871	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	60.980	-	60.980	-	-	-	-	60.980	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	16.145	-	16.145	-	-	-	-	16.145	8,40%	Pesos

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Período actual 31.12.2014

Entidad Deudora	Deudora	Nombre Acreedora (bancos)	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$	Tasa Interes %	Tipo de Moneda
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	9.775	-	9.775	-	-	-	-	9.775	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	13.549	-	13.549	-	-	-	-	13.549	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	24.203	-	24.203	-	-	-	-	24.203	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	17.288	-	17.288	-	-	-	-	17.288	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	11.245	-	11.245	-	-	-	-	11.245	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	14.102	-	14.102	-	-	-	-	14.102	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	12.191	-	12.191	-	-	-	-	12.191	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	13.404	-	13.404	-	-	-	-	13.404	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	4.016	-	4.016	-	-	-	-	4.016	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	14.243	-	14.243	-	-	-	-	14.243	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	7.800	-	7.800	-	-	-	-	7.800	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	18.378	-	18.378	-	-	-	-	18.378	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	3.665	-	3.665	-	-	-	-	3.665	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	8.573	-	8.573	-	-	-	-	8.573	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	4.560	-	4.560	-	-	-	-	4.560	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	11.886	-	11.886	-	-	-	-	11.886	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	7.604	-	7.604	-	-	-	-	7.604	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	14.368	-	14.368	-	-	-	-	14.368	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	25.190	-	25.190	-	-	-	-	25.190	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	11.914	-	11.914	-	-	-	-	11.914	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	26.896	-	26.896	-	-	-	-	26.896	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	10.407	-	10.407	-	-	-	-	10.407	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	12.084	-	12.084	-	-	-	-	12.084	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Factoring Security S.A.	95.655.860-1	Chile	12.339	-	12.339	-	-	-	-	12.339	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	95.655.860-1	Chile	16.047	-	16.047	-	-	-	-	16.047	8,40%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	13.129	-	13.129	-	-	-	-	13.129	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	13.129	-	13.129	-	-	-	-	13.129	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	13.129	-	13.129	-	-	-	-	13.129	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	13.129	-	13.129	-	-	-	-	13.129	7,80%	Pesos

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Período actual 31.12.2014

Entidad Deudora	Deudora	Nombre Acreedora (bancos)	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$	Tasa Interes %	Tipo de Moneda
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	13.129	-	13.129	-	-	-	-	13.129	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	13.129	-	13.129	-	-	-	-	13.129	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	13.129	-	13.129	-	-	-	-	13.129	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	13.129	-	13.129	-	-	-	-	13.129	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	13.129	-	13.129	-	-	-	-	13.129	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	13.129	-	13.129	-	-	-	-	13.129	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	13.129	-	13.129	-	-	-	-	13.129	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	18.799	-	18.799	-	-	-	-	18.799	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	27.929	-	27.929	-	-	-	-	27.929	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	1.056	-	1.056	-	-	-	-	1.056	9,60%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	14.243	-	14.243	-	-	-	-	14.243	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	2.721	-	2.721	-	-	-	-	2.721	9,60%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	26.724	-	26.724	-	-	-	-	26.724	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	17.755	-	17.755	-	-	-	-	17.755	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	24.842	-	24.842	-	-	-	-	24.842	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	13.790	-	13.790	-	-	-	-	13.790	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	18.378	-	18.378	-	-	-	-	18.378	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	15.764	-	15.764	-	-	-	-	15.764	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	48.484	-	48.484	-	-	-	-	48.484	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	8.330	-	8.330	-	-	-	-	8.330	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	19.992	-	19.992	-	-	-	-	19.992	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	33.651	-	33.651	-	-	-	-	33.651	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	60.480	-	60.480	-	-	-	-	60.480	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	37.527	-	37.527	-	-	-	-	37.527	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	75.186	-	75.186	-	-	-	-	75.186	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	1.349	-	1.349	-	-	-	-	1.349	9,60%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.667.560-8	Chile	61.779	-	61.779	-	-	-	-	61.779	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.677.280-8	Chile	3.245	-	3.245	-	-	-	-	3.245	7,80%	Pesos

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Período actual 31.12.2014

Entidad Deudora	Deudora	Nombre Acreedora (bancos)	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$	Tasa Interes %	Tipo de Moneda
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.677.280-8	Chile	4.000	-	4.000	-	-	-	-	4.000	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.677.280-8	Chile	10.042	-	10.042	-	-	-	-	10.042	7,56%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.677.280-8	Chile	8.765	-	8.765	-	-	-	-	8.765	7,56%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.677.280-8	Chile	3.125	-	3.125	-	-	-	-	3.125	7,56%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.677.280-8	Chile	9.140	-	9.140	-	-	-	-	9.140	7,56%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.677.280-8	Chile	7.000	-	7.000	-	-	-	-	7.000	7,56%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.677.280-8	Chile	4.508	-	4.508	-	-	-	-	4.508	7,56%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.677.280-8	Chile	6.028	-	6.028	-	-	-	-	6.028	7,56%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.677.280-8	Chile	15.230	-	15.230	-	-	-	-	15.230	7,80%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Bice Factoring S.A.	96.677.280-8	Chile	6.879	-	6.879	-	-	-	-	6.879	7,56%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	96.677.280-8	Chile	7.865	-	7.865	-	-	-	-	7.865	7,56%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	3.987	-	3.987	-	-	-	-	3.987	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	10.085	-	10.085	-	-	-	-	10.085	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	20.170	-	20.170	-	-	-	-	20.170	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	9.196	-	9.196	-	-	-	-	9.196	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	11.840	-	11.840	-	-	-	-	11.840	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	9.482	-	9.482	-	-	-	-	9.482	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	26.896	-	26.896	-	-	-	-	26.896	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	6.854	-	6.854	-	-	-	-	6.854	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	4.332	-	4.332	-	-	-	-	4.332	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	4.350	-	4.350	-	-	-	-	4.350	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	6.374	-	6.374	-	-	-	-	6.374	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	4.373	-	4.373	-	-	-	-	4.373	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	4.340	-	4.340	-	-	-	-	4.340	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	3.670	-	3.670	-	-	-	-	3.670	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	3.225	-	3.225	-	-	-	-	3.225	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	13.459	-	13.459	-	-	-	-	13.459	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	6.569	-	6.569	-	-	-	-	6.569	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	2.797	-	2.797	-	-	-	-	2.797	7,68%	Pesos

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Período actual 31.12.2014

Entidad Deudora	Deudora	Nombre Acreedora (bancos)	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$	Tasa Interes %	Tipo de Moneda
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	3.391	-	3.391	-	-	-	-	3.391	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	6.462	-	6.462	-	-	-	-	6.462	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	1.115	-	1.115	-	-	-	-	1.115	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	6.212	-	6.212	-	-	-	-	6.212	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	17.322	-	17.322	-	-	-	-	17.322	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	11.067	-	11.067	-	-	-	-	11.067	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	4.558	-	4.558	-	-	-	-	4.558	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	4.992	-	4.992	-	-	-	-	4.992	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	2.185	-	2.185	-	-	-	-	2.185	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	5.319	-	5.319	-	-	-	-	5.319	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	4.433	-	4.433	-	-	-	-	4.433	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	13.648	-	13.648	-	-	-	-	13.648	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	5.262	-	5.262	-	-	-	-	5.262	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	6.948	-	6.948	-	-	-	-	6.948	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	11.424	-	11.424	-	-	-	-	11.424	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	5.919	-	5.919	-	-	-	-	5.919	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	1.204	-	1.204	-	-	-	-	1.204	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	1.761	-	1.761	-	-	-	-	1.761	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	2.309	-	2.309	-	-	-	-	2.309	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	2.677	-	2.677	-	-	-	-	2.677	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	7.192	-	7.192	-	-	-	-	7.192	7,68%	Pesos
Agricola Comercial Chahuilco S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	97.004.000-5	Chile	8.871	-	8.871	-	-	-	-	8.871	7,68%	Pesos
Central De Rodamientos Osorno S.A.	Chile	Incofin S.A.	96.626.570-1	Chile	34.736	-	34.736	-	-	-	-	34.736	11,88%	Pesos
Central De Rodamientos Osorno S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A.	96.667.560-8	Chile	188.482	-	188.482	-	-	-	-	188.482	8,64%	Pesos
Soc. Aministradora de Creditos Solvencia S.A	Chile	Telefónica Factoring Movistar S.A.	76.096.189-2	Chile	58.677	-	58.677	-	-	-	-	58.677	7,20%	Pesos
TOTALES					8.479.149	1.426.480	9.905.629	-	-	-	-	9.905.629		

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Período anterior 31.12.2013

Entidad Deudora	Deudora	Nombre Acreedora (bancos)	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$	Tasa Interés %	Tipo de Moneda
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Bci Factoring S.A	96.720.830-2	Chile	453.742	-	453.742	-	-	-	-	453.742	6,72%	Pesos
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Bci Factoring S.A	96.720.830-2	Chile	1.564.549	-	1.564.549	-	-	-	-	1.564.549	6,72%	US Dólar
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Factoring Security S.A	96.655.860-1	Chile	1.468.022	-	1.468.022	-	-	-	-	1.468.022	8,88%	Pesos
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Tanner Servicios Financieros S.A	96.667.560-8	Chile	-	3.769.277	3.769.277	-	-	-	-	3.769.277	11,64%	Pesos
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Penta Financiero S.A	99.501.480-7	Chile	1.170.553	-	1.170.553	-	-	-	-	1.170.553	9,48%	US Dólar
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	129.846	-	129.846	-	-	-	-	129.846	8,28%	Pesos
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Corpbanca	97.023.000-9	Chile	80.090	-	80.090	-	-	-	-	80.090	9,36%	US Dólar
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile	97.032.000-8	Chile	201.911	-	201.911	-	-	-	-	201.911	4,68%	US Dólar
Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Factotal S.A	96.660.790-4	Chile	307.961	-	307.961	-	-	-	-	307.961	10,08%	Pesos
TOTALES					5.376.674	3.769.277	9.145.951	-	-	-	-	9.145.951		

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

e) Línea de crédito

Período actual 31.12.2014

Rut deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Nombre Acreedora (bancos)	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	Tasa de Interés %	Tipo de Moneda
96.640.140-0	Soc. Aministradora de Creditos Solvencia S.A.	Chile	Banco de Credito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	33.931	-	33.931	-	-	-	-	33.931	21,96%	Pesos
TOTALES						33.931	-	33.931	-	-	-	-	33.931		

Período anterior 31.12.2013

Rut deudora	Entidad Deudora	País Deudora	Nombre Acreedora (bancos)	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	Tasa de Interés %	Tipo de Moneda
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco Internacional	97.011.000-3	Chile	2.275	-	2.275	-	-	-	-	2.275	18,00%	Pesos
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Rabobank Chile	97.949.000-3	Chile	624	-	624	-	-	-	-	624	15,84%	Pesos
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Corpbanca	97.023.000-9	Chile	33.222	-	33.222	-	-	-	-	33.222	26,16%	Pesos
76.046.889-4	Martinez y Valdivieso S.A.	Chile	Banco de Credito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	7.735	-	7.735	-	-	-	-	7.735	22,68%	Pesos
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A.	Chile	Banco de Credito e Inversiones	97.006.000-6	Chile	7.000	-	7.000	-	-	-	-	7.000	25,44%	Pesos
79.693.220-1	Instituto Tecnológico de Chile S.A.	Chile	Banco Internacional	97.011.000-3	Chile	30.000	-	30.000	-	-	-	-	30.000	18,71%	Pesos
TOTALES						80.856	-	80.856	-	-	-	-	80.856		

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

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre de 2013 corresponden a los siguientes conceptos y montos:

a) Clases de acreedores y otras cuentas por pagar corrientes

Clases de acreedores y otras cuentas por pagar corrientes	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes a proveedores (*)	45.324.246	26.353.482
Acumuladas (o devengadas) clasificadas como corriente	6.919.327	3.681.895
Total	52.243.573	30.035.377

(*) Las principales variaciones corresponden a la consolidación de Agrícola Comercial Chahuilco S.A. (filial de NS Agro S.A.) por M$10.497.943 y a un incremento de las cuentas por pagar comerciales de la sociedad Martinez y Valdivieso S.A. (filial de NS Agro S.A.) por M$11.180.859.

b) Resumen cuentas por pagar comerciales y otras por pagar acumuladas (o devengadas) clasificadas como corriente

Acumuladas (o devengadas) clasificadas como corriente	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Provisión gastos recaudación (*)	565.768	438.214
Facturas por recibir	372.499	609.528
Dividendos por pagar accionistas	53.391	34.913
Dividendos provisorios (**)	1.523.498	-
Ingresos por devengar (***)	1.662.132	1.361.777
Acreedores varios	637.228	231.345
Otros por pagar	2.104.811	1.006.118
Total	6.919.327	3.681.895

(*) Corresponde al devengo de comisiones de gastos de recaudación de carteras de cobranza.

(**) La variación corresponde a la provisión del 30% de las utilidades a diciembre 2014.

(***) Corresponde principalmente a contratos de servicios en la filial Instituto Tecnológico de Computación S.A., suscritos por estudiantes en el ejercicio y corresponden a servicios educacionales por entregar. Se incluyen además aportes recibidos por el programa de mejoramiento de la calidad en educación superior para futuras compras de activos fijos.

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

Tipo de moneda	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Peso Chileno	51.693.159	29.644.408
Dólar Estadounidense	550.414	390.969
Total	52.243.573	30.035.377

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar a proveedores, tienen como plazo aproximado de pago un rango de 60 a 90 días. Las cuentas acumuladas (o devengadas) clasificadas como corriente, tienen como plazo aproximado de pago un rango de 91 a 365 días.

NOTA 22 – PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Beneficios al personal corrientes	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Indemnización por años de servicios (IAS)	15.007	-
Varios relacionados con el personal	234.871	206.512
Bono productividad	120.396	141.854
Vacaciones del personal	362.906	228.017
Total	733.180	576.383

Beneficios al personal no corrientes	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Indemnización por años de servicios (IAS)	81.167	64.093
Total	81.167	64.093

El detalle del movimiento de provisiones al 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

Beneficios al personal corrientes	Saldo Inicial	Incremento	Utilización	Saldo al 31.12.2014 M$
Indemnización por años de servicios (IAS)	-	15.007	-	15.007
Varios relacionados con el personal	206.512	147.300	(118.941)	234.871
Bono productividad	141.854	24.028	(45.486)	120.396
Vacaciones del personal	228.017	429.019	(294.130)	362.906
Total	576.383	615.354	- 458.557	733.180

Beneficios al personal no corrientes	Saldo Inicial	Incremento	Utilización	Saldo al 31.12.2014 M$
Indemnización por años de servicios (IAS)	64.093	17.074	-	81.167
Total	64.093	17.074	-	81.167

NOTA 23 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de activos y pasivos financieros:

	Saldo al 31.12.2014			Saldo al 31.12.2013		
	Importe en libros M$	Valor razonable M$	Costo Amortizado M$	Importe en libros M$	Valor razonable M$	Costo Amortizado M$
Activos financieros						
Activos financieros corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.224.044	4.224.044	-	5.736.839	5.736.839	-
Otros activos financieros	4.713.147	4.713.147	-	5.500.168	5.500.168	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	76.059.134	4.693.092	71.366.042	51.606.756	1.168.928	50.437.828
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.377.929	11.377.929	-	8.968.917	8.968.917	-
Activos financieros no corrientes						
Otros activos financieros	11.217.141	11.217.141	-	9.422.333	9.422.333	-
Cuentas por cobrar	3.912.861	3.107.817	805.044	7.235.284	4.175.032	3.060.252
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.917.777	6.917.777	-	6.140.251	6.140.251	-
Total Activos Financieros	118.422.033	46.250.947	72.171.086	94.610.548	41.112.468	53.498.080
Pasivos financieros						
Pasivos financieros corrientes						
Otros pasivos financieros	29.088.910	10.003.851	19.085.059	23.141.481	9.515.422	13.626.059
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	52.243.573	5.439.679	46.803.894	30.035.377	1.474.280	28.561.097
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.183.525	2.183.525	-	478.307	478.307	-
Pasivos financieros no corrientes						
Otros pasivos financieros	8.113.394	-	8.113.394	8.649.100	-	8.649.100
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	382.124	382.124	-	317.651	317.651	-
Total Pasivos Financieros	92.011.526	18.009.179	74.002.347	62.621.916	11.785.660	50.836.256

El valor libro de las cuentas por cobrar corrientes, efectivo y efectivo equivalente, y de otros activos y pasivos financieros se aproxima el valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, y en cuentas por cobrar, adicionalmente, al hecho que cualquier pérdida por recuperabilidad ya se encuentra reflejada en las provisiones de perdida por deterioro.

Valor Razonable: se refiere al valor al cual un activo puede ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes interesadas.

Costo amortizado: se refiere al costo inicial de un activo o pasivo menos las recuperaciones o desembolsos, más o menos los intereses calculados bajo el método de tasa interés efectiva y menos cualquier disminución por deterioro del valor.

NOTA 24 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio entre el 31 de diciembre 2014 y el 31 de diciembre de 2013 se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

La Sociedad mantiene en circulación, al 31 de diciembre de 2014, acciones ordinarias, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente pagadas. Este número de acciones corresponde al capital autorizado de la Sociedad.

Serie única	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Nro. de acciones	11.217.172	11.217.172	11.217.172

Serie única	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Acciones serie única	82.796.128	82.796.128

Con fecha 19 de junio de 2014, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, en la cual se acordó disminuir el capital social en la suma de $6.000.000.000.-, equivalente al reparto de $534,894178.- por acción, manteniendo el número de acciones en que se divide el capital social, esto es, 11.217.172 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal.

Con fecha 6 de mayo de 2013, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, en la cual se acordó disminuir el capital social en la suma de $3.914.793.028.-, equivalente al reparto de $349.- por acción, manteniendo el número de acciones en que se divide el capital social, esto es, 11.217.172 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal.

Con fecha 23 de julio de 2013, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, con el objeto de rectificar el capital social de la compañía, disminuyéndolo en la suma de M$2.317.773. Dicha corrección corresponde a lo solicitado por Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio número 13.783, el motivo de esta corrección corresponde a la revalorización del capital de la compañía efectuada a diciembre de 2010, no debiendo realizarse a partir de ese año, según lo dispuesto en Oficio Circular 456 del 20 de junio de 2008.

Al efecto, se modificaron los artículos quinto permanente y primero transitorio de los estatutos sociales. La modificación social fue reducida a escritura pública del día 7 de agosto 2013, inscrita en el Registro de Comercio el 12 de agosto 2013 y publicada en el diario oficial el día 17 de agosto 2013.

Esta rectificación del capital social se efectuó al 30 de junio de 2013 y significó igualmente un ajuste en el rubro Otras Reservas, sin efectos en el patrimonio de la Sociedad.

No existen acciones propias en cartera.

NOTA 24 – PATRIMONIO (Continuación)

La administración de la Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. no tiene una política establecida para llevar a cabo disminuciones del capital social; en los hechos, los casos de disminución de capital que se han verificado durante los ejercicios 2013 y 2014 han obedecido a decisiones particulares adoptadas caso a caso. Tales disminuciones de capital fueron:

i) Con fecha 6 de mayo de 2013 la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, aprobó la disminución de capital en MM$ 3.915.-, ante una propuesta del Directorio que explicitó su intención de mantener la estabilidad de los flujos entregados a sus accionistas hasta esa fecha.

ii) Con fecha 19 de junio de 2014 se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas a solicitud de los accionistas Inversiones Siglo XXI S.A. y Desarrollo Inversiones S.A. (solicitud de fecha 28 de mayo de 2014), quienes representaban entonces más del 10% de las acciones emitidas con derecho a voto de la Sociedad, quienes propusieron como materia el acuerdo de disminución de capital social. La junta respectiva aprobó la disminución de capital en MM$6.000.-

Desde que la materia en cuestión es de competencia de la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, no corresponde a la administración de la misma fijar una política que no está en su control ejecutar.

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.

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 28 de abril de 2014, se menciona sobre el tratamiento de los resultados del año 2013 donde no hubo utilidades, por tanto no hay reparto de dividendos.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha provisionado el 30% del resultado del ejercicio por concepto de dividendos futuros.

c) Otras Reservas:

Concepto	Saldo al 31.12.2013 M$	Movimiento Neto M$	Saldos al 31.12.2014 M$
Reservas de ganancias y pérdidas por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	(2.311.555)	2.454.762 (*)	143.207

(*) Detalle del movimiento neto del periodo 2014:

NOTA 24 – PATRIMONIO (Continuación)

Variación otras reservas filial	Variación del valor de cartera de inversión disponibles para la venta período	Movimiento neto
M$	M$	M$
(68.947)	2.523.709	2.454.762

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 25 – PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORAS

El detalle por Sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de Sociedades afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Participaciones no controladoras			
	Patrimonio		Resultado	
Empresa	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	M$	M$	M$	M$
Inmobiliaria Norte Sur S.A.	32	29	3	-
Sociedad Administradora Norte Sur S..A.	(353)	(360)	7	(145)
Inversiones para el Desarrollo S.A.	1.713.493	2.350.735	(477.097)	160.146
Instituto Tecnológico de Computación S.A.	301.601	332.637	76.384	(49.373)
Sociedad Martínez y Valdivieso S.A.	-	1.895.657	-	254.563
FIP Desarrollo de Carteras S.A.	503	473	29	(577)
Sociedad Adm. Créditos Solvencia S.A.	230.580	300.459	(69.878)	(7.531)
Maestra Copiapó S.A.	119.810	225.522	(105.712)	242.383
NS Agro S.A.	4.417.374	-	847.510	-
Totales	6.783.040	5.105.152	271.246	599.466

Las variaciones patrimoniales no controladoras se ven afectadas por aumentos o disminuciones de capital, las cuales se presentan en el Estado de Cambios de Patrimonio Consolidado en el rubro “Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios”.

NOTA 26 - 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 (pérdida) por acción

Ganancia básicas por Acción	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	4.807.078	(1.016.652)
	31.12.2014 Unidades	31.12.2013 Unidades
Número de acciones comunes en circulación	11.217.172	11.217.172
	31.12.2014 $	31.12.2013 $
Ganancia (pérdida) básica por acción	428,55	(90,63)

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 27 - INGRESOS Y GASTOS

a) Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales, están referidos fundamentalmente a ventas tanto de los segmentos de: Área Agrícola, Área Servicios, Área Educación, Área Inmobiliario y Área Financiero. El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Concepto	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M$
Ingresos ventas servicios agroquímicos (*)	97.296.708	47.291.587
Interés y comisiones ganados (**)	4.685.686	6.669.774
Ingresos educación	4.419.141	3.736.560
Ingresos por arriendos	939.944	893.784
Ingresos por venta viviendas (***)	1.254.899	6.087.315
Total ingresos de actividades ordinarias	108.596.378	64.679.020

(*) El incremento corresponde a la consolidación de la sociedad Agrícola Comercial Chahuilco S.A (filial de NS Agro S.A) por M$ 31.719.385 y un aumento en los ingresos por ventas de servicios agroquímicos en la Sociedad Martinez y Valdivieso S.A (filial de NS Agro S.A) por M$18.307.585.

(**) La variación corresponde a una disminución FIP Norte Sur Desarrollo de Carteras M$787.250 e Inversiones para el Desarrollo S.A disminuye en M$748.153 principalmente.

(***) Disminución de los ingresos por venta de vivienda correspondiente a Maestra Copiapó S.A por M$5.675.204 de Condominio Doña Alejandrina I realizado durante 2013.

NOTA 27 - INGRESOS Y GASTOS (Continuación)

b) Materias primas y consumibles utilizados

Concepto	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M$
Costo de ventas (*)	80.529.348	46.591.978
Deterioro de Cartera (**)	-	2.126.000
Costo de diferencia de precio	(152.324)	(26.019)
Costo de laboratorio	40.235	43.566
Mermas y castigos de mercaderías	69.178	14.116
Total materias primas y consumibles utilizados	80.486.437	48.749.641

(*) El aumento corresponde a la consolidación de la sociedad Agrícola Comercial Chahuilco S.A. (filial de NS Agro S.A.) por M$27.494.965.

(**) La Administración de la filial Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Carteras, en virtud de los antecedentes evaluados en el período acumulado a diciembre de 2014 y diciembre de 2013, y disponibles a la fecha, no ha realizado una provisión de deterioro de las carteras adquiridas dada su proyección de recuperabilidad a diciembre de 2014. A diciembre 2013 se efectuó provisión de deterioro por M$2.126.000.

c) Gastos por beneficios a los empleados

Concepto	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M$
Sueldos y salarios	9.755.008	7.530.764
Comisiones	1.459.506	1.026.691
Indemnización años de servicio	461.894	323.562
Total gastos por beneficios a los empleados	11.676.408	8.881.017

d) Otras ganancias (pérdidas)

Concepto	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M$
Utilidad devengada cartera de inversiones	1.017.588	304.224
Otros ingresos (gastos)	(4.415)	290.109
Total otras ganancias (pérdidas)	1.013.173	594.333

NOTA 27 - INGRESOS Y GASTOS (Continuación)

e) Otros gastos por naturaleza

Concepto	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 M$	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M$
Arriendo	701.010	381.092
Asesorías Profesionales y Legales	578.711	481.466
Contribuciones	53.226	27.754
Correo	47.394	63.183
Costos materiales e insumos	211.765	130.681
Deudores incobrables	2.399.851	2.290.747
Donaciones	11.223	9.385
Fletes	532.425	441.902
Fotocopias	11.026	18.120
Gastos aseo	58.407	60.151
Gastos bancarios	28.154	165.264
Gastos comunes	29.718	29.113
Gastos de representación	147.576	65.482
Gastos generales	241.649	211.293
Gastos teléfono	355.573	322.920
Honorarios	1.079.320	1.186.748
Impuesto de timbres	15.718	18.064
Otros gastos	966.787	509.922
Patentes y multas	397.681	357.683
Permiso de circulación	6.227	6.340
Promociones y publicidad	442.919	393.973
Provisiones	41.849	12.659
Repuestos y mantención	392.144	276.681
Seguros	566.028	293.490
Servicio de vigilancia	142.678	37.988
Servicios básicos	360.150	201.569
Servicios de cobranza	35.341	7.564
Soporte y servicio	210.718	262.283
Suscripciones	7.710	22.047
Útiles de oficina	107.807	93.989
Iva Proporcional	17.576	16.486
Otros gastos Maestra Copiapó S.A	83.209	540.182
Total otros gastos por naturaleza	10.281.570	8.936.221

NOTA 28 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

a) Ingresos financieros

Concepto	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M$	01.01.2013 31.12.2013 M$
Utilidad forward	-	9.462
Intereses	1.807.400	1.555.245
Acciones internacionales (*)	7.162.368	494.416
Total ingresos financieros	8.969.768	2.059.123

b) Costos Financieros

Concepto	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M$	01.01.2013 31.12.2013 M$
Acciones internacionales (*)	8.227.878	-
Intereses	1.447.960	1.445.128
Almacenaje de productos warrants	71.801	62.357
Pérdida forward	400.910	426.120
Intereses leasing	595.755	30.198
Gastos factoring	864.778	1.060.679
Gastos bancarios	321.575	142.906
Total costos financieros	11.930.657	3.167.388

(*) Corresponde al resultado originado en el periodo, por la totalidad de la inversión en acciones Internacionales.

NOTA 29 – POSICIÓN POR TIPO DE MONEDA

El detalle de la posición de monedas y reajustabilidad por inflación al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, es el siguiente:

Activos Corrientes	Moneda	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	4.949.262	5.958.699
	UF	-	-
	USD	(725.218)	(221.860)
Otros activos financieros, corrientes	Pesos	3.945.373	5.234.617
	UF	767.774	252.151
	USD	-	13.400
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos	1.444.313	2.421.247
	UF	-	-
	USD	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	50.338.382	31.243.334
	UF	68.546	1.256.416
	USD	25.652.206	19.107.006
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	11.377.929	8.756.933
	UF	-	211.984
	USD	-	-
Inventarios, corrientes	Pesos	5.193.932	767.888
	UF	-	-
	USD	10.942.892	8.195.019
Activos por impuestos corrientes, corrientes	Pesos	1.810.244	442.041
	UF	-	-
	USD	-	-
Sub total activos corrientes		115.765.635	83.638.875
Activos no corrientes y grupos en activos para su disposicion clasificados como mantenidos para la venta	Pesos	2.957.297	42.195
	UF	-	-
	USD	-	-
	Pesos	82.016.732	54.866.954
	UF	836.320	1.720.551
	USD	35.869.880	27.093.565
Activos corrientes totales		118.722.932	83.681.070

NOTA 29 - POSICIÓN POR TIPO DE MONEDA (Continuación)

Activos no Corrientes	Moneda	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	1.922.341	7.081.611
	UF	9.294.800	2.340.722
	USD	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	41.176	55.864
	UF	-	-
	USD	-	-
Cuentas por cobrar no corrientes	Pesos	3.884.368	6.916.855
	UF	28.493	318.429
	USD	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	6.917.777	6.140.251
	UF	-	-
	USD	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participacion	Pesos	18.973.986	20.509.686
	UF	-	-
	USD	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalia	Pesos	442.496	485.635
	UF	-	-
	USD	-	-
Plusvalía	Pesos	7.892.991	7.108.064
	UF	-	-
	USD	-	-
Propiedades, planta y equipo	Pesos	3.324.115	7.432.303
	UF	-	-
	USD	-	-
Propiedad de inversion	Pesos	13.540.572	10.884.830
	UF	-	-
	USD	-	-
Activos por impuestos diferidos	Pesos	2.262.227	2.243.032
	UF	-	-
	USD	-	-
	Pesos	59.202.049	68.858.131
	UF	9.323.293	2.659.151
	USD	-	-
Total de activos no corrientes		68.525.342	71.517.282
	Pesos	141.218.781	123.725.085
	UF	10.159.613	4.379.702
	USD	35.869.880	27.093.565
Total de Activos		187.248.274	155.198.352

NOTA 29 - POSICIÓN POR TIPO DE MONEDA (Continuación)

Pasivos Corrientes	Moneda	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	19.335.087	13.148.278
	UF	143.391	-
	USD	9.610.432	9.993.203
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	26.131.413	15.675.426
	UF	-	-
	USD	26.112.160	14.359.951
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	Pesos	2.183.525	478.307
	UF	-	-
	USD	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	Pesos	1.971.056	974.961
	UF	-	-
	USD	-	-
Beneficios a los empleados corrientes	Pesos	733.180	576.383
	UF	-	-
	USD	-	-
	Pesos	50.354.261	30.853.355
	UF	143.391	-
	USD	35.722.592	24.353.154
Pasivos corrientes totales		86.220.244	55.206.509

NOTA 29 - POSICIÓN POR TIPO DE MONEDA (Continuación)

Pasivos no Corrientes	Moneda	Saldo al 31.12.2014 M$	Saldo al 31.12.2013 M$
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	8.113.394	7.636.127
	UF	-	1.012.973
	USD	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	382.124	317.651
	UF	-	-
	USD	-	-
Beneficios a los empleados no corrientes	Pesos	81.167	64.093
	UF	-	-
	USD	-	-
Pasivos por impuesto diferidos	Pesos	1.201.762	702.958
	UF	-	-
	USD	-	-
	Pesos	9.778.447	8.720.829
	UF	-	1.012.973
	USD	-	-
Total de pasivos no corrientes		9.778.447	9.733.802
Capital emitido	Pesos	82.796.128	88.796.128
	UF	-	-
	USD	-	-
Otras Reservas	Pesos	143.207	(2.311.555)
	UF	-	-
	USD	-	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	Pesos	1.527.208	(1.331.684)
	UF	-	-
	USD	-	-
	Pesos	84.466.543	85.152.889
	UF	-	-
	USD	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Pesos	84.466.543	85.152.889
Participación no controladoras	Pesos	6.783.040	5.105.152
Patrimonio total		91.249.583	90.258.041
	Pesos	151.382.291	129.832.225
	UF	143.391	1.012.973
	USD	35.722.592	24.353.154
Total de patrimonio y pasivos		187.248.274	155.198.352

NOTA 30- MEDIO AMBIENTE

La Empresa NS Agro S.A. y sus filiales, Martínez y Valdivieso S.A. y Agrícola Comercial Chahuilco S.A., comprometida con la protección del medio ambiente, 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.

De esta manera colabora con las buenas prácticas agrícolas y certificaciones ambientales de los productos. Los cuatro centros de acopio y chipeado cuentan con las resoluciones de los Seremi de Salud correspondientes, operando a plena capacidad.

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

El año 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.

Respecto al proceso de adecuación al decreto supremo 78, que tiene relación con nuevas normas ambientales sobre el almacenamiento de productos en las bodegas, estas empresas cuentan con el apoyo de una consultoría especializada en temas ambientales para cumplir con el proceso de adecuación con esta normativa.

NOTA 31 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Factores de riesgo financiero:

A través de sus filiales y coligadas, Norte Sur mantiene operaciones en distintos sectores como el Educación, Financiero, Inmobiliario, Agrícola y Servicios. 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. y el Fondo de Inversión Privado Desarrollo de Carteras, que participan en el sector Financiero; NS Agro S.A., que participa en el sector Agrícola; el Instituto Tecnológico de Computación S.A., que participa en el sector Educación y Maestra Copiapó S.A., que participa en el área inmobiliaria.

Gran parte de los riesgos que enfrenta la Sociedad, están radicados en estos dos grupos:

a) los activos financieros de la sociedad matriz,

b) las filiales (incluyendo sus deudores por venta y cuentas por cobrar).

A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada uno de ellos.

a) Riesgos asociados a los Activos Financieros de la Matriz

Con el fin de administrar los Riesgos Financieros que enfrenta respecto a las carteras administradas, la Sociedad cuenta con una política de inversiones en instrumentos financieros que es analizada y aprobada por el Comité de Inversiones. Esta política se detalla en el cuadro de la página siguiente.

NOTA 31 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

Diversificación	Mínimo %	Máximo %
Según Moneda		
1. Moneda nacional	-	100
1.1 Pesos	-	30
1.2 Unidades de Fomento	70	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.	-	20
1.1.4 Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras	-	20
1.1.5 Bonos Corporativos	-	100
1.1.6 Efectos de comercio	-	30
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	-	20
1.3 Otras Operaciones Autorizadas	-	-
1.3.1 Pactos de renta fija	-	-

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-	-	100

No se permiten inversiones en categoría inferior a BBB-

Diversificación por emisor y grupo empresarial

Límite máximo de inversión por emisor: 25%.

i) 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.

NOTA 31 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

ii) 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.

iii) 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 mantención de dinero efectivo hasta el porcentaje del total de la cartera que se indique.

b) Riesgos

b.1) 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, todos 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. 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 las morosidades de las cuentas, revisando el límite de crédito pactado y conciliando junto a las áreas encargadas de negocios los compromisos de pago 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 en sus operaciones de corto plazo y con Corfo y patrimonio en las colocaciones de largo plazo.

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 de los pasivos (financiamiento).

NOTA 31 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

Este riesgo está cubierto por políticas y procedimientos que calzan estas operaciones reduciendo al mínimo dicho riesgo.

iv. Riesgo de mercado

- Inversiones Para El Desarrollo S.A. es un actor en el negocio de financiamiento de corto plazo, a través de la adquisición de cuentas por cobrar y créditos que posean las pequeñas y medianas empresas (PyMes) centrando su operación en la zona central del país, principalmente Santiago.

- El negocio de financiamiento, se sustenta sobre una serie tanto de elementos endógenos como exógenos que afectan a la economía nacional. Durante el 2014 la economía nacional ha tenido un desempeño de bajo crecimiento económico, con menores expectativas de confianza en empresas y hogares y aumento en la inflación por sobre el objetivo, lo que ha afectado el ingreso disponible.

- Para control de tasa, la Compañía pública periódicamente un informe interno de costo de fondo a fin de permitir una guía a los ejecutivos comerciales para su negociación con los clientes. En general, dado que la estructura de duración de la cartera está a corto plazo, existe una política de financiamientos a plazos similares con el objetivo de poder transferir las diferencias de tasas a los clientes.

- Para minimizar el riesgo de tipo de monedas, la Compañía financia operaciones en UF con los pasivos existentes con Corfo que están dados en esa moneda y que tienen estructurado su plan de pagos. Todos los demás se encuentran entregados en pesos.

b.2) Riesgos Asociados a Fondo de Inversión Privado Desarrollo de Carteras

Los riesgos del Fondo relacionados a la gestión de cartera, se asocian fundamentalmente al riesgo de crédito.

i. 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, y por los cambios en la legislación y en la economía que puedan afectar la intención de pago como es la empleabilidad o la capacidad de cobranza a los clientes individuales. Por ello el Fondo ha creado mecanismos de control de gestión de la cobranza de los créditos, monitoreando el comportamiento de esta variable.

Entre los mecanismos de mitigación de este riesgo se destacan: contratación de servicios de nuevas empresas de cobranza, la rotación periódica de la cobranza de la cartera entre varias empresas especializadas en el rubro de manera de optimizar la calidad de esta gestión, aplicación de servicios de minería de datos para determinar probabilidades de pago de los deudores, la publicación de la morosidad en el Boletín de Informes Comerciales y el inicio de acciones judiciales a través de las áreas de gestión judicial de las empresas de cobranza y de abogados externos al momento en que los clientes exceden los límites razonables en cuanto a plazos de mora. Existen además políticas de provisión, para reflejar la probabilidad de eventuales no pagos, las cuales se revisan periódicamente.

NOTA 31 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

b.3) Riesgos Asociados a NS Agro S.A. (derivados de sus filiales Martinez y Valdivieso S.A. y Agrícola Comercial Chahuilco S.A.)

La gestión de riesgos de NS Agro S.A. se realiza a través de distintas entidades que son responsables de identificar, determinar, cuantificar, resguardar y controlar los riesgos de las distintas operaciones que realiza la Sociedad en todas sus filiales. Es la Gerencia de Riesgos y Contraloría la encargada de evaluar la gestión del riesgo del holding, gestionar el control y cumplimiento de las normativas internas y externas.

Es el Comité Financiero, formado por tres Directores de la sociedad además del Gerente General, Gerente de Administración y Finanzas y el Gerente de Riesgos y Contraloría, el responsable de definir las Políticas de Financiamiento, controlar la posición de liquidez y definir la Política de Cobertura de Tipo de Cambio.

Es el Comité Comercial, formado por tres Directores de la Sociedad además del Gerente General, Gerente Comercial y el Gerente de Riesgos y Contraloría, el responsable de definir la política de crédito y de evaluar eficientemente la posición de crédito de la Sociedad.

Riesgos asociados a los Activos Financieros

Con el propósito de administrar los Riesgos Financieros que enfrenta, la Sociedad cuenta con una estructura de gestión y políticas que definen las condiciones bajo las cuales los administradores realizan su gestión. Dichas políticas son revisadas periódicamente y actualizadas, si correspondiere. Estos se resumen en los siguientes riesgos:

i. Riesgo de crédito

La exposición de las sociedades al riesgo de crédito, se origina en la venta a plazo que realizan de sus productos, y 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 ventas y otras cuentas por cobrar.

Las empresas tienen una Política de Crédito, que define la existencia y marco de acción de un comité de crédito. Este comité sesiona en forma semanal, y es el responsable de definir los montos de crédito a otorgar a los clientes, los cuales se revisan al menos anualmente. El comité de crédito junto con la aplicación de la Política de Crédito está bajo la responsabilidad de la Gerencia de Riesgos y Contraloría.

La Gerencia de Administración y Finanzas supervisa la cobranza y 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 los clientes.

El Comité de Riesgo, dirigido en conjunto por los Gerentes de Riesgo y Contraloría, el Gerente de Administración y Finanzas y con participación del Gerente General y Gerente Comercial, es responsable de monitorear el riesgo de crédito en forma periódica y realizar todas las acciones necesarias para dar cumplimiento a las obligaciones de sus clientes.

Es política de las empresas mantener un seguro de crédito para sus cuentas por cobrar, contratado con la Compañía de Seguros Continental, lo cual permite que aproximadamente el 85% de ellas tengan cobertura de la compañía de seguro. El riesgo de un cliente asegurado se reduce a un 25% para clientes innominados (cobertura del 70%), y del 15% para clientes nominados (cobertura del 85%). Sin perjuicio de lo anterior, el monto máximo a indemnizar está acotado a un múltiplo de la prima pagada, y corresponde a aproximadamente al equivalente a 12 mil millones de pesos.

NOTA 31 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

Las ventas de NS Agro S.A. son en su totalidad a plazo inferiores a un año, las que están diversificadas en más 12.500 clientes activos en Chile, en donde el mayor cliente no supera el 1,3% de la venta. Por otro lado la venta de NS Agro S.A. a sus clientes se encuentra documentada en un 40% con cheque o letra.

ii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado a la capacidad de cumplir con las obligaciones de deuda al momento de su vencimiento. Las sociedades se financian fundamentalmente con Proveedores e Instituciones Financieras, bajo las definiciones de la Política de Financiamiento de la Sociedad.

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en las obligaciones con bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, que se encuentran pactadas en base a tasas de interés fijo y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan las operaciones. Las operaciones de crédito y compromisos con proveedores se encuentran respaldadas con los flujos de ingresos provenientes de las cobranzas a clientes.

La Gerencia de Administración y Finanzas, monitorea permanentemente las proyecciones de la caja de la Sociedad basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento que tiene disponibles, de modo de asegurar el adecuado cumplimiento de sus compromisos de pago.

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: el descalce de plazos entre la compra de insumos agrícolas a los proveedores extranjeros y los plazos de pago de las facturas de los clientes; y el riesgo de la fluctuación del tipo de cambio que afecta el margen de los productos importados.

Para administrar este riesgo las empresas cuentan con una Política de Tipo de Cambio, la que es revisada periódicamente por el Comité Financiero de la Sociedad, la que define los procedimientos y rangos de acción a los administradores. De este modo, las empresas realizan un monitoreo diario de su posición de descalce (activos menos pasivos denominados en moneda extranjera), realizando las operaciones de cobertura a través de instrumentos financieros (forwards principalmente), con lo que se cubre el descalce de balance.

Las ventas de la Sociedad en dólares equivalen a un 54% del total, por lo tanto ante una variación de $ 10 pesos en el tipo de cambio, el resultado los ingresos se ven afectados aproximadamente en $ 900 millones de pesos.

iv. Riesgo de Precio

El giro de la empresa es la venta y distribución de insumos agrícolas, y para reducir el riesgo al que se expone por fluctuaciones en los precios, tiene como estrategia mantener un nivel de inventarios controlado, y mantener calzados los plazos de compra y venta.

b.4) Riesgos Asociados a Instituto Tecnológico de Computación S.A. (ITC)

La Sociedad Matriz y Filial cuentan con una política formal, que está aprobada por el Directorio, la que es revisada por lo menos una vez al año, donde se definen los lineamientos

NOTA 31 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

generales referentes a las actividades de Administración del Riesgo Financiero de las Sociedades.

La Dirección de Administración y Finanzas de la Sociedad Matriz y Filial identifica, evalúa, responde, monitorea e informa aquellos riesgos relevantes al tamaño, volumen y complejidad de sus operaciones.

La Sociedad Matriz y Filial clasifica sus riesgos según la fuente de incertidumbres subyacentes y los mecanismos de transmisión de estos. De esta manera la compañía entiende que los riesgos relevantes enfrentados son los siguientes:

i. Riesgo de liquidez

La Sociedad Matriz y Filial emplea el concepto de riesgo de liquidez para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionadas con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo para cumplir con sus obligaciones financieras, bajo condiciones normales y excepcionales.

Dado el flujo de caja y la estructura de financiamiento actual de la Sociedad Matriz y Filial, la cual presenta un calendario de vencimientos concentrados en el corto plazo, existe un eventual riesgo de liquidez para cobertura de los compromisos del corto plazo, riesgo que debe ser abordado en los Directorios de manera regular.

ii. Riesgo de crédito

El concepto de riesgo de crédito se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Sociedad.

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar es monitoreado permanentemente por el encargado de cobranzas.

Los principales clientes de Instituto Tecnológico de Chile S.A son los alumnos, cuyo plazo promedio de cobro es de 8 a 10 meses posteriores a la fecha de vencimiento de sus cuotas pactadas, las que presentan un nivel de morosidad del 12% aproximadamente. Por esta razón, la Sociedad presenta al cierre del ejercicio 2014 una provisión por M$1.196.371

Cabe señalar que Instituto Tecnológico de Chile S.A cuenta con mecanismos de control interno, para asegurar que las operaciones se realicen en concordancia con las políticas, normas y procedimientos descritos.

iii. Riesgo de mercado

El concepto de riesgo de mercado se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera a distintos horizontes de tiempo, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes al desempeño financiero.

Instituto Tecnológico de Chile S.A no tiene exposición a variaciones de tasa de interés ya que la totalidad de sus obligaciones financieras esta sobre una base de tasa fija. Estas obligaciones están denominadas en pesos por lo que la variación del IPC no tiene impacto. La Sociedad tiene una pequeña exposición a las variaciones de la unidad de fomento (UF), que corresponde básicamente a transacciones Leasing.

NOTA 31 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

iv. Gestión de capital

La Gestión de Capital tiene relación a la administración del patrimonio de Instituto Tecnológico de Chile S.A. Los objetivos de este son salvaguardar la capacidad del mismo, para continuar en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Para cumplir con los objetivos impuestos por el Directorio en lo concerniente a Gestión de Capital, la Sociedad monitorea constantemente el retorno que obtiene de cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento maximizando, de esta manera, la rentabilidad para sus accionistas.

Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, se revisa diariamente el saldo efectivo y equivalente al efectivo.

b.5) Riesgos asociados a Maestra Copiapó S.A.

Administración de riesgo

En el curso normal de sus operaciones Maestra Copiapó S.A. está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y por ende en sus resultados. La Empresa dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Gerencia General medidas de mitigación, ejecutarlas y controlar su efectividad. Los riesgos se clasifican según riesgo de crédito, de mercado y de liquidez. A continuación se entrega un análisis de estos riesgos, su efecto sobre la posición financiera de la empresa y las acciones o medidas de mitigación que Maestra Copiapó S.A. toma en cada caso.

i. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito de la Empresa está dado por la capacidad de sus clientes para cumplir con las obligaciones contraídas, para lo cual ha implementado estrictos controles relacionados a la evaluación de clientes, como asimismo controles asociados a la revisión de sus antecedentes y la venta se cierra con la aprobación de un crédito hipotecario en la mayoría de las veces, desde ahí se considera la venta de un departamento, Escrituración.

No existe riesgo asociado a los créditos hipotecarios generados por la venta de las viviendas, ya que estos créditos los otorgan entidades financieras externas. La sociedad no otorga ningún tipo de crédito hipotecario.

ii. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere al conjunto de precios o factores externos a la Empresa que pueden variar de manera que afecten significativamente la venta de la misma. Estos incluyen restricción a las políticas de crédito, el tipo de cambio UF, el marco Regulatorio, las condiciones macroeconómicas del País y la actividad de la Competencia. Si bien existen otros factores en general, no representan un riesgo para la venta de Maestra Copiapó S.A.

iii. Riesgo de tipo de cambio

Este es un factor de riesgo importante dentro del mercado, pero para Maestra Copiapó S.A., está acotado, dado que las operaciones las realiza principalmente en pesos chilenos.

NOTA 31 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

iv. Riesgo de tasas de interés

Esta tasa no representa un riesgo significativo para Maestra Copiapó S.A, ya que mantiene deudas a tasa fija directamente, lo que no representa un riesgo, está ya está establecida, al inicio del proyecto.

v. Riesgo de liquidez

Maestra Copiapó S.A. administra su riesgo de liquidez mediante políticas establecidas por la Dirección de Finanzas, cuyo objetivo es anticiparse a las obligaciones de pago proyectadas, así como disponer de fondos ante pagos extraordinarios dentro de lo razonable. Para esto, la Dirección realiza periódicamente proyecciones de pago, las cuales, junto a los flujos estables generados por la operación minimizan este riesgo de manera significativa.

NOTA 32 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no obtuvo cauciones de terceros.

NOTA 33 - SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2014, no existen sanciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, ni de otras autoridades administrativas:

NOTA 34 - HECHOS ESENCIALES

Se informaron como Hechos Esenciales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 los siguientes:

Con fecha 30 de enero de 2014 se informó sobre la constitución de la filial NS Agro S.A., con la participación de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. en un 62,204% del capital social; el restante porcentaje lo poseen los demás accionistas de Martínez y Valdivieso S.A., filial de la Sociedad informante y los demás accionistas de Agrícola Comercial Chahuilco S.A. (ECSA), filial de la Sociedad informante.

Con fecha 26 de marzo de 2014, se informó la citación y tabla para Junta de Ordinaria de Accionistas del día 28 de abril de 2014.

Con fecha 29 de abril de 2014, se informó los principales acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2014, donde entre otras materias, se realizó la elección de un nuevo Directorio, resultando elegidos como Directores por el periodo abril 2014-abril 2017, los señores que se detallan en la siguiente hoja.

Nombre	RUT
Daniel Más Valdes	10.055.854-8
Aníbal Correa Ortúzar	7.636.594-6
Vicente Caruz Middleton	4.335.906-1
Guillermo Villaseca Castro	5.066.240-3
Alberto Chacón Oyanedel (Independiente)	6.000.872-8
Daniel Albarran Ruiz-Clavijo	6.022.851-5
Nicolás Gellona Amunátegui	6.372.987-6
Pablo Ihnen De La Fuente	6.866.516-7
Pablo Castillo Prado (Independiente)	9.856.677-5

NOTA 34 - HECHOS ESENCIALES (Continuación)

Asimismo, se cumple con el Oficio Ordinario N°5227 de fecha 19 de febrero de 2014, enviado por la Superintendencia de Valores y Seguros, al designar dos directores independientes, los señores Pablo Castillo Prado y Alberto Chacón Oyanedel.

Con fecha 6 de mayo de 2014, se informó que con esa misma fecha se constituyó el Directorio de la Sociedad. Fue elegido como Presidente del Directorio don Daniel Mas Valdés y como Vicepresidente don Aníbal Correa Ortúzar. Adicionalmente, se constituyó el Comité de Directores que quedo integrado por los directores señores: Pablo Castillo Prado (Presidente), Alberto Chacón Oyanedel y Nicolás Gellona Amunátegui.

Con fecha 3 de junio de 2014 se informó sobre la citación a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 19 de junio de 2014, con el objeto de pronunciarse sobre la disminución de capital social en $6.000.000.000.-, modificar los artículos de los estatutos sociales que correspondan y adoptar los acuerdos necesarios para hacer efectivas las reformas.

Con fecha 19 de junio de 2014, se informó que en Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el mismo día, se acordó la disminución del capital social en $6.000.000.000.-, equivalente a $534,894178.- por acción, manteniendo el mismo número de acciones emitidas por la Sociedad. El pago se realizó a contar del 21 de agosto de 2014.

Con fecha 12 de agosto de 2014, presentó su renuncia al cargo de director de la sociedad, el señor Guillermo Villaseca Castro. En el directorio ordinario N°205, celebrado con fecha 12 de agosto de 2014, fue nombrado como director reemplazante hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, el señor Aníbal Correa Barros.

Con fecha 14 de octubre de 2014, el Directorio acordó poner término de mutuo acuerdo y a contar de esa fecha el contrato de trabajo del Gerente General de la Sociedad, don Pablo Eguiguren Bravo, nombrando en su interinato al Gerente de Administración y Finanzas, don Patricio Bastias Gonzalez. Lo anterior fue informado como Hecho Esencial el día 15 de octubre de 2014.

NOTA 35 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2014, Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y sus filiales tienen conocimiento de las siguientes contingencias y litigios de relevancia:

a) Inversiones para el Desarrollo S.A. (filial): posee litigios por un valor global de MM$2.629.- (entre 156 deudores) que corresponde a la cartera de colocaciones de créditos vencidos que se encuentran en cobranza judicial y que son reflejo del desarrollo del giro de la filial de créditos, leasing y factoring. Tiene garantías reales a su favor por MM$4.238.- y provisiones efectuadas por MM$1.054.

b) Con fecha 8 de mayo de 2014, la Excma. Corte Suprema rechazó el Recurso de Reposición en contra de la resolución de fecha 27 de marzo de 2014, que declaró inadmisible el Recurso de Queja presentado por el Fip Desarrollo de Carteras. Con esta resolución se pierde definitivamente el juicio arbitral seguido ante don Hernán Fontaine Talavera entre FIP Norte Sur Desarrollo de Carteras y Universidad Central de Chile por el cobro de una multa de MM$1.000 por incumplimiento de contrato por la venta de dicha casa de estudios. Al 31 de diciembre de 2013, Fip Norte Sur Desarrollo de Carteras ya tenía constituida una provisión de incobrables por MM$1.000 por la cuenta por cobrar a la Universidad Central, debido a los resultados adversos de las instancias judiciales.

c) Al 31 de diciembre de 2014, Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. ha otorgado *Comfort Letters* de propiedad a algunas de sus filiales y coligadas.

NOTA 35 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES (Continuación)

d) Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y filiales no se encuentran involucradas, ni han sido notificadas, 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 36 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2014, fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados y su fecha de presentación:

Con fecha 14 de enero de 2015, el accionista Siglo XXI S.A. (sociedad relacionada al Director señor Vicente Caruz Middleton) vendió 394.008 acciones, al accionista Inversiones Comax Ltda.

Con fecha 22 de enero de 2015, la Cámara Alta del Congreso aprobó el proyecto de Ley “Que regula la admisión de los y las estudiantes, elimina el financiamiento compartido y prohíbe el lucro en establecimientos educacionales que reciben aportes del Estado” (Reforma Educacional). Sin embargo con fecha 12 de marzo de 2015, el Tribunal Constitucional acogió a tramitación, el requerimiento de inconstitucionalidad deducido por 10 senadores de la República, de esta forma queda en suspenso la promulgación de esta Ley.

Por escritura pública de fecha 27 de enero de 2015, se realizó la compraventa entre la sociedad y Oikocredit Ecumenical Development Cooperative Society U.A., de 76.905.- acciones de Inversiones para el Desarrollo S.A.. De esta forma se eleva la participación de la sociedad en su filial Inversiones para el Desarrollo S.A. a un 77.02%. Lo anterior fue informado como hecho esencial el día 28 de enero de 2015.

Con fecha 5 de febrero de 2015, el accionista Inversiones Santa Inés Ltda., vendió 12.044 acciones a Inversiones Puerto Piedra Ltda. (sociedad relacionada al Director, don Aníbal Correa Barros), aumentando esta última su participación social de 2,55% a un 2,65%.

Con fecha 5 de febrero de 2015, el accionista Inversiones Santa Inés Ltda., vendió 12.044 acciones a Inversiones San Carlos Ltda. (sociedad relacionada al Presidente del Directorio, don Daniel Mas Valdés), aumentando esta última su participa ción social de 22,01% a un 22,11%.