

**SOCIEDAD DE INVERSIONES NORTE
SUR S.A. Y FILIALES**

**Estados Financieros Consolidados
Intermedios**

Por los períodos de 9 meses terminado al
30 de septiembre de 2012 y 2011, y por el año terminado al 31 de
diciembre de 2011

CONTENIDO

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

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

ÍNDICE

- INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
- ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
- ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR NATURALEZA
- ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
- ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 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) Interés Minoritario no Controladores
- d) Transacciones con Partes Relacionadas
- e) Transacciones en Moneda Extranjera
- f) Moneda de Presentación y Moneda Funcional
- g) Conversión de Saldos en Moneda Extranjera
- h) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos
- i) Compensación de Saldos y Transacciones
- j) Deterioro Activos Financieros
- k) Deterioro Activos No Financieros
- l) Inventarios
- m) Activos Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas
- n) Propiedades, Planta y Equipo
- o) Propiedades de Inversión
- p) Costos de Financiamiento
- q) Activos Intangibles
- r) Pasivos Financieros
- s) Operaciones de Leasing (Arrendamientos)
- t) Operaciones de Factoring
- u) Activos y Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes
- v) Provisiones
- w) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal
- x) Impuesto a las Ganancias
- y) Reconocimiento de Ingresos, Gastos Operacional y Financieros
- z) Efectivo y Equivalente al Efectivo
- aa) Estado de Flujo de Efectivo

ÍNDICE (Continuación)

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

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS MAS SIGNIFICATIVAS

NOTA 11 - INVENTARIOS

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

NOTA 14 - INTANGIBLES

NOTA 15 - PLUSVALÍA

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

NOTA 17 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

NOTA 19 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

NOTA 22 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

ÍNDICE (Continuación)

NOTA 23 - PATRIMONIO

NOTA 24 – PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

NOTA 25 - GANANCIAS POR ACCIÓN

NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS

NOTA 27 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

NOTA 28 - EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA

NOTA 29 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 30 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

NOTA 31 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

NOTA 32 - SANCIONES

NOTA 33 - HECHOS ESENCIALES

NOTA 34 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS - CONSOLIDADO

| ACTIVOS | Nota | 30.09.2012 M\$ | 31.12.2011 M\$ |
|---|------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 5 | 13.317.618 | 8.489.865 |
| Otros activos financieros corrientes | 6 | 6.634.068 | 9.588.807 |
| Otros activos no financieros corrientes | 7 | 3.118.094 | 1.691.694 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 8 | 47.787.545 | 58.323.603 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 9 | 8.886.637 | 4.544.675 |
| Inventarios corrientes | 11 | 7.570.175 | 6.012.050 |
| Activos por impuestos corrientes, corrientes | 19 | 873.487 | 938.761 |
| 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 | | 88.187.624 | 89.589.455 |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 18 | 245.657 | 536.595 |
| Activos corrientes totales | | 88.433.281 | 90.126.050 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | 6 | 12.130.061 | 23.262.273 |
| Otros activos no financieros no corrientes | 7 | 6.131 | 4.615 |
| Cuentas por cobrar no corrientes | 12 | 578.817 | 645.999 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes | 9 | 2.362.652 | - |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 13 | 18.226.953 | 16.481.239 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 14 | 753.647 | 736.689 |
| Plusvalía | 15 | 7.387.969 | 10.256.105 |
| Propiedades, planta y equipo | 16 | 7.493.123 | 10.183.571 |
| Propiedad de inversión | 17 | 10.018.123 | 10.128.273 |
| Activos por impuestos diferidos | 19 | 1.831.929 | 2.371.948 |
| Total de activos no corrientes | | 60.789.405 | 74.070.712 |
| Total de activos | | 149.222.686 | 164.196.762 |

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

| PATRIMONIO Y PASIVOS | Nota | 30.09.2012 M\$ | 31.12.2011 M\$ |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| PASIVOS | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 20 | 20.612.849 | 24.233.109 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 21 | 22.749.949 | 22.054.557 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 9 | 831.231 | 2.781.022 |
| Pasivos por impuestos corrientes, corrientes | 19 | 495.541 | 542.640 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 22 | 781.274 | 712.376 |
| Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | | 45.470.844 | 50.323.704 |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | | - | - |
| Pasivos corrientes totales | | 45.470.844 | 50.323.704 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 20 | 9.445.231 | 14.620.840 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes | 9 | 76.129 | 121.282 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 19 | 532.414 | 754.815 |
| Total de pasivos no corrientes | | 10.053.774 | 15.496.937 |
| Total de pasivos | | 55.524.618 | 65.820.641 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital emitido | 23 | 95.028.694 | 95.028.694 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 23 | 1.933.271 | 6.057.781 |
| Otras reservas | 23 | (7.198.856) | (6.913.965) |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 89.763.109 | 94.172.510 |
| Participaciones no controladoras | 24 | 3.934.959 | 4.203.611 |
| Patrimonio total | | 93.698.068 | 98.376.121 |
| Total de patrimonio y pasivos | | 149.222.686 | 164.196.762 |

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA CONSOLIDADOS

| ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES | Nota | Acumulado | | Trimestre | |
|--|-------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | | 01.01.2012 | 01.01.2011 | 01.07.2012 | 01.07.2011 |
| | | 30.09.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2012 | 30.09.2011 |
| | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 26a | 35.692.451 | 40.930.872 | 11.462.001 | 16.041.270 |
| Materias primas y consumibles utilizados | 26b | (20.997.135) | (20.097.072) | (8.685.680) | (8.647.777) |
| Gastos por beneficios a los empleados | 26c | (6.032.131) | (6.722.435) | (810.305) | (2.169.138) |
| Gasto por depreciación y amortización | 14, 16 y 17 | (511.556) | (863.265) | 115.053 | (268.805) |
| Otros gastos, por naturaleza | 26e | (10.856.524) | (10.941.526) | (2.035.904) | (4.198.827) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 26d | 3.893.758 | 600.618 | 3.801.407 | 151.479 |
| Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales | | 1.188.863 | 2.907.192 | 3.846.572 | 908.202 |
| Ingresos financieros | 27a | 2.076.521 | 2.833.833 | 760.936 | 641.627 |
| Costos financieros | 27b | (2.479.382) | (3.617.756) | (451.170) | (1.127.747) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 13 | 1.998.638 | 1.182.610 | 981.749 | 529.454 |
| Diferencias de cambio | | 80.980 | (519.771) | 293.875 | (665.543) |
| Resultados por unidades de reajuste | | 45.529 | 1.163.097 | (279.963) | 622.778 |
| Ganancia (pérdida) antes de impuestos | | 2.911.149 | 3.949.205 | 5.151.999 | 908.770 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 19 | (286.473) | 468.613 | (398.547) | 55.119 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | | 2.624.676 | 4.417.818 | 4.753.452 | 963.889 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | | - | - | - | - |
| Ganancia(pérdida) | | 2.624.676 | 4.417.818 | 4.753.452 | 963.889 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a | | | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 25 | 2.760.135 | 4.113.748 | 4.547.511 | 669.401 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 24 | (135.459) | 304.070 | 205.941 | 294.488 |
| Ganancia (pérdida) | | 2.624.676 | 4.417.818 | 4.753.452 | 963.889 |

ESTADOS INTERMEDIOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA CONSOLIDADOS

| OTROS RESULTADOS INTEGRALES | Nota | Acumulado | | Trimestre | |
|---|------|------------|-------------|------------|-------------|
| | | 01.01.2012 | 01.01.2011 | 01.07.2012 | 01.07.2011 |
| | | 30.09.2012 | 30.09.2011 | 30.09.2012 | 30.09.2011 |
| | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Ganancias del ejercicio | | 2.624.676 | 4.417.818 | 4.753.452 | 963.889 |
| Activos Financieros disponibles para la venta | | | | | |
| Ganancias (pérdida) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuesto | | (284.891) | (1.353.914) | (159.105) | (1.897.951) |
| Otro resultado integral antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta | | (284.891) | (1.353.914) | (159.105) | (1.897.951) |
| Otro resultado integral | | - | - | - | - |
| Resultado integral total | | 2.339.785 | 3.063.904 | 4.594.347 | (934.062) |
| Resultado Integral Atribuible a: | | | | | |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas mayoritarios | | 2.475.244 | 2.759.834 | 4.388.406 | (1.228.550) |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participación minoritarias | 24 | (135.459) | 304.070 | 205.941 | 294.488 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales, total | | 2.339.785 | 3.063.904 | 4.594.347 | (934.062) |
| Ganancias por acciones | | | | | |
| Ganancia por acción básica | | | | | |
| Ganancia (pérdida) por acción básica de operaciones continuadas | 25 | 246,06 | 366,74 | 405,41 | 59,68 |
| Ganancia (pérdida) por acción básica de operaciones discontinuadas | | - | - | - | - |
| Ganancia diluidas por acción | | | | | |
| Ganancia (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones continuadas | 25 | 246,06 | 366,74 | 405,41 | 59,68 |
| Ganancia (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas | | - | - | - | - |

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

| ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, METODO DIRECTO | Nota | Por períodos comprendidos entre el | |
|--|------|------------------------------------|--------------|
| | | 01.01.2012 | 01.01.2011 |
| | | 30.09.2012 | 30.09.2011 |
| | | M\$ | 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 | | 45.941.211 | 26.733.328 |
| Otros cobros por actividades de operación | | 39.022 | 5.252.940 |
| Clases de pagos | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (37.528.101) | (26.002.296) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | | (2.850.954) | (3.098.930) |
| Otros pagos por actividades de operación | | (170.180) | (1.279.823) |
| Flujos de efectivo procedentes de (autilizados en) la operación | | 5.430.998 | 1.605.219 |
| Dividendos pagados | 23b | (9.209.904) | (10.218.844) |
| Dividendos recibidos | | 696.469 | 66.644 |
| Intereses pagados | | (1.394.895) | (839.320) |
| Intereses recibidos | | 189.904 | 402.400 |
| Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados) | | (1.132.871) | (371.884) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | (261.505) | (367.320) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) de actividades de operación | | (5.681.804) | (9.723.105) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | | |
| Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios | | 14.287.690 | - |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios | | (449.299) | - |
| Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras | | (21.006) | - |
| Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | | 6.910.777 | 21.288.342 |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | | (654.286) | (5.163.857) |
| Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos | | - | - |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos | | (215.393) | - |
| Préstamos a entidades relacionadas | | (8.008.140) | (3.392.586) |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | | 3.019 | 1.295.655 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | | (543.737) | (2.282.106) |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles | | - | - |
| Compras de activos intangibles | | (1.038) | (2.555) |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo | | - | 420.632 |
| Compras de otros activos a largo plazo | | - | (701.676) |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno | | - | - |
| Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros | | - | (199.601) |
| Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros | | - | 266.419 |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera | | - | - |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera | | 103.488 | - |
| Cobros a entidades relacionadas | | 1.790.465 | 912.337 |
| Intereses recibidos | | - | - |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | | - | - |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | 69.113 | (55.423) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | 13.271.653 | 12.385.581 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | | |
| Importes procedentes de la emisión de acciones | | 640.152 | 136.470 |
| Importes procedentes de préstamos | | | |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo | | - | 8.989.709 |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | | 3.603.471 | 2.880.037 |
| Préstamos de entidades relacionadas | | (770.828) | - |
| Reembolsos de préstamos | | (4.073.688) | (9.470.267) |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | | (771.353) | (3.568.939) |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas | | (1.548.715) | - |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno | | 171.943 | - |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | - | - |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | (2.749.018) | (1.032.990) |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | | 4.840.831 | 1.629.486 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | | | |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | | (13.078) | 91.132 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo | | 4.827.753 | 1.720.618 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | | 8.489.865 | 7.422.851 |
| Efectivo y equivalente al efectivo al final del período | 5 | 13.317.618 | 9.143.469 |

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS

| ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO | Capital emitido | Otras reservas ganacias y reserva de pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participación no controladoras | Patrimonio total |
|--|-------------------|---|---------------------------------|---|--------------------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | Total |
| Patrimonio al 01.01.2012 | 95.028.694 | (6.913.965) | 6.057.781 | 94.172.510 | 4.203.611 | 98.376.121 |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | - | - | - | - | - | - |
| Patrimonio re-expresado | 95.028.694 | (6.913.965) | 6.057.781 | 94.172.510 | 4.203.611 | 98.376.121 |
| Cambios en patrimonio | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | |
| Pérdida | - | - | 2.760.135 | 2.760.135 | (135.459) | 2.624.676 |
| Otro resultado integral | - | (284.891) | - | (284.891) | - | (284.891) |
| Resultado integral | - | (284.891) | 2.760.135 | 2.475.244 | (135.459) | 2.339.785 |
| Dividendos | - | - | (6.884.645) | (6.884.645) | (133.193) | (7.017.838) |
| Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios, patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| Total incremento (disminución) en el patrimonio | - | (284.891) | (4.124.510) | (4.409.401) | (268.652) | (4.678.053) |
| Patrimonio al 30.09.2012 | 95.028.694 | (7.198.856) | 1.933.271 | 89.763.109 | 3.934.959 | 93.698.068 |
| Patrimonio al 01.01.2011 | 95.028.694 | (5.360.226) | 7.137.647 | 96.806.115 | 4.195.773 | 101.001.888 |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | - | (395.391) | (408.609) | (804.000) | (67.213) | (871.213) |
| Patrimonio re-expresado | 95.028.694 | (5.755.617) | 6.729.038 | 96.002.115 | 4.128.560 | 100.130.675 |
| Cambios en patrimonio | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | |
| Ganancia | - | - | 4.113.748 | 4.113.748 | 304.070 | 4.417.818 |
| Otro resultado integral | - | (1.353.914) | - | (1.353.914) | - | (1.353.914) |
| Resultado integral | - | (1.353.914) | 4.113.748 | 2.759.834 | 304.070 | 3.063.904 |
| Dividendos | - | - | (7.137.647) | (7.137.647) | (295.666) | (7.433.313) |
| Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios, patrimonio | - | - | - | - | - | - |
| Total incremento (disminución) en el patrimonio | - | (1.353.914) | (3.023.899) | (4.377.813) | 8.404 | (4.369.409) |
| Patrimonio al 30.09.2011 | 95.028.694 | (7.109.531) | 3.705.139 | 91.624.302 | 4.136.964 | 95.761.266 |

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

▪ Breve Historia de Constitución de la Sociedad

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

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

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

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

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

Con fecha 1 de noviembre de 2009, se hizo efectiva la fusión de Scotiabank Chile con el Banco del Desarrollo, dando así cumplimiento a lo acordado en las respectivas Juntas Extraordinarias de Accionistas celebradas con fecha 30 de septiembre de 2008. En consecuencia, a partir de esa fecha, Scotiabank Chile es el continuador legal de Banco del Desarrollo. La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras por Resolución N°97 de fecha 7 de mayo de 2008, aprobó la mencionada fusión.

▪ **Administración y Personal**

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

Al 30 de septiembre de 2012, el personal de la Sociedad está integrado por veintiuna personas cuyos cargos y funciones se describen a continuación:

- Gerente General a quien corresponde la administración, coordinación y control general de la empresa.
- Profesional encargado de la Administración y Finanzas con responsabilidad sobre el Control de Gestión de las empresas relacionadas.
- Profesionales a cargo de las Inversiones globales de la Sociedad y del Polo Inmobiliario, Educación y Agrícola.
- Un Ingeniero encargado del análisis y evaluación de los proyectos.
- Abogado encargado de las materias legales y normativas de la Sociedad y secretario del Directorio.
- Contadores responsables del registro contable de las operaciones y de la confección de los estados financieros de la empresa.
- Cuatro secretarías que realizan tanto tareas de secretaría como también funciones administrativas.
- Seis personas que desarrollan actividades de servicios auxiliares.

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

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

Propiedad y Control de la Entidad

Estructura Accionaria

Al 30 de septiembre de 2012, la composición accionaria de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A., en relación con las acciones suscritas y pagadas, está establecida como a continuación se detalla, destacando los doce principales Accionistas de la Sociedad:

Número de Acciones Suscritas y Pagadas al 30 de septiembre de 2012

| Nombre del accionista | Acciones | | Acciones | Participación Total |
|---|------------------|------------------|-------------------|---------------------|
| | Serie A | Serie B | Serie A + Serie B | |
| Fondo de Inversión Privado Ecoaccionario | 0 | 1.793.179 | 1.793.179 | 15,99% |
| Inversiones Marañon Ltda. | 190.548 | 923.439 | 1.113.987 | 9,93% |
| Inversiones Siglo XXI S.A. | 33.000 | 1.000.998 | 1.033.998 | 9,22% |
| Inversiones Rucalhue Ltda. | 127.904 | 882.582 | 1.010.486 | 9,01% |
| Fundación Emmanuel | 0 | 982.034 | 982.034 | 8,75% |
| Caruz Middleton Vicente | 3.109 | 767.530 | 770.639 | 6,87% |
| Poblete Álvarez Maximiliano | 26.640 | 470.941 | 497.581 | 4,44% |
| Desarrollo Inversiones S.A. | 432.470 | 0 | 432.470 | 3,86% |
| Asesoría e Inversiones FB Ltda. | 42.084 | 251.482 | 293.566 | 2,62% |
| Inversiones Puerto Piedra Ltda. | 4.197 | 232.989 | 237.186 | 2,11% |
| Silva Bascuñán Alejandro | 0 | 232.646 | 232.646 | 2,07% |
| Inversiones Inmobiliarias Chepigana Ltda. | 0 | 225.129 | 225.129 | 2,01% |
| Subtotal | 859.952 | 7.762.949 | 8.622.901 | 76,87% |
| Otros 1.153 accionistas | 1.229.752 | 1.364.519 | 2.594.271 | 23,13% |
| Total acciones | 2.089.704 | 9.127.468 | 11.217.172 | 100,00% |

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

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

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

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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
- Estados de cambios en el patrimonio por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011.
- Estados de resultados integrales por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 30 de septiembre de 2011.
- Estados de flujo de efectivo directo por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 30 de septiembre de 2011.

b) Bases de Preparación

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

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

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

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

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

c) Nuevos Pronunciamientos Contables

(i) Nuevas Normas e Interpretaciones adoptadas

| Enmiendas a NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|--|
| NIC 12, Impuestos Diferidos – Recuperación del Activo Subyacente | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012 |
| NIIF 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de fechas fijadas para adoptadores por primera vez – (ii) Hiperinflación severa. | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011 |
| NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011 |

La 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.

(ii) Pronunciamientos contables aún no vigentes

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

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

| Enmiendas a NIIFs | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|--|
| NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012 |
| NIC 19, Beneficios a los empleados (2011) | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| Nic 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |

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

| Nuevas Interpretaciones | Fecha de aplicación obligatoria |
|--|--|
| CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie | Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió la NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo.

Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre des reconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

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

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

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

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015.

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

Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

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

NIIF 11, Acuerdos Conjuntos

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

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

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

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

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

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

NIC 28 (2011), Inversiones en Coligadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Coligadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

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

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

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

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

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

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

Enmienda a NIIF 7, Neteo de Activos y Pasivos Financieros

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones, fue modificada para solicitar información acerca de todos los instrumentos financieros reconocidos que están siendo neteados en conformidad con el párrafo 42 de NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación. Las modificaciones también requieren la revelación de información acerca de los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a acuerdos maestros de neteo exigibles y acuerdos similares incluso si ellos no han sido neteados en conformidad con NIC 32. El IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto o el potencial efecto de acuerdos que permiten el neteo, incluyendo derechos de neteo asociados con los activos financieros y pasivos financieros reconocidos por la entidad en su estado de posición financiera. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición

El 28 de Junio de 2012, el IASB publicó Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades (Modificaciones a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12). Las modificaciones tienen la intención de proporcionar un aligeramiento adicional en la transición a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, al “limitar el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada solo para el año comparativo inmediatamente precedente”. También, modificaciones a NIIF 11 y NIIF 12 eliminan el requerimiento de proporcionar información comparativa para períodos anteriores al período inmediatamente precedente. La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.

CINIIF 20, Costos de Desbroce (Eliminación de desechos) en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de Octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie (‘CINIIF 20’). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente (“activo de actividad de desbroce”) cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

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

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 11 de septiembre de 2012, y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos, y de la aplicación de los principios y criterios incluidos en las NIIF, Normas emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

e) Cambios en estimaciones contables

Las Sociedades FIP Desarrollo de Carteras e Instituto Tecnológico de Computación S.A., han realizado cambios en sus estimaciones de deterioro de cuentas por cobrar, utilizando supuestos por la compañía que se basan en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas.

Los cambios en estas estimaciones no generan impactos significativos en los estados financieros.

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 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a) Bases de Consolidación

a.1) Subsidiarias

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

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor justo de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, 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.

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

| Subsidiaria | RUT | País de origen | Moneda funcional | Porcentaje de participación directa o indirecta | | | |
|---|--------------|----------------|------------------|---|-----------|----------|----------------------------|
| | | | | Al 30 de septiembre de 2012 | | | Al 31 de diciembre de 2011 |
| | | | | Directo | Indirecto | Total | Total |
| Inmobiliaria Norte Sur S.A. | 76.045.541-5 | Chile | Pesos Chilenos | 99,9900 | - | 99,9900 | 99,9900 |
| Sonorad I S.A. (**) | 79.716.500-k | Chile | Pesos Chilenos | - | - | - | 100,0000 |
| Martínez y Valdivieso S.A. | 76.046.889-4 | Chile | Pesos Chilenos | 70,1863 | - | 70,1863 | 70,1863 |
| Instituto Tecnológico de Computación S.A. (***) | 96.900.160-8 | Chile | Pesos Chilenos | 66,6300 | - | 66,6300 | 66,6300 |
| 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 |

(*) Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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.

(**) Con fecha 14 de septiembre la Sociedad Inversiones Norte sur S.A. y Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Carteras enajenaron sus acciones de Sonorad I S.A.

Entidades de consolidación indirecta

Los estados financieros de las Filiales que además consolidan incluye la siguiente sociedad:

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

- Instituto Tecnológico de Chile S.A.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

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

a.3) Coligadas

Coligadas son todas las entidades sobre las que Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y Filiales ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas 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 reconoce en resultados acumulados 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.

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) aparece durante 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.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

c) Interés Minoritario no Controladores

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

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

d) Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

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

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

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

e) Transacciones en Moneda Extranjera

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

Los cambios en el valor razonable de inversiones financieras en títulos de deuda denominados en moneda extranjera, clasificados como disponibles para la venta, son separados entre diferencias de cambio resultantes de modificaciones en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del mismo. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del ejercicio 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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de conversión.

f) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

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

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 30 de septiembre de 2012 y 2011, y 31 de diciembre de 2011, los tipos de cambio de las monedas son los siguientes:

| Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste | 30.09.2012 | 31.12.2011 | 30.09.2011 |
|---|------------|------------|------------|
| Monedas extranjeras | \$ | \$ | \$ |
| Dólares estadounidenses (US\$) | 473,77 | 519,20 | 521,76 |
| Euro (€) | 609,35 | 672,97 | 698,78 |
| Unidades de reajuste | \$ | \$ | \$ |
| Unidades de Fomento (UF) | 22.591,05 | 22.294,03 | 22.012,69 |

h) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos Financieros

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

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

▪ Activos y Pasivos Medidos a Costo Amortizado

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

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta los flujos

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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.

▪ **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.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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**

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

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

j) **Deterioro Activos Financieros**

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

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las inversiones financieras de la sociedad son realizadas en instituciones de la más alta calidad

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

m) Activos Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas

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

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

n) Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

| <u>Tipos de bienes</u> | <u>Número de años</u> |
|----------------------------|-----------------------|
| Terrenos | Indefinida |
| Edificios y construcciones | 20 a 60 |
| Maquinarias y equipos | 10 a 15 |
| Muebles y enseres | 5 a 10 |

o) Propiedades de Inversión

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

s) Operaciones de Leasing (Arrendamientos)

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

Los bienes con pacto de retroarrendamiento financiero se contabilizan manteniendo dichos bienes en el activo fijo al mismo valor contable registrado antes de la operación y registrando los recursos obtenidos con abono al pasivo "Otros pasivos financieros".

El resultado obtenido en esta operación se presenta en "Propiedades, plantas y equipos", y se amortiza en la duración del contrato.

t) Operaciones de factoring

La empresa ha factorizado algunas cuentas por cobrar provenientes de sus operaciones, reconociendo los recursos obtenidos con abono a "otros pasivos financieros".

u) Activos y Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

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

- (i) Activos financieros a valor justo a través de resultados: su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor justo y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.
- (ii) Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su costo amortizado, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva, con efecto en resultados del ejercicio.
- (iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: son aquellas que la compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se valorizan a costo amortizado utilizando el método de tasa interés efectiva, con efecto en resultados del 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.
- (iii) Pasivos financieros: se clasifican ya sea como "pasivo financiero a valor justo a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".
 - a. *Pasivos financieros a valor justo a través de resultados* - Los pasivos financieros son clasificados a valor justo a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor justo a través de resultados.
 - b. *Otros pasivos financieros* - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

v) 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.

w) 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.

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

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

y) 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.

z) Efectivo y Equivalente al Efectivo

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

aa) 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, entendiéndose 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 a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- d) Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

bb) 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.

cc) 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.

dd) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente 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.

ee) 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)

ff) 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 y
- Servicios

gg) Medio Ambiente

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

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) Polo Educación: Corresponde al negocio de educación que desempeñan las Sociedades filiales y coligadas, los cuales son obtenidos a través de matrículas y mensualidades. Además posee inversiones para habilitar colegios y de esa manera obtiene un mayor número de alumnos.
- b) Polo Inmobiliario: Corresponde a filiales y coligadas, las cuales participan en proyectos para vivienda social y apoyo en la construcción.
- c) Polo Financiero: Corresponde a participaciones de filiales y coligadas que tiene Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. en el ámbito financiero. Una importante línea de negocios se desarrolla al participar en la licitación de carteras ofrecidas por los bancos y que han significado adjudicarse una importante cartera de créditos, adicional a esto podemos indicar que en el caso de Inversiones para el Desarrollo S.A se caracteriza por dar acceso a financiamiento al sector de empresas emergentes.
- d) Polo Servicios: Corresponde a participaciones en filiales y coligadas en apoyo prestado a pequeños agricultores y empresarios del área agrícola, mediante la creación de una red de empresas de servicios agrícolas con participación en negocios de distribución de fitosanitarios, fertilizantes, maquinarias y herramientas a lo largo del país que conjuntamente, con una red financiera agrícola potenciarían el aporte que Sociedad de inversiones Norte Sur S.A. busca para ese sector, adicionalmente participa en sociedades relacionadas al ámbito de la salud y servicios.

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

Al 30 de septiembre de 2012:

| Polos | Activos Corrientes | Activos No Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos No Corrientes | Patrimonio | Interes Minoritario | Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales | Ganancias (pérdidas) de actividades no operacionales | Ganancias (pérdidas) por impuestos | Interes minoritario resultado | Resultado del ejercicio |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|---|--|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Educación | 2.410.556 | 14.436.272 | (2.414.191) | (174.057) | (14.142.176) | 0 | 134.791 | 733.279 | 95.557 | 0 | 963.627 |
| Instituto Tecnológico de Computación | 2.410.556 | 1.070.080 | (2.414.191) | (174.057) | (775.984) | 0 | 134.791 | (91.286) | 95.557 | 0 | 139.062 |
| Good will Educación | 0 | 3.653.874 | 0 | 0 | (3.653.874) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Coligadas Educación | 0 | 9.712.318 | 0 | 0 | (9.712.318) | 0 | 0 | 824.565 | 0 | 0 | 824.565 |
| Financiero | 23.894.259 | 10.711.114 | (7.377.637) | (1.403.361) | (23.284.229) | 0 | (1.701.454) | 324.372 | (60.612) | 0 | (1.437.693) |
| FIP Desarrollo de Carteras | 13.207.870 | 1.092.519 | (1.386.066) | 0 | (11.036.038) | 0 | (2.378.042) | (62.956) | 0 | 0 | (2.440.998) |
| Inversiones para el Desarrollo S.A. | 9.789.445 | 2.856.798 | (5.701.402) | (1.373.596) | (5.266.509) | 0 | 637.845 | (391.629) | (45.523) | 0 | 200.693 |
| Soc. Administradora Norte Sur S.A. | 8.336 | 74.393 | (38.062) | 0 | 189.010 | 0 | (122.499) | 60 | 12.816 | 0 | (109.623) |
| Soc. Administradora Solvencia S.A. | 888.609 | 527.694 | (252.107) | (29.765) | (1.010.982) | 0 | 161.242 | 25.231 | (27.904) | 0 | 158.569 |
| Good will Financiero | 0 | 572.815 | 0 | 0 | (572.815) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Coligadas Financiero | 0 | 5.586.895 | 0 | 0 | (5.586.895) | 0 | 0 | 753.666 | 0 | 0 | 753.666 |
| Inmobiliario | 295.690 | 5.279.315 | (1.332.972) | 0 | (2.955.530) | 0 | (9.044) | 93.157 | 2.107 | 0 | 86.220 |
| Inmobiliaria Norte Mar S.A. | 1.900 | 2.803.414 | (1.332.970) | 0 | (185.841) | 0 | (7.067) | (135.724) | 1.942 | 0 | (140.849) |
| Inmobiliaria Norte Sur S.A. | 293.791 | 0 | (2) | 0 | (293.789) | 0 | (1.978) | (118) | 165 | 0 | (1.931) |
| Good will Inmobiliario | 0 | 864.321 | 0 | 0 | (864.321) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Coligadas Inmobiliario | 0 | 1.611.580 | 0 | 0 | (1.611.580) | 0 | 0 | 228.999 | 0 | 0 | 228.999 |
| Servicios | 33.843.383 | 5.248.866 | (31.254.344) | (498.003) | (7.339.903) | 0 | 3.868.607 | (757.891) | 0 | 0 | 3.110.716 |
| Martínez y Valdivieso S.A. | 33.843.383 | 1.635.747 | (31.254.344) | (498.003) | (3.726.784) | 0 | 343.804 | (949.299) | 0 | 0 | (605.494) |
| Venta Sonorad | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.524.802 | 0 | 0 | 0 | 3.524.802 |
| Good will Servicios | 0 | 2.296.959 | 0 | 0 | (2.296.959) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Coligadas Servicios | 0 | 1.316.160 | 0 | 0 | (1.316.160) | 0 | 0 | 191.408 | 0 | 0 | 191.408 |
| Matriz | 27.989.392 | 25.113.837 | (3.091.700) | (7.978.354) | (42.041.270) | (3.934.959) | (1.104.038) | 1.329.369 | (323.525) | 135.459 | 37.266 |
| Soc. de Inversiones Norte Sur S.A. | 14.566.276 | 8.732.024 | (1.986.571) | (328.544) | (20.991.279) | (3.934.959) | (1.674.707) | 402.440 | (323.525) | 135.459 | (1.460.333) |
| Carteras de inversiones | 13.423.116 | 6.364.282 | 0 | 0 | (19.787.398) | 0 | 0 | 926.930 | 0 | 0 | 926.930 |
| Inversiones en edificios | 0 | 10.017.532 | (1.105.130) | (7.649.809) | (1.262.593) | 0 | 570.669 | 0 | 0 | 0 | 570.669 |
| Total general | 88.433.281 | 60.789.405 | (45.470.844) | (10.053.774) | (89.763.109) | (3.934.959) | 1.188.863 | 1.722.286 | (286.473) | 135.459 | 2.760.135 |

Al 31 de diciembre de 2011:

| Polo de inversión | Activos Corrientes | Activos No Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos No Corrientes | Patrimonio | Interes minoritario patrimonio | Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales | Ganancias (pérdidas) de actividades no operacionales | Ganancias (pérdidas) por impuestos | Interes minoritario resultado | Resultado del ejercicio |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|---|--|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Educación | 2.093.023 | 13.773.788 | (1.631.006) | (291.425) | (13.517.008) | 0 | 2.232.857 | 634.830 | 88.475 | 0 | 3.383.532 |
| Instituto Tecnológico de Computación | 2.093.023 | 951.358 | (1.631.006) | (291.425) | (694.578) | 0 | 326.520 | (77.214) | 88.475 | 0 | 765.151 |
| Good will Educación | 0 | 3.580.350 | 0 | 0 | (3.580.350) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bad will Educación | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.906.337 | 0 | 0 | 0 | 1.906.337 |
| Coligadas Educación | 0 | 9.242.080 | 0 | 0 | (9.242.080) | 0 | 0 | 712.044 | 0 | 0 | 712.044 |
| Financiero | 26.631.958 | 12.910.107 | (7.601.592) | (2.148.989) | (22.120.848) | 0 | 4.522.961 | (202.746) | (68.115) | 0 | 11.922.735 |
| Soc. Administradora Solvencia S.A. | 744.858 | 612.694 | (279.576) | (93.613) | (630.190) | 0 | 331.553 | (29.820) | (46.940) | 0 | 608.967 |
| FIP Desarrollo de Carteras | 16.127.820 | 1.544.509 | (1.062.171) | 0 | (10.656.716) | 0 | 3.404.015 | (442.678) | 0 | 0 | 8.914.779 |
| Inversiones para el Desarrollo S.A. | 9.758.180 | 5.120.372 | (6.152.372) | (2.055.377) | (5.236.085) | 0 | 874.613 | (580.368) | (38.344) | 0 | 1.690.620 |
| Soc. Administradora Norte Sur S.A. | 1.099 | 34.129 | (107.473) | 0 | 545 | 0 | (87.221) | (1.647) | 17.169 | 0 | (143.397) |
| Good will Financiero | 0 | 572.815 | 0 | 0 | (572.815) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Coligadas Financiero | 0 | 5.025.588 | 0 | 0 | (5.025.588) | 0 | 0 | 851.767 | 0 | 0 | 851.767 |
| Inmobiliario | 507.217 | 4.559.910 | 344.348 | (2.670.098) | (2.162.135) | 0 | 379.704 | (269.713) | 34.810 | 0 | 724.043 |
| Inmobiliaria Norte Mar S.A. | 196.397 | 2.801.472 | 193.213 | (2.670.098) | (178.335) | 0 | 293.730 | (194.302) | 48.927 | 0 | 491.004 |
| Inmobiliaria Norte Sur S.A. | 310.821 | 0 | 151.135 | 0 | (225.363) | 0 | 85.974 | (1.501) | (14.116) | 0 | 306.950 |
| Good will Inmobiliario | 0 | 608.763 | 0 | 0 | (608.763) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Coligadas Inmobiliario | 0 | 1.149.675 | 0 | 0 | (1.149.675) | 0 | 0 | (73.910) | 0 | 0 | (73.910) |
| Servicios | 38.443.238 | 11.010.180 | (37.020.474) | (1.686.744) | (9.749.950) | 0 | 1.993.098 | (994.719) | (119.253) | 0 | 1.875.375 |
| Martinez y Valdivieso S.A. | 37.434.610 | 1.510.640 | (33.629.360) | (556.859) | (3.692.115) | 0 | 1.951.882 | (672.613) | (212.353) | 0 | 2.133.834 |
| Sonorad I S.A. | 1.008.627 | 6.511.608 | (3.391.115) | (1.129.885) | (3.069.904) | 0 | (12.004) | (360.531) | 93.100 | 0 | (350.104) |
| Good will Servicios | 0 | 1.924.035 | 0 | 0 | (1.924.035) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bad will Servicios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 53.220 | 0 | 0 | 0 | 53.220 |
| Coligadas Servicios | 0 | 1.063.896 | 0 | 0 | (1.063.896) | 0 | 0 | 38.425 | 0 | 0 | 38.425 |
| Matriz | 22.450.614 | 31.816.728 | (4.414.980) | (8.699.681) | (46.622.567) | (4.203.611) | (952.460) | 2.146.177 | 428.031 | (616.236) | (8.667.985) |
| Soc. de Inversiones Norte Sur S.A. | 13.651.631 | 9.272.336 | (3.871.280) | (722.091) | (23.800.483) | (4.203.611) | (1.699.695) | 832.123 | 428.031 | (616.236) | (10.729.274) |
| Carteras de inversiones | 8.798.983 | 12.421.658 | (93.677) | 0 | (21.126.965) | 0 | 0 | 1.314.054 | 0 | 0 | 1.314.054 |
| Inversiones en edificios | 0 | 10.122.733 | (450.023) | (7.977.590) | (1.695.120) | 0 | 747.235 | 0 | 0 | 0 | 747.235 |
| Totales | 90.126.050 | 74.070.712 | (50.323.704) | (15.496.937) | (94.172.510) | (4.203.611) | 8.176.160 | 1.313.828 | 363.948 | (616.236) | 9.237.700 |

Información por segmentos de negocios conjuntos:

La Administración de la Compañía 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)

III. Información sobre los Principales Clientes por segmento:

Polo Educación

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

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

Polo Financiero

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

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

Polo Inmobiliario

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

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

Polo Servicios

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

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

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO (Continuación)

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

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011 la Sociedad matriz y Filiales no presentan diferencias entre las valorizaciones de la ganancia o pérdida de los segmentos sobre los que deba informar y la ganancia o pérdida de la sociedad antes de tener en cuenta el gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias y actividades interrumpidas.

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011 la Sociedad matriz y Filiales no presentan diferencias entre las valorizaciones de los activos de los segmentos sobre los que deba informarse y los activos de la Sociedad.

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011 la Sociedad matriz y Filiales no presentan diferencias entre las valorizaciones de los pasivos de los segmentos sobre los que deba informarse y los activos de la Sociedad.

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011 la Sociedad matriz y Filiales no presentan incidencia de asignaciones asimétricas a los segmentos sobre los que deba informarse.

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

| Conceptos | Saldo al | Saldo al |
|--|-------------------|------------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | M\$ | M\$ |
| <u>Efectivo</u> | | |
| a) Efectivo en caja | 9.105 | 24.442 |
| b) Saldo en banco | 1.048.738 | 1.834.218 |
| Total Efectivo | 1.057.843 | 1.858.660 |
| <u>Equivalentes al efectivo</u> | | |
| c) Depositos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo | 8.062.691 | 6.465.661 |
| d) Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo | 3.935.415 | 162.565 |
| e) Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes al efectivo | 261.669 | 2.979 |
| Total efectivo y equivalente de efectivo | 12.259.775 | 6.631.205 |
| Otro efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Total efectivo y equivalentes al efectivo | 13.317.618 | 8.489.865 |

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO (Continuación)

a) Efectivo en caja

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

b) 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 a corto plazo

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

d) Inversiones a corto plazo

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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 corresponden principalmente a instrumentos financieros tales como cartera de inversiones administrada por terceros, acciones internacionales, forward de activo se presentan a continuación:

| | Saldo al 30.09.2012 | Saldo al 31.12.2011 |
|------------------------------|------------------------|------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Corriente | | |
| a) Otros activos financieros | 6.446.004 | 9.351.238 |
| b) Activos de inversión | 188.064 | 237.569 |
| Total corriente | 6.634.068 | 9.588.807 |
| No corriente | | |
| a) Otros activos financieros | 12.130.061 | 23.262.273 |
| Total no corriente | 12.130.061 | 23.262.273 |

- (*) Al 30 de septiembre de 2012 las principales disminuciones corresponden a los créditos de largo plazo de Inversiones para el Desarrollo S.A. por M\$1.497.669, rescates de cartera por un total de M\$7.272.323, cobro por pagaré de Sociedad Informática de Computación Limitada por M\$1.246.254 y el cobro por la deuda de Jardines del Norte por M\$3.480.406.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS (Continuación)

- a) Los otros activos financieros al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

| | Saldo al 30.09.2012 | Saldo al 31.12.2011 |
|--|------------------------|------------------------|
| Corriente | M\$ | M\$ |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado, designados como tales en el reconocimiento inicial, corrientes | 4.758.102 | 9.161.836 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado, clasificados como mantenidos para negociar, corrientes | 1.687.902 | 189.402 |
| Préstamos otorgados que devengan intereses | - | - |
| Total corriente | 6.446.004 | 9.351.238 |
| No corriente | M\$ | M\$ |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado, designados como tales en el reconocimiento inicial, no corrientes | 9.962.488 | 16.003.626 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado, clasificados como mantenidos para negociar, no corrientes | 2.167.573 | 2.199.931 |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, no corrientes | - | 5.058.716 |
| Total no corriente | 12.130.061 | 23.262.273 |

- b) Los activos de inversión al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente, se detallan a continuación:

| | Saldo al 30.09.2012 | Saldo al 31.12.2011 |
|--|------------------------|------------------------|
| Corriente | M\$ | M\$ |
| Activos de inversión, derivados de moneda extranjera | 188.064 | 237.569 |
| Total corriente | 188.064 | 237.569 |

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

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

| | Saldo al 30.09.2012 | Saldo al 31.12.2011 |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Corriente | | |
| a) Cuentas por cobrar al personal | 230.103 | 145.734 |
| Otras cuentas por cobrar (*) | 2.529.627 | 1.165.609 |
| Anticipos comerciales | 358.364 | 380.351 |
| Total corriente | 3.118.094 | 1.691.694 |
| No corriente | M\$ | M\$ |
| b) Otras inversiones | 6.131 | 4.615 |
| Total no corriente | 6.131 | 4.615 |

(*) La variación en el rubro Otras cuentas por cobrar entre septiembre de 2012 y diciembre 2011, esta dada principalmente por los incrementos en nuestra filial Martínez y Valdivieso S.A. por M\$599.881 por concepto de otros ingresos, y la Matriz Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. por M\$311.467 originado principalmente por la cuenta por cobrar a Banco Santander por las facturas canceladas en los proyectos inmobiliarios Serrano 162 y 164 que serán refinanciados por dicha institución financiera.

a) La composición de las cuentas por cobrar al personal al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se presentan a continuación:

| | Saldo al 30.09.2012 | Saldo al 31.12.2011 |
|---|------------------------|------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Cuentas por cobrar al personal | | |
| Anticipo de honorarios | 20.750 | 20.062 |
| Anticipo de remuneraciones | 168.146 | 84.201 |
| Préstamos por cobrar al personal | 21.071 | 15.372 |
| Fondos por rendir | 20.136 | 26.099 |
| Total cuentas por cobrar al personal | 230.103 | 145.734 |

b) La composición de otras inversiones al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se presentan a continuación:

| | Saldo al 30.09.2012 | Saldo al 31.12.2011 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Otras inversiones | | |
| Otras cuentas por cobrar (*) | 6.131 | 4.615 |
| Total otras inversiones | 6.131 | 4.615 |

(*) El saldo de otras inversiones corresponde a garantías de arriendos mantenidos en la filial Martínez y Valdivieso S.A.

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 | Saldo al |
|--|-------------------|-------------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | M\$ | M\$ |
| Deudores comerciales | 46.553.860 | 57.581.028 |
| Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero | - | - |
| Otras cuentas por cobrar | 1.233.685 | 742.575 |
| Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 47.787.545 | 58.323.603 |

| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto | Saldo al | Saldo al |
|---|-------------------|-------------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | M\$ | M\$ |
| Deudores comerciales | 54.727.247 | 62.559.593 |
| Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero | - | - |
| Otras cuentas por cobrar | 1.233.683 | 742.575 |
| Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto | 55.960.930 | 63.302.168 |

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

| | Saldo al | Saldo al |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | \$ | \$ |
| Vencimiento menor de tres meses | 18.865.431 | 4.870.468 |
| Vencimiento entre tres y seis meses | 8.196.259 | 13.473.132 |
| Vencimiento entre seis y doce meses | 20.725.855 | 39.980.003 |
| Total deudores por venta | 47.787.545 | 58.323.603 |

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

- c) El movimiento de las cuentas correctoras constituidas para controlar el deterioro existente en las distintas clases de activos financieros al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

| Deterioro por deudas incobrables | Saldo al 30.09.2012 \$ | Saldo al 31.12.2011 \$ |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Saldo Inicial | 4.978.565 | 2.594.381 |
| Ajuste Conversión | - | - |
| Deterioro del período | 3.716.508 | 3.355.412 |
| Liberacion del Periodo | (521.688) | (971.228) |
| Saldo Final | 8.173.385 | 4.978.565 |

Criterio de incobrabilidad:

Instituto Tecnológico de Computación S.A.

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

Inversiones para el Desarrollo S.A.

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

Martínez y Valdivieso S.A.

Tiene como criterio de deterioro o provisión, al 30 de septiembre de 2012 un porcentaje sobre el saldo de las cuentas de deudores no asegurados de acuerdo a cada uno de sus vencimientos; más de 360 días 100%, de 210 a 360 días un 75%, de 181 a 210 días un 20% y de 151 a 180 días un 10%. Para el caso de los deudores asegurados de acuerdo a su vencimiento desde 91 a más de 360 días se calcula un 15% por concepto de provisiones.

Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Carteras

El criterio de provisión de incobrables para la cartera de créditos renegociados para el año 2012 corresponde a un 30%, dicho porcentaje es aplicado a renegociaciones realizadas a partir del 01 de enero del presente año. Este porcentaje es considerado de acuerdo a la experiencia de cobranza y el comportamiento de los deudores, además, se ha provisionado una actualización de los flujos futuros de la cartera renegociada considerando una tasa del 6% anual.

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

- 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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011.

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

La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011.

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

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

| Rut Entidad Relacionada | Nombre Entidad Relacionada | País de Origen | Tipo de Moneda | 30.09.2012 | | 31.12.2011 | |
|----------------------------|---|----------------|----------------|------------|--------------|------------|--------------|
| | | | | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| 76.022.968-7 | Soc. Educacional Colegio Villa el Sol S.A (a) | Chile | Peso | - | - | 45.634 | - |
| 96.836.010-8 | Incofin S.A (b) | Chile | Peso | 2.796.453 | - | 350.129 | - |
| 76.043.117-6 | Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA (c) | Chile | Peso | 466.995 | 243.196 | 353.338 | - |
| 96.581.760-3 | Inversiones NSI S.A (d) | Chile | Peso | 2.087.141 | - | 688.381 | - |
| 76.136.894-K | Maestra Copiapo S.A (e) | Chile | Peso | 1.680.938 | - | 1.151.102 | - |
| 87.504.400-1 | Agricola Comercial Chahuilco S.A (f) | Chile | Peso | - | - | 305.148 | - |
| 76.849.520-3 | Maestra Rancagua Kennedy S.A (g) | Chile | Peso | - | - | 234.865 | - |
| 76.881.050-8 | Inmobiliaria Santa Elena de Machali (h) | Chile | Peso | 98.054 | - | 91.813 | - |
| 76.181.358-7 | 3L Buin SPA (i) | Chile | Peso | 584.988 | - | 506.465 | - |
| 76.181.345-5 | 3L Machali SPA (j) | Chile | Peso | 401.028 | - | 260.084 | - |
| 76.165.762-3 | Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A (k) | Chile | Peso | 317.987 | - | 204.278 | - |
| 96.836.010-8 | Incofin S.A (l) | Chile | Peso | - | - | 353.438 | - |
| 76.151.142-4 | Inmobiliaria Arturo Prat S.A (m) | Chile | Peso | 208.369 | - | - | - |
| 76.977.110-7 | Soc. Educacional Nuevo Siglo S.A (o) | Chile | Peso | - | - | - | - |
| 76.049.563-8 | Voces S.A (p) | Chile | Peso | 12.585 | - | - | - |
| 76.119.934-K | Maestra Los Andes S.A (q) | Chile | Peso | - | 1.841.582 | - | - |
| 76.181.335-8 | 3L San Bernardo SPA (r) | Chile | Peso | - | 277.874 | - | - |
| 76.022.968-7 | Soc. Educacional Colegio Villa el Sol S.A (s) | Chile | Peso | 20.000 | - | - | - |
| 96.836.010-8 | Incofin S.A (t) | Chile | Peso | 212.099 | - | - | - |
| Totales | | | | 8.886.637 | 2.362.652 | 4.544.675 | - |

(a), (b), (c), (d), (e), (f), (g), (h), (i), (j), (k), (l), (m), (n), (o), (p), (k) al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, corresponde al importe por cobrar por préstamos con pagarés de corto y largo plazo, que devengan intereses y su recuperabilidad no está sujeta a deterioro, con vencimiento posterior al 30 de septiembre de 2012.

(s) y (t) Al 30 de septiembre de 2012 corresponden a dividendos por distribuir a la sociedad matriz.

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

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

| Rut Entidad Relacionada | Nombre Entidad Relacionada | País de Origen | Tipo de Moneda | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
|----------------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|----------------|
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| 78.861.860-3 | Inversiones Alyn Ltda. | Chile | Peso | - | 76.129 | - | 121.282 |
| 76.159.019-7 | Inmobiliaria Alonso de Quinteros S.A | Chile | Peso | 500 | - | 500 | - |
| 76.447.160-5 | Incofin Leasing S.A | Chile | Peso | 1.690 | - | 7.212 | - |
| 76.181.358-7 | 3L Buin SPA | Chile | Peso | - | - | 500 | - |
| 76.181.345-5 | 3L Machali SPA | Chile | Peso | - | - | 500 | - |
| 78.181.335-8 | 3L San Bernardo SPA | Chile | Peso | 500 | - | 500 | - |
| 76.165.762-3 | Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A | Chile | Peso | 500 | - | 500 | - |
| | Accionistas (*) | Chile | Peso | 828.041 | - | 2.771.310 | - |
| Totales | | | | 831.231 | 76.129 | 2.781.022 | 121.282 |

(*)Provisión de dividendos correspondientes al 30 por ciento del resultado líquido individual de la Compañía al ejercicio septiembre 2012 y diciembre 2011.

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS MAS SIGNIFICATIVAS

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 30 de septiembre de 2012 y sus efectos en el Estado Integral de Resultados de las transacciones con entidades relacionadas no eliminadas en la consolidación:

| Rut | Nombre | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 30.09.2012 Monto | Efecto en resultado (Cargo)/Abono |
|--------------|---|---------------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------------------|
| 76.181.358-7 | 3L Buin SPA | Coligada | Préstamo realizado | 39.595 | - |
| 76.181.358-7 | 3L Buin SPA | Coligada | Préstamo realizado | 12.000 | - |
| 76.181.358-7 | 3L Buin SPA | Coligada | Interés Préstamo realizado | 20.140 | 20.140 |
| 76.181.358-7 | 3L Buin SPA | Coligada | Reajuste | 6.046 | 6.046 |
| 76.181.345-5 | 3L Machali SPA | Coligada | Préstamo realizado | 12 | - |
| 76.181.345-5 | 3L Machali SPA | Coligada | Préstamo realizado | 113 | - |
| 76.181.345-5 | 3L Machali SPA | Coligada | Reajuste | 3.486 | 3.486 |
| 76.181.345-5 | 3L Machali SPA | Coligada | Interés Préstamo realizado | 12.719 | 12.719 |
| 76.181.335-8 | 3L San Bernardo SPA | Coligada | Préstamo realizado | 274.922 | - |
| 76.181.335-8 | 3L San Bernardo SPA | Coligada | Interés Préstamo realizado | 3.391 | 3.391 |
| 87.504.400-1 | Agrícola Comercial Chahuilco S.A | Coligada | Interés Préstamo realizado | 8.892 | 8.892 |
| 87.504.400-1 | Agrícola Comercial Chahuilco S.A | Coligada | Préstamo realizado | 300.000 | - |
| 65.046.220-3 | Colegio San Diego S.A | Coligada | Dividendos recibidos | 1.075 | - |
| 76.477.160-5 | Incofin Leasing S.A | Coligada | Dividendos recibidos | 256.357 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Dividendos recibidos | 320.357 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Cobro dividendo devengado 2011 | 353.438 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Cobro préstamo | 125.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Cobro préstamo | 100.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Cobro préstamo | 196.500 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Cobro préstamo | 300.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Cobro préstamo | 300.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Interés Préstamo realizado | 110.656 | 110.656 |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Préstamo realizado | 360.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Préstamo realizado | 360.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Préstamo realizado | 100.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Préstamo realizado | 336.898 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Préstamo realizado | 1.200.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Préstamo realizado | 250.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Préstamo realizado | 125.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Préstamo realizado | 900.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Préstamo realizado | 200.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Préstamo realizado | 150.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Préstamo realizado | 200.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Capitalización credito | 330.000 | - |
| 96.626.570-1 | Incofin S.A | Coligada | Capitalización credito | 250.000 | - |
| 76.151.142-4 | Inmobiliaria Arturo Prat S.A | Coligada | Interés Préstamo realizado | 6.260 | 6.260 |
| 76.151.142-4 | Inmobiliaria Arturo Prat S.A | Coligada | Préstamo realizado | 202.109 | - |
| 76.043.117-6 | Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA | Coligada | Préstamo realizado | 42.404 | - |
| 76.043.117-6 | Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA | Coligada | Préstamo realizado | 60.173 | - |
| 76.043.117-6 | Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA | Coligada | Reajuste | 1.727 | 1.727 |
| 76.043.117-6 | Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen SPA | Coligada | Interés Préstamo realizado | 11.464 | 11.464 |
| 76.047.691-9 | Inmobiliaria San Damian S.A | Coligada | Dividendos recibidos | 137.182 | - |

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

| Rut | Nombre | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 30.09.2012 Monto | Efecto en resultado (Cargo)/Abono |
|--------------|--|---------------------------|-------------------------------|---------------------|--------------------------------------|
| 76.881.050-8 | Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A | Coligada | Reajuste | 862 | 862 |
| 76.881.050-8 | Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A | Coligada | Interés Préstamo realizado | 9.939 | 9.939 |
| 76.881.050-8 | Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A | Coligada | Abono préstamo realizado | 41.560 | - |
| 76.881.050-8 | Inmobiliaria Santa Elena de Machali S.A | Coligada | Préstamo realizado | 37.000 | - |
| 76.165.762-3 | Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A | Coligada | Interés Préstamo realizado | 6.775 | 6.775 |
| 76.165.762-3 | Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A | Coligada | Reajuste | 3.580 | 3.580 |
| 76.165.762-3 | Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A | Coligada | Préstamo realizado | 104.096 | - |
| 76.118.702-3 | Inmobiliaria Montessori S.A | Coligada | Dividendos recibidos | 37.058 | - |
| 96.581.760-3 | Inversiones NSI S.A | Coligada | Interés Préstamo realizado | 64.001 | 64.001 |
| 96.581.760-3 | Inversiones NSI S.A | Coligada | Reajuste | 1.259 | 1.259 |
| 96.581.760-3 | Inversiones NSI S.A | Coligada | Préstamo realizado | 153.500 | - |
| 96.581.760-3 | Inversiones NSI S.A | Coligada | Préstamo realizado | 250.000 | - |
| 96.581.760-3 | Inversiones NSI S.A | Coligada | Préstamo realizado | 750.000 | - |
| 96.581.760-3 | Inversiones NSI S.A | Coligada | Préstamo realizado | 180.000 | - |
| 96.581.760-3 | Inversiones NSI S.A | Coligada | Compra cartera | 999.999 | - |
| 96.581.760-3 | Inversiones NSI S.A | Coligada | Compra cartera | 749.584 | - |
| 96.581.760-3 | Inversiones NSI S.A | Coligada | Cobro cartera | 16.457 | - |
| 96.581.760-3 | Inversiones NSI S.A | Coligada | Cobro cartera | 45.225 | - |
| 76.136.894-K | Maestra Copiapó S.A | Coligada | Interés Préstamo realizado | 40.582 | 40.582 |
| 76.136.894-K | Maestra Copiapó S.A | Coligada | Reajuste | 15.505 | 15.505 |
| 76.136.894-K | Maestra Copiapó S.A | Coligada | Préstamo realizado | 473.749 | - |
| 76.119.934-K | Maestra Los Andes S.A | Coligada | Préstamo realizado | 1.685.127 | - |
| 76.119.934-K | Maestra Los Andes S.A | Coligada | Reajuste | 4.973 | 4.973 |
| 76.119.934-K | Maestra Los Andes S.A | Coligada | Interés Préstamo realizado | 151.307 | 151.307 |
| 76.667.040-7 | Maestra Rancagua Kennedy S.A | Coligada | Cobro préstamo | 238.810 | - |
| 76.667.040-7 | Maestra Rancagua Kennedy S.A | Coligada | Reajuste | 3.279 | 3.279 |
| 76.667.040-7 | Maestra Rancagua Kennedy S.A | Coligada | Interés Préstamo realizado | 666 | 666 |
| 99.589.520-K | Sociedad Educacional Aconcagua S.A | Coligada | Dividendos recibidos | 14.891 | - |
| 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 | 10.303 | - |
| 76.022.968-7 | Sociedad Educacional Villa El Sol | Coligada | Cobro préstamo | 47.362 | - |
| 76.022.968-7 | Sociedad Educacional Villa El Sol | Coligada | Reajuste | 562 | 562 |
| 76.022.968-7 | Sociedad Educacional Villa El Sol | Coligada | Interés Préstamo realizado | 1.167 | 1.167 |
| 76.491.710-3 | Sociedad Administradora Clinica Miraflores S.A | Coligada | Dividendos recibidos | 40.000 | - |
| 76.049.563-8 | Voces S.A | Coligada | Préstamo realizado | 12.000 | - |
| 76.049.563-8 | Voces S.A | Coligada | Interés Préstamo realizado | 586 | 586 |
| 76.049.563-8 | Voces S.A | Coligada | Cobro de arriendos | 4.565 | - |
| 65.677.500-9 | Cooperativa para el Desarrollo | Coligada | Cobro deuda subordinada | 205.086 | - |
| 65.677.500-9 | Cooperativa para el Desarrollo | Coligada | Interés Préstamo realizado | 153.818 | 153.818 |
| 65.677.500-9 | Cooperativa para el Desarrollo | Coligada | Aporte Capital realizado | 43.047 | - |
| 65.677.500-9 | Cooperativa para el Desarrollo | Coligada | Dividendos recibidos | 9.930 | - |

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

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

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

a) Directorio y alta administración

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

b) Garantías constituidas a favor de los Directores

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

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

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

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, la remuneración global pagada al personal clave de la gerencia asciende a M\$645.128 y M\$ 1.074.503, respectivamente, que incluyen remuneración fija mensual, honorarios y otras remuneraciones, los cuales se presentan en el rubro Gastos por beneficios a los empleados en el estado de resultados integrales por naturaleza consolidado.

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

| <u>Cargo</u> | <u>N° de ejecutivos</u> |
|--------------|-------------------------|
| Directorio | 9 |
| Gerentes | 6 |

- d) Compensaciones del personal clave de la Gerencia

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, no existen compensaciones de personal clave en beneficios a corto plazo, beneficios post empleo y otros beneficios a largo plazo que revelar.

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

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, no existen garantías constituidas por la Sociedad Matriz a favor de la Gerencia.

Los Administradores y Directores de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A., no perciben ni han percibido al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011 retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad, distintos a las mencionadas en los puntos anteriores.

- f) Dietas Directores Matriz

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

Para el período 2012, se acordó en junta ordinaria de accionistas, efectuada el 05 de abril de 2012, otorgar una dieta fija mensual de UF50 a los directores de la Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A.

NOTA 11 - INVENTARIOS

- a) El detalle de los inventarios al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

| Conceptos | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 31.12.2011 M\$ |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Materias Primas | | |
| Materiales e insumos de producción | - | 105.718 |
| Mercancía | | |
| Existencias agroquímicos | 4.977.377 | 5.758.639 |
| Existencias agroquímicos en tránsito | 2.579.376 | 143.682 |
| Materiales de oficina | - | - |
| Otros inventarios | | |
| Existencias en consignación | - | - |
| Existencias en custodia | 13.422 | 4.011 |
| Total Inventarios | 7.570.175 | 6.012.050 |

Fórmulas para el Cálculo del Costo de los Inventarios:

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

- b) Información a revelar sobre Inventarios:

Los consumos reconocidos como gastos durante los ejercicios al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| Concepto | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 31.12.2011 M\$ |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Monto total de existencias y costo indirecto de fabricación CIF reconocidas como costo de ventas durante cada ejercicio | 20.997.135 | 31.076.081 |

- c) Deterioro de inventarios:

A los cierres de 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad matriz y filiales no ha tenido indicios de deterioro de sus inventarios.

NOTA 12 – CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES

| Neto saldo inicial | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 31.12.2011 M\$ |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Otras cuentas por cobrar, bruto, saldo inicial | 645.999 | 57.706 |
| Otros incrementos o disminuciones(*) | (67.182) | 588.293 |
| Total cuentas por cobrar no corrientes | 578.817 | 645.999 |

(*) Al 30 de septiembre 2011 la entre el saldo inicial y final corresponden a una disminución en los derechos por comprar que tiene nuestras filial Martínez y Valdivieso S.A por M\$21 y los derechos por cobrar de Sonorad que fue enajenada en este mismo mes.

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

Para los períodos terminados el 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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: 30.09.2012

| Asociadas | RUT | País | Act. Principales asociadas | Moneda funcional | % Part.en asoci. | Patrimonio de la sociedad M\$ | Valor Patrimonial M\$ | Participación en resultados M\$ |
|--|------------|-------|----------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|--------------------------|------------------------------------|
| Educación | | | | | | 19.424.635 | 9.712.322 | 824.565 |
| Sociedad Educacional Aconcagua S.A. | 99589520-K | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 1.883.906 | 941.953 | 204.754 |
| Soc. Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A. | 76672350-0 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 415.075 | 207.538 | 0 |
| Soc. Educac. Colegio Nacional S.A. | 77988200-4 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 2.273.976 | 1.136.988 | 110.449 |
| Centro de Eventos San Nicolas S.A. | 96892910-0 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 5.204 | 2.602 | (1.789) |
| Soc. Educac. Colegio Villa El Sol S.A. | 76022968-7 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 884.705 | 442.353 | 59.957 |
| Colegio San Diego S.A. | 65046220-3 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 52.457 | 26.229 | (10.727) |
| Soc. Educ. Colegio San Damian S.A. | 78793390-4 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 150.340 | 75.170 | 12.821 |
| Inmobiliaria San Damian S.A. | 76047691-9 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 1.635.963 | 817.982 | 124.171 |
| Soc. Educac. El Bosque S.A. | 96888850-1 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | (135.564) | (67.782) | (23.160) |
| Soc. Educac. Napa S.A. | 77287860-5 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 103.210 | 51.605 | 39.553 |
| Inmobiliaria E Inversiones Lago Vichuquen Spa | 76043117-6 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 1.409.406 | 704.703 | 3.593 |
| Sociedad Educacional Arellano Y Cano S.A. | 77620200-2 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 1.748.482 | 874.241 | 83.535 |
| Colegio Pequeño Mozart S.A. | 78606090-7 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 412.532 | 206.266 | 37.641 |
| Inmobiliaria Santa Elena De Machali S.A. | 76881050-8 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 276.575 | 138.288 | 5.279 |
| Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A. | 76142514-5 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 171.553 | 85.777 | 762 |
| Inmobiliaria Alonso De Quintero S.A. | 76159019-7 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | (281) | (141) | (162) |
| Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A. | 76108308-2 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 179.683 | 89.842 | 13.565 |
| Inmobiliaria Y Constructora Montessori S.A. | 76118702-3 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 658.467 | 329.234 | 44.664 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A. | 76131412-2 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 208.241 | 104.121 | 93.044 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A. | 76191164-3 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 1.457.842 | 728.921 | (19.363) |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A. | 76125844-3 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 157.892 | 78.946 | 67.891 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A. | 76191162-7 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 2.476.840 | 1.238.420 | (67.634) |
| Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. | 76977110-7 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 61.352 | 30.676 | 65.725 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Puente Alto S.A. | 76191158-9 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 1.575.243 | 787.622 | (32.411) |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi Quillota S.A. | 77659190-4 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50,00% | 1.361.536 | 680.768 | 12.409 |
| Financiero | | | | | | 13.706.118 | 5.586.890 | 753.667 |
| Cooperativa Para El Desarrollo | 65677500-9 | Chile | Financiero | Peso Chileno | 19,23% | 4.099.483 | 783.572 | 38.898 |
| Incofin S.A. | 96626570-1 | Chile | Financiero | Peso Chileno | 50,00% | 9.789.521 | 4.894.761 | 706.996 |
| Incofin Leasing S.A. | 76477160-5 | Chile | Financiero | Peso Chileno | 0,00% | | | 70.586 |
| Incosys Ltda. | 78024830-0 | Chile | Financiero | Peso Chileno | 50,00% | 19.306 | 9.653 | (1.547) |
| Inversiones Nsi S.A. | 96581760-3 | Chile | Financiero | Peso Chileno | 50,00% | (202.192) | (101.096) | (61.266) |
| Inmobiliario | | | | | | 3.223.159 | 1.611.580 | 228.999 |
| Inmob. Carpe Delta S.A. | 76006131-K | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50,00% | 861.368 | 430.684 | 21.800 |
| Maestra Copiapó S.A. | 76849520-3 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50,00% | (128) | (64) | (417) |
| Maestra Rancagua Kennedy S.A. | 76667040-7 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50,00% | 1.429.926 | 714.963 | 219.709 |
| Maestra Los Andes S.A. | 76119934-k | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50,00% | 91.117 | 45.559 | 41.662 |
| Nueva Maestra San Felipe S.A. | 76181901-1 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50,00% | 498.744 | 249.372 | (1.681) |
| Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A. | 76165762-3 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50,00% | 1.000 | 500 | 0 |
| 3L San Bernardo Spa | 76181335-8 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50,00% | (2.950) | (1.475) | (1.975) |
| 3L Buin Spa | 76181358-7 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50,00% | (11.801) | (5.901) | (3.288) |
| 3L Machali Spa | 76181345-5 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50,00% | (93.492) | (46.746) | (46.792) |
| Inmobiliaria Arturo Prat Spa | 76151142-4 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50,00% | 449.375 | 224.688 | (21) |
| Servicios | | | | | | 3.902.436 | 1.316.161 | 191.408 |
| Agrícola Comercial Chahuilco S.A. | 99591630-4 | Chile | Servicios | Peso Chileno | 50,00% | 1.585.839 | 792.920 | 62.941 |
| Sociedad Administradora Clínica Miraflores S.A. | 76491710-3 | Chile | Servicios | Peso Chileno | 25,00% | 692.295 | 173.074 | 18.569 |
| Voces S.A. | 76049563-8 | Chile | Servicios | Peso Chileno | 50,00% | 84.356 | 42.178 | (21.920) |
| Anticipa S.A. | 96771610-3 | Chile | Servicios | Peso Chileno | 20,00% | 1.328.181 | 265.636 | 115.087 |
| Internext S.A. | 76521200-6 | Chile | Servicios | Peso Chileno | 20,00% | 211.765 | 42.353 | 16.730 |
| Totales | | | | | | 40.256.348 | 18.226.953 | 1.998.638 |

Sociedad adquiridas durante 2012: Maestra los Andes S.A., Nueva Maestra San Felipe S.A. y Anticipa S.A.

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

Período anterior: 31.12.2011

| Asociadas | RUT | País | Act. Principales asociadas | Moneda funcional | % Part.en asoci. | Patrimonio de la sociedad M\$ | Valor Patrimonial M\$ | Participación en resultados M\$ |
|---|------------|-------|----------------------------|------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| Educación | | | | | | 18.484.149 | 9.242.080 | 712.044 |
| Sociedad Educacional Aconcagua S.A. | 99589520-K | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 1.499.548 | 749.774 | 330.002 |
| Soc. Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A. | 76672350-0 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 423.022 | 211.511 | (1.653) |
| Soc. Educac. Colegio Nacional S.A. | 77988200-4 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 2.173.107 | 1.086.554 | 167.051 |
| Centro De Eventos San Nicolas S.A. | 96892910-0 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 7.229 | 3.615 | 3.116 |
| Soc. Educac. Colegio Villa El Sol S.A. | 76022968-7 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 804.793 | 402.397 | 57.923 |
| Colegio San Diego S.A. | 65046220-3 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 74.906 | 37.453 | 1.785 |
| Soc. Educ. Colegio San Damián S.A. | 78793390-4 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 143.877 | 71.939 | 11.977 |
| Inmobiliaria San Damián S.A. | 76047691-9 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 1.655.611 | 827.806 | 79.085 |
| Soc. Educac. El Bosque S.A. | 96888850-1 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | (89.244) | (44.622) | (35.416) |
| Soc. Educac. Napa S.A. | 77287860-5 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 57.334 | 28.667 | 16.993 |
| Inmobiliaria E Inversiones Lago Vichuquen Spa | 76043117-6 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 1.402.221 | 701.111 | (62.412) |
| Sociedad Educacional Arellano Y Cano S.A. (*) | 77620200-2 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 1.581.412 | 790.706 | 0 |
| Colegio Pequeño Mozart S.A. | 78606090-7 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 396.881 | 198.441 | 35.820 |
| Inmobiliaria Santa Elena De Machali S.A. | 76881050-8 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 290.716 | 145.358 | 52.117 |
| Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A. | 76142514-5 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 172.597 | 86.299 | 10.186 |
| Inmobiliaria Alonso De Quintero S.A. | 76159019-7 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 1.085 | 543 | 43 |
| Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A. | 76108308-2 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 149.400 | 74.700 | 7.447 |
| Inmobiliaria Y Constructora Montessori S.A. | 76118702-3 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 606.198 | 303.099 | 37.980 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.(*) | 76131412-2 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 23.000 | 11.500 | 0 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A.(*) | 76191164-3 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 1.496.567 | 748.284 | 0 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.(*) | 76125844-3 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 23.000 | 11.500 | 0 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A.(*) | 76191162-7 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 2.612.107 | 1.306.054 | 0 |
| Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. (*) | 76977110-7 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 2.000 | 1.000 | 0 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A.(*) | 76191158-9 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 1.640.064 | 820.032 | 0 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A. (*) | 77659190-4 | Chile | Educación | Peso Chileno | 50.00% | 1.336.718 | 668.359 | 0 |
| Financiero | | | | | | 12.235.934 | 5.025.588 | 851.767 |
| Cooperativa Para El Desarrollo | 65677500-9 | Chile | Financiero | Peso Chileno | 19.31% | 3.559.721 | 687.481 | 61.751 |
| Incofin Leasing S.A. | 76477160-5 | Chile | Financiero | Peso Chileno | 50.00% | 1.716.662 | 858.331 | 117.053 |
| Incofin S.A. | 96626570-1 | Chile | Financiero | Peso Chileno | 50.00% | 6.939.659 | 3.469.830 | 673.795 |
| Incosys Ltda. | 78024830-0 | Chile | Financiero | Peso Chileno | 50.00% | 22.400 | 11.200 | 819 |
| Inversiones NSI S.A. | 96581760-3 | Chile | Financiero | Peso Chileno | 50.00% | (2.508) | (1.254) | (1.651) |
| Inmobiliario | | | | | | 2.299.351 | 1.149.675 | (73.910) |
| Inmob. Carpe Delta S.A. | 76006131-K | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50.00% | 817.768 | 408.884 | 48.752 |
| Maestra Copiapó S.A. | 76849520-3 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50.00% | 706 | 353 | 53 |
| Maestra Rancagua Kennedy S.A. | 76667040-7 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50.00% | 1.037.001 | 518.501 | 83.845 |
| Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A. | 76165762-3 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50.00% | (1.411) | (706) | (1.205) |
| 3L San Bernardo Spa | 76181335-8 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50.00% | 1.000 | 500 | 0 |
| 3L Buin Spa | 76181358-7 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50.00% | (5.223) | (2.612) | (3.113) |
| 3L Machali Spa | 76181345-5 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50.00% | 94 | 47 | (454) |
| Inmobiliaria Arturo Prat Spa | 76151142-4 | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 50.00% | 449.416 | 224.708 | 0 |
| Inm. Jardines del Norte S.A. (**) | - | Chile | Inmobiliario | Peso Chileno | 0.00% | 0 | 0 | (201.788) |
| Servicios | | | | | | 2.535.771 | 1.063.896 | 38.425 |
| Agrícola Comercial Chahuilco S.A. | 99591630-4 | Chile | Servicios | Peso Chileno | 50.00% | 1.459.147 | 729.574 | (13.590) |
| Sociedad Administradora Clínica Miraflores S.A. | 76491710-3 | Chile | Servicios | Peso Chileno | 25.00% | 815.937 | 203.984 | 35.768 |
| Voces S.A. | 76049563-8 | Chile | Servicios | Peso Chileno | 50.00% | 128.194 | 64.091 | 10.573 |
| Interxet S.A. (*) | 76521200-6 | Chile | Servicios | Peso Chileno | 50.00% | 132.493 | 66.247 | 5.674 |
| Totales | | | | | | 35.555.205 | 16.481.239 | 1.528.326 |

(*) Sociedades adquiridas en diciembre de 2011: Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A. M\$ 962.054, Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A. M\$356.284, Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A. M\$65.032, Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A.

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

M\$238.359, Sociedad Educativa. Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A. M\$7.500, Soc. Educativa Nueva Era Siglo XXI La Curauma S.A. M\$7.500, Arellano y Cano S.A. M\$269.608, Internext S.A M\$53.220, que en total generaron para la Matriz un mayor valor de M\$1.959.557, el cual se encuentra clasificado como Otros Ingresos.

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

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

b) Inversiones en coligadas - Resumen Estados Financieros:

Período actual: 30.09.2012

| 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 | 9.683.948 | 25.356.335 | (21.541.259) | (2.365.173) | (19.424.636) | (560.477) | 2.434.697 | (225.090) | 1.649.130 |
| Sociedad Educacional Aconcagua S.A. | 666.536 | 4.011.704 | (2.794.335) | 0 | (1.883.906) | 47.535 | 465.507 | (103.535) | 409.507 |
| Soc. Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A. | 7.396 | 407.678 | 0 | 0 | (415.075) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Soc. Educac. Colegio Nacional S.A. | 555.645 | 3.963.845 | (1.985.106) | (260.408) | (2.273.976) | (86.520) | 308.597 | (1.179) | 220.898 |
| Centro De Eventos San Nicolas S.A. | 10.432 | 322 | (5.550) | 0 | (5.204) | 0 | (3.578) | 0 | (3.578) |
| Soc. Educac. Colegio Villa El Sol S.A. | 220.427 | 2.727.157 | (183.548) | (1.879.330) | (884.705) | (76.939) | 196.851 | 0 | 119.913 |
| Colegio San Diego S.A. | 47.437 | 102.230 | (97.209) | 0 | (52.457) | (7.787) | (13.666) | 0 | (21.453) |
| Soc. Educ. Colegio San Damian S.A. | 204.581 | 0 | (54.241) | 0 | (150.340) | (3.647) | 35.630 | (6.341) | 25.642 |
| Inmobiliaria San Damian S.A. | 536.094 | 2.961.945 | (1.636.792) | (225.283) | (1.635.963) | (49.807) | 385.119 | (86.971) | 248.341 |
| Soc. Educac. El Bosque S.A. | 10.337 | 27.506 | (173.407) | 0 | 135.564 | 0 | (46.320) | 0 | (46.320) |
| Soc. Educac. Napa S.A. | 276.432 | 53.635 | (226.858) | 0 | (103.210) | (2.741) | 81.846 | 0 | 79.105 |
| Inmobiliaria E Inversiones Lago Vichuquen Spa | 873.195 | 4.147.007 | (3.610.796) | 0 | (1.409.406) | (108.994) | 116.179 | 0 | 7.185 |
| Sociedad Educacional Arellano Y Cano S.A. | 222.068 | 793.036 | (1.121.700) | 0 | (1.748.482) | (54.119) | 221.189 | 0 | 167.070 |
| Colegio Pequeño Mozart S.A. | 139.492 | 310.873 | (37.833) | 0 | (412.532) | (25) | 82.980 | (7.672) | 75.282 |
| Inmobiliaria Santa Elena De Machali S.A. | 982.862 | 894.182 | (1.600.468) | 0 | (276.575) | (39.921) | 69.870 | (19.392) | 10.557 |
| Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A. | 39.808 | 14.765 | 116.980 | 0 | (171.553) | (2.650) | 4.174 | 0 | 1.524 |
| Inmobiliaria Alonso De Quintero S.A. | 2.071 | 188.068 | (190.421) | 0 | 281 | 401 | (724) | 0 | (323) |
| Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A. | 224.213 | 150.052 | (194.431) | (151) | (179.683) | (336) | 27.465 | 0 | 27.129 |
| Inmobiliaria Y Constructora Montessori S.A. | 212.422 | 782.352 | (336.307) | 0 | (658.467) | (6.764) | 96.092 | 0 | 89.328 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A. | 293.736 | 8.182 | (93.676) | 0 | (208.241) | (4.742) | 190.830 | 0 | 186.088 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A. | 315.294 | 837.303 | (1.229.590) | 0 | (1.457.842) | (19.313) | (19.413) | 0 | (38.726) |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A. | 1.456.952 | 20.669 | (1.319.730) | 0 | (157.892) | (22.823) | 158.604 | 0 | 135.781 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A. | 721.923 | (719.931) | (1.830.522) | 0 | (2.476.840) | (92.276) | (42.991) | 0 | (135.268) |
| Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. | 781.294 | 27.286 | (747.228) | 0 | (61.352) | (3.035) | 134.485 | 0 | 131.450 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Puente Alto S.A. | 568.358 | 2.646.171 | (2.113.980) | 0 | (1.575.243) | (32.472) | (32.348) | 0 | (64.821) |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi Quillota S.A. | 314.942 | 1.000.297 | (74.512) | 0 | (1.361.536) | 6.498 | 18.320 | 0 | 24.818 |
| Financiero | 77.958.288 | 6.740.901 | (60.857.183) | (10.135.888) | (13.706.119) | (1.836.551) | 3.642.754 | (315.559) | 1.490.645 |
| Cooperativa para el Desarrollo | 38.346.876 | 326.734 | (32.828.239) | (1.745.888) | (4.099.483) | (1.768.091) | 1.973.720 | (3.350) | 202.279 |
| Incofin S.A. | 38.085.099 | 3.167.677 | (23.073.254) | (8.390.000) | (9.789.521) | 56.353 | 1.669.846 | (312.209) | 1.413.991 |
| Incosys Ltda. | 25.700 | 303.961 | (310.355) | 0 | (19.306) | (3.575) | 482 | 0 | (3.094) |
| Inversiones Nsi S.A. | 1.500.613 | 2.942.529 | (4.645.335) | 0 | 202.192 | (121.237) | (1.294) | 0 | (122.531) |

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

Período actual: 30.09.2012

| 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 | 38.188.145 | 29.429.662 | (64.383.774) | (10.873) | (3.223.160) | (174.125) | 632.123 | 0 | 457.998 |
| Inmob. Carpe Delta S.A. | 885.071 | 179 | (13.009) | (10.873) | (861.368) | 1.813 | 41.787 | 0 | 43.600 |
| Maestra Copiapó S.A. | 27.443.471 | 12.876.640 | (40.320.239) | 0 | 128 | (10) | (823) | 0 | (834) |
| Maestra Rancagua Kennedy S.A. | 2.572.094 | 1.638.028 | (2.780.196) | 0 | (1.429.926) | (39.236) | 478.653 | 0 | 439.417 |
| Maestra Los Andes S.A. | 5.968.815 | 8.026.391 | (13.904.088) | 0 | (91.117) | (32.690) | 116.014 | 0 | 83.324 |
| Nueva Maestra San Felipe S.A. | 198.909 | 3.190.383 | (2.890.548) | 0 | (498.744) | (2.662) | (698) | 0 | (3.361) |
| Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A. | 837.679 | 191.334 | (1.028.013) | 0 | (1.000) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3L San Bernardo Spa | 18.308 | 541.863 | (563.121) | 0 | 2.950 | (5.827) | 1.877 | 0 | (3.950) |
| 3L Buin Spa | 23.600 | 1.134.992 | (1.170.393) | 0 | 11.801 | (54.487) | 47.912 | 0 | (6.575) |
| 3L Machali Spa | 133.492 | 1.141.891 | (1.368.875) | 0 | 93.492 | (41.026) | (52.557) | 0 | (93.583) |
| Inmobiliaria Arturo Prat Spa | 106.707 | 687.962 | (345.293) | 0 | (449.375) | 0 | (41) | 0 | (41) |
| Servicios | 15.981.429 | 2.539.046 | (14.007.804) | (610.236) | (3.902.435) | (39.130) | 883.562 | (29.027) | 815.405 |
| Agrícola Comercial Chahuilco S.A. | 13.210.682 | 788.805 | (11.803.413) | (610.236) | (1.585.839) | 93.149 | 34.176 | (1.444) | 125.882 |
| Sociedad Administradora Clínica Miraflores S.A. | 615.445 | 606.507 | (529.656) | 0 | (692.295) | (15.164) | 116.363 | (26.922) | 74.277 |
| Voces S.A. | 177.902 | 67.363 | (160.909) | 0 | (84.356) | (11.515) | (32.323) | 0 | (43.839) |
| Anticipa S.A. | 1.717.054 | 1.072.061 | (1.460.935) | 0 | (1.328.181) | (99.347) | 674.784 | 0 | 575.437 |
| Internext S.A. | 260.345 | 4.310 | (52.890) | 0 | (211.765) | (6.253) | 90.562 | (661) | 83.648 |

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

Período anterior: 31.12.2011

| 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 | 8.085.221 | 33.191.739 | (19.061.748) | (3.731.063) | (18.484.149) | 10.775.657 | (9.414.289) | 0 | 1.361.368 |
| Sociedad Educacional Aconcagua S.A. | 1.087.187 | 3.282.896 | (2.870.535) | 0 | (1.499.548) | 2.155.596 | (1.495.592) | 0 | 660.005 |
| Soc. Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A. | 416.489 | 6.533 | 0 | 0 | (423.022) | 0 | 3.305 | 0 | 3.305 |
| Soc. Educac. Colegio Nacional S.A. | 1.206.667 | 3.567.153 | (712.822) | (1.887.891) | (2.173.107) | 2.443.060 | (2.108.958) | 0 | 334.102 |
| Centro De Eventos San Nicolas S.A. | 12.823 | 0 | (5.594) | 0 | (7.229) | 143.207 | (280.182) | 0 | (136.975) |
| Soc. Educac. Colegio Villa El Sol S.A. | 265.121 | 2.369.365 | 28.666 | (1.858.359) | (804.793) | 1.114.352 | (998.507) | 0 | 115.845 |
| Colegio San Diego S.A. | 83.275 | 99.113 | (107.481) | (0) | (74.906) | 835.120 | (831.550) | 0 | 3.570 |
| Soc. Educ. Colegio San Damian S.A. | 216.774 | 0 | (72.897) | 0 | (143.877) | 1.129.106 | (1.105.151) | 0 | 23.955 |
| Inmobiliaria San Damian S.A. | 628.402 | 2.921.904 | (1.894.696) | 0 | (1.655.611) | 507.131 | (348.961) | 0 | 158.170 |
| Soc. Educac. El Bosque S.A. | 24.723 | 6.138 | (120.105) | 0 | 89.244 | 72.535 | (143.367) | 0 | (70.832) |
| Soc. Educac. Napa S.A. | 107.737 | 60.739 | (111.142) | 0 | (57.334) | 681.161 | (647.175) | 0 | 33.986 |
| Inmobiliaria E Inversiones Lago Vichuquen Spa | 712.610 | 4.788.690 | (4.099.079) | 0 | (1.402.221) | 0 | (124.824) | 0 | (124.824) |
| Sociedad Educacional Arellano Y Cano S.A. | 229.557 | 2.863.531 | (1.511.676) | 0 | (1.581.412) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Colegio Pequeño Mozart S.A. | 107.260 | 305.836 | (25.650) | 9.435 | (396.881) | 368.968 | (223.453) | 0 | 145.515 |
| Inmobiliaria Santa Elena De Machali S.A. | 741.063 | 1.366.510 | (1.816.857) | 0 | (290.716) | 106.233 | (2.000) | 0 | 104.233 |
| Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A. | 39.858 | 160.498 | (29.393) | 1.634 | (172.597) | 388.530 | (368.158) | 0 | 20.373 |
| Inmobiliaria Alonso De Quintero S.A. | 120.921 | 27.148 | (146.984) | 0 | (1.085) | 0 | 85 | 0 | 85 |
| Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A. | 155.786 | 149.266 | (155.652) | 0 | (149.400) | 734.656 | (719.761) | 0 | 14.895 |
| Inmobiliaria Y Constructora Montessori S.A. | 102.702 | 719.349 | (218.971) | 3.118 | (606.198) | 96.000 | (20.040) | 0 | 75.960 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A. | 23.000 | 0 | 0 | 0 | (23.000) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A. | 392.000 | 2.370.647 | (1.266.080) | 0 | (1.496.567) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A. | 23.000 | 0 | 0 | 0 | (23.000) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A. | 404.385 | 3.734.651 | (1.526.929) | (1) | (2.612.107) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. | 1.000 | 0 | 0 | 1.000 | (2.000) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Puente Alto S.A. | 558.000 | 3.109.809 | (2.027.745) | 0 | (1.640.064) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi Quillota S.A. | 424.882 | 1.281.962 | (370.126) | 0 | (1.336.718) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financiero | 66.344.927 | 4.362.879 | (30.165.513) | (28.306.359) | (12.235.934) | 10.772.307 | (8.804.092) | 0 | 1.968.215 |
| Cooperativa Para El Desarrollo | 31.583.973 | 327.574 | (2.555.240) | (25.796.586) | (3.559.721) | 5.340.702 | (4.952.519) | 0 | 388.183 |
| Incofin S.A. | 29.909.754 | 981.358 | (22.316.660) | (1.634.793) | (6.939.659) | 4.782.891 | (3.435.301) | 0 | 1.347.590 |
| Incofin Leasing S.A. | 4.759.681 | 1.049.987 | (3.230.887) | (862.119) | (1.716.662) | 623.619 | (389.513) | 0 | 234.107 |
| Incosys Ltda. | 22.809 | 3.961 | (4.370) | (0) | (22.400) | 10.562 | (8.924) | 0 | 1.638 |
| Inversiones Nsi S.A. | 68.709 | 2.000.000 | (2.058.357) | (12.860) | 2.508 | 14.532 | (17.835) | 0 | (3.303) |

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

Período anterior: 31.12.2011

| 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 | 19.102.535 | 1.703.638 | (16.204.625) | (2.302.198) | (2.299.351) | 4.389.627 | (4.133.880) | 0 | 255.747 |
| Inmob. Carpe Delta S.A. | 1.376.631 | 0 | (558.863) | 0 | (817.768) | 1.810.647 | (1.713.144) | 0 | 97.503 |
| Maestra Copiapó S.A. | 11.904.282 | 0 | (9.601.372) | (2.302.203) | (706) | 0 | 106 | 0 | 106 |
| Maestra Rancagua Kennedy S.A. | 5.164.270 | 174.498 | (4.301.767) | 0 | (1.037.001) | 2.578.980 | (2.411.289) | 0 | 167.690 |
| Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A. | 202.867 | 0 | (204.278) | 0 | 1.411 | 0 | (2.411) | 0 | (2.411) |
| 3L San Bernardo Spa | 1.000 | 0 | 0 | 0 | (1.000) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3L Buin Spa | 1.000 | 1.010.282 | (1.016.508) | 3 | 5.223 | 0 | (6.229) | 0 | (6.229) |
| 3L Machali Spa | 1.000 | 518.858 | (519.767) | 3 | (94) | 0 | (912) | 0 | (912) |
| Inmobiliaria Arturo Prat Spa | 451.486 | 0 | (2.069) | 0 | (449.416) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Servicios | 11.894.084 | 1.775.730 | (11.140.044) | 6.000 | (2.535.771) | 20.432.674 | (20.186.685) | 0 | 245.990 |
| Agrícola Comercial Chahuilco S.A. | 10.513.433 | 1.034.615 | (10.088.902) | 0 | (1.459.147) | 19.058.445 | (19.085.625) | 0 | (27.180) |
| Sociedad Administradora Clínica Miraflores S.A. | 925.911 | 677.555 | (787.529) | 0 | (815.937) | 398.645 | (255.574) | 0 | 143.070 |
| Voces S.A. | 229.276 | 60.958 | (162.040) | 0 | (128.194) | 492.572 | (471.425) | 0 | 21.147 |
| Internext S.A. | 225.464 | 2.602 | (101.573) | 6.000 | (132.493) | 483.013 | (374.060) | 0 | 108.953 |

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

c) Cuadro de movimiento de inversión en empresas coligadas

Período actual: 30.09.2012

| Detalle de sociedades | Método VP saldo inicial 01.01.2012 | Adiciones inv. en asoc. | Part. en ganancia (perd.)ordinari as inv. en asoc. | Dividendos recibidos, inv. en asoc. | Incremento (dec.) en el cambio de moneda ext. inv. en asoc. | Otro incrementos (dec.) inversiones en asociadas | Cambios en inv. en entidades asociadas total | Inversiones en asociadas. Contabilizadas por método de la participación saldo final 30.09.2012 |
|--|--|----------------------------|--|---|---|--|---|--|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Educación | 9.242.076 | 0 | 824.565 | (280.508) | 0 | (73.815) | 470.242 | 9.712.322 |
| Sociedad Educacional Aconcagua S.A. | 749.774 | 0 | 204.754 | (14.890) | 0 | 2.315 | 192.179 | 941.953 |
| Soc. Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A. | 211.511 | 0 | 0 | 0 | 0 | (3.973) | (3.973) | 207.538 |
| Soc. Educac. Colegio Nacional S.A. | 1.086.553 | 0 | 110.449 | (60.000) | 0 | (14) | 50.435 | 1.136.988 |
| Centro De Eventos San Nicolas S.A. | 3.615 | 0 | (1.789) | 0 | 0 | 776 | (1.013) | 2.602 |
| Soc. Educac. Colegio Villa El Sol S.A. | 402.396 | 0 | 59.957 | (20.000) | 0 | 0 | 39.957 | 442.353 |
| Colegio San Diego S.A. | 37.453 | 0 | (10.727) | (1.075) | 0 | 577 | (11.225) | 26.229 |
| Soc. Educ. Colegio San Damian S.A. | 71.939 | 0 | 12.821 | (10.303) | 0 | 713 | 3.231 | 75.170 |
| Inmobiliaria San Damian S.A. | 827.807 | 0 | 124.171 | (137.182) | 0 | 3.186 | (9.826) | 817.982 |
| Soc. Educac. El Bosque S.A. | (44.622) | 0 | (23.160) | 0 | 0 | 0 | (23.160) | (67.782) |
| Soc. Educac. Napa S.A. | 28.667 | 0 | 39.553 | 0 | 0 | (16.615) | 22.938 | 51.605 |
| Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquen Spa | 701.111 | 0 | 3.593 | 0 | 0 | (1) | 3.592 | 704.703 |
| Sociedad Educacional Arellano Y Cano S.A. | 790.706 | 0 | 83.535 | 0 | 0 | 0 | 83.535 | 874.241 |
| Colegio Pequeño Mozart S.A. | 198.441 | 0 | 37.641 | 0 | 0 | (29.816) | 7.825 | 206.266 |
| Inmobiliaria Santa Elena De Machali S.A. | 145.358 | 0 | 5.279 | 0 | 0 | (12.349) | (7.071) | 138.288 |
| Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A. | 86.299 | 0 | 762 | 0 | 0 | (1.284) | (522) | 85.777 |
| Inmobiliaria Alonso De Quintero S.A. | 542 | 0 | (162) | 0 | 0 | (521) | (683) | (141) |
| Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A. | 74.700 | 0 | 13.565 | 0 | 0 | 1.577 | 15.142 | 89.842 |
| Inmobiliaria Y Constructora Montessori S.A. | 303.099 | 0 | 44.664 | (37.058) | 0 | 18.529 | 26.135 | 329.234 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A. | 11.500 | 0 | 93.044 | 0 | 0 | (423) | 92.621 | 104.121 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Curauma S.A. | 748.283 | 0 | (19.363) | 0 | 0 | 1 | (19.362) | 728.921 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A. | 11.500 | 0 | 67.891 | 0 | 0 | (445) | 67.446 | 78.946 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi La Florida S.A. | 1.306.053 | 0 | (67.634) | 0 | 0 | 1 | (67.633) | 1.238.420 |
| Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. | 1.000 | 0 | 65.725 | 0 | 0 | (36.049) | 29.676 | 30.676 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo Xxi Puente Alto S.A. | 820.032 | 0 | (32.411) | 0 | 0 | 0 | (32.411) | 787.622 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A. | 668.359 | 0 | 12.409 | 0 | 0 | 0 | 12.409 | 680.768 |
| Financiero | 4.167.257 | 1.240.800 | 683.081 | (551.078) | 0 | 46.830 | 1.419.633 | 5.586.890 |
| Cooperativa Para El Desarrollo | 687.481 | 0 | 38.898 | (18.623) | 0 | 75.816 | 96.091 | 783.572 |
| Incofin S.A. | 3.469.830 | 1.240.800 | 706.996 | (532.455) | 0 | 9.590 | 1.424.931 | 4.894.761 |
| Incosys Ltda. | 11.200 | 0 | (1.547) | 0 | 0 | 0 | (1.547) | 9.653 |
| Inversiones Nsi S.A. | (1.254) | 0 | (61.266) | 0 | 0 | (38.576) | (99.842) | (101.096) |

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

Período actual: 30.09.2012

| Detalle de sociedades | Método VP saldo inicial 01.01.2012 | Adiciones inv. en asoc. | Part. en ganancia (perd.)ordinari as inv. en asoc. | Dividendos recibidos, inv. en asoc. | Incremento (dec.) en el cambio de moneda ext. inv. en asoc. | Otro incrementos (dec.) inversiones en asociadas | Cambios en inv. en entidades asociadas total | Inversiones en asociadas. Contabilizadas por método de la participación saldo final 30.09.2012 |
|---|--|----------------------------|--|---|---|--|---|--|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Inmobiliario | 1.149.675 | 255.890 | 228.999 | 0 | 0 | (22.986) | 461.906 | 1.611.580 |
| Inmob. Carpe Delta S.A. | 408.884 | 0 | 21.800 | 0 | 0 | 0 | 21.800 | 430.684 |
| Maestra Copiapó S.A. | 353 | 0 | (417) | 0 | 0 | 0 | (417) | (64) |
| Maestra Rancagua Kennedy S.A. | 518.500 | 0 | 219.709 | 0 | 0 | (23.246) | 196.463 | 714.963 |
| Maestra Los Andes S.A. | 0 | 4.838 | 41.662 | 0 | 0 | (943) | 45.560 | 45.559 |
| Nueva Maestra San Felipe S.A. | 0 | 251.052 | (1.681) | 0 | 0 | 0 | 249.372 | 249.372 |
| Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A. | (706) | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.206 | 1.206 | 500 |
| 3L San Bernardo Spa | 500 | 0 | (1.975) | 0 | 0 | 0 | (1.975) | (1.475) |
| 3L Buin Spa | (2.611) | 0 | (3.288) | 0 | 0 | (2) | (3.290) | (5.901) |
| 3L Machali Spa | 47 | 0 | (46.792) | 0 | 0 | (1) | (46.793) | (46.746) |
| Inmobiliaria Arturo Prat Spa | 224.708 | 0 | (21) | 0 | 0 | 0 | (21) | 224.688 |
| Servicios | 1.063.900 | 150.549 | 191.408 | (40.000) | 0 | (49.696) | 252.261 | 1.316.161 |
| Agrícola Comercial Chahuilco S.A. | 729.573 | 0 | 62.941 | 0 | 0 | 406 | 63.347 | 792.920 |
| Sociedad Administradora Clínica Miraflores S.A. | 203.984 | 0 | 18.569 | (40.000) | 0 | (9.479) | (30.910) | 173.074 |
| Voces S.A. | 64.097 | 0 | (21.920) | 0 | 0 | 0 | (21.920) | 42.178 |
| Anticipa S.A. | 0 | 150.549 | 115.087 | 0 | 0 | 0 | 265.636 | 265.636 |
| Internext S.A. | 66.246 | 0 | 16.730 | 0 | 0 | (40.623) | (23.893) | 42.353 |
| Totales generales | 15.622.908 | 1.647.239 | 1.928.052 | (871.586) | 0 | (99.667) | 2.604.041 | 18.226.953 |

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

Período anterior: 31.12.2011

| Detalle de sociedades | Método VP saldo inicial 01.01.2011 | Adiciones inv. en asoc. | Part. en ganancia (perd.)ordinari as inv. en asoc. | Dividendos recibidos, inv. en asoc. | Incremento (dec.) en el cambio de moneda ext. inv. en asoc. | Otro incrementos (dec.) inversiones en asociadas | Cambios en inv. en entidades asociadas total | Inversiones en asociadas. Contabilizadas por método de la participación saldo final 31.12.2011 |
|--|--|----------------------------|--|---|---|--|---|--|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Educación | 3.499.537 | 5.480.077 | 712.044 | (411.338) | 0 | (38.243) | 5.742.540 | 9.242.076 |
| Sociedad Educacional Aconcagua S.A. | 559.169 | 0 | 330.002 | (226.498) | 0 | 87.101 | 190.605 | 749.774 |
| Soc. Inmobiliaria Nueva Aconcagua S.A. | 311.283 | 0 | (1.653) | 0 | 0 | (98.119) | (99.772) | 211.511 |
| Soc. Educac. Colegio Nacional S.A. | 1.053.018 | 0 | 167.051 | (120.000) | 0 | (13.516) | 33.535 | 1.086.553 |
| Centro De Eventos San Nicolas S.A. | 498 | 0 | 3.116 | 0 | 0 | 1 | 3.117 | 3.614 |
| Soc. Educac. Colegio Villa El Sol S.A. | 370.945 | 0 | 57.923 | (20.000) | 0 | (6.472) | 31.451 | 402.396 |
| Colegio San Diego S.A. | 49.341 | 0 | 1.785 | 0 | 0 | (13.673) | (11.888) | 37.453 |
| Soc. Educ. Colegio San Damian S.A. | 59.897 | 0 | 11.977 | (13.758) | 0 | 13.823 | 12.042 | 71.939 |
| Inmobiliaria San Damian S.A. | 779.230 | 0 | 79.085 | (31.082) | 0 | 574 | 48.577 | 827.807 |
| Soc. Educac. El Bosque S.A. | 500 | 0 | (35.416) | 0 | 0 | (9.706) | (45.122) | (44.622) |
| Soc. Educac. Napa S.A. | 17.054 | 0 | 16.993 | 0 | 0 | (5.380) | 11.613 | 28.667 |
| Inmobiliaria e Inversiones Lago Vichuquén Spa | (4.406) | 767.929 | (62.412) | 0 | 0 | 1 | 705.518 | 701.112 |
| Sociedad Educacional Arellano Y Cano S.A. | 0 | 790.706 | 0 | 0 | 0 | 0 | 790.706 | 790.706 |
| Colegio Pequeño Mozart S.A. | 0 | 161.646 | 35.820 | 0 | 0 | 975 | 198.441 | 198.441 |
| Inmobiliaria Santa Elena De Machali S.A. | 0 | 93.241 | 52.117 | 0 | 0 | 0 | 145.358 | 145.358 |
| Sociedad Educacional Alonso De Quintero S.A. | 0 | 76.113 | 10.186 | 0 | 0 | 0 | 86.299 | 86.299 |
| Inmobiliaria Alonso De Quintero S.A. | 0 | 500 | 43 | 0 | 0 | (1) | 542 | 542 |
| Sociedad Educacional Colegio Montessori S.A. | 83.785 | 23.213 | 7.447 | 0 | 0 | (39.745) | (9.085) | 74.700 |
| Inmobiliaria Y Constructora Montessori S.A. | 219.223 | 0 | 37.980 | 0 | 0 | 45.896 | 83.876 | 303.099 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A. | 0 | 11.500 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.500 | 11.500 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Curauma S.A. (a) | 0 | 748.284 | 0 | 0 | 0 | (1) | 748.283 | 748.283 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A. | 0 | 11.500 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.500 | 11.500 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI La Florida S.A. (b) | 0 | 1.306.054 | 0 | 0 | 0 | (1) | 1.306.053 | 1.306.053 |
| Sociedad Educacional Nuevo Siglo S.A. | 0 | 1.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.000 | 1.000 |
| Inmobiliaria Nueva Era Siglo XXI Puente Alto S.A. | 0 | 820.032 | 0 | 0 | 0 | 0 | 820.032 | 820.032 |
| Sociedad Educacional Nueva Era Siglo XXI Quillota S.A. | 0 | 668.359 | 0 | 0 | 0 | 0 | 668.359 | 668.359 |
| Financiero | 4.952.432 | 69.745 | 851.767 | (941.898) | 0 | 93.542 | 73.156 | 5.025.588 |
| Cooperativa Para El Desarrollo | 482.206 | 69.745 | 61.751 | 0 | 0 | 73.779 | 205.275 | 687.481 |
| Incofin S.A. | 3.720.169 | 0 | 673.795 | (941.898) | 0 | 17.764 | (250.339) | 3.469.830 |
| Incofin Leasing S.A. | 739.280 | 0 | 117.053 | 0 | 0 | 1.998 | 119.051 | 858.331 |
| Incosys Ltda. | 10.380 | 0 | 819 | 0 | 0 | 1 | 820 | 11.200 |
| Inversiones NSI S.A. | 397 | 0 | (1.651) | 0 | 0 | 0 | (1.651) | (1.254) |

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

Período anterior: 31.12.2011

| Detalle de sociedades | Método VP saldo inicial 01.01.2011 | Adiciones inv. en asoc. | Part. en ganancia (perd.)ordinari as inv. en asoc. | Dividendos recibidos, inv. en asoc. | Incremento (dec.) en el cambio de moneda ext. inv. en asoc. | Otro incrementos (dec.) inversiones en asociadas | Cambios en inv. en entidades asociadas total | Inversiones en asociadas. Contabilizadas por método de la participación saldo final 31.12.2011 |
|---|--|----------------------------|--|---|---|--|---|--|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Inmobiliario | 449.299 | 688.047 | (73.910) | 0 | 0 | (26.382) | 789.543 | 1.149.675 |
| Inmob. Carpe Delta S.A. | 360.132 | 0 | 48.752 | 0 | 0 | 0 | 48.752 | 408.884 |
| Maestra Copiapó S.A. | 0 | 300 | 53 | 0 | 0 | 0 | 353 | 353 |
| Maestra Rancagua Kennedy S.A. (e) | 0 | 461.039 | 83.845 | 0 | 0 | (26.384) | 518.500 | 518.500 |
| Inmobiliaria Valle Los Ingleses S.A. (c) | 0 | 500 | (1.205) | 0 | 0 | (1) | (706) | (706) |
| 3L San Bernardo Spa | 0 | 500 | 0 | 0 | 0 | 0 | 500 | 500 |
| 3L Buin Spa | 0 | 500 | (3.113) | 0 | 0 | 2 | (2.611) | (2.611) |
| 3L Machali Spa | 0 | 500 | (454) | 0 | 0 | 1 | 47 | 47 |
| Inmobiliaria Arturo Prat Spa | 0 | 224.708 | 0 | 0 | 0 | 0 | 224.708 | 224.708 |
| Inm. Jardines Del Norte S.A. (*) | 0 | 0 | (201.788) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inm. Norte Mar S.A. (**) | 89.167 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Servicios | 981.457 | 70.259 | 38.425 | (25.000) | 0 | (1.241) | 82.443 | 1.063.900 |
| Agrícola Comercial Chahuilco S.A. | 747.237 | 0 | (13.590) | 0 | 0 | (4.074) | (17.664) | 729.573 |
| Sociedad Administradora Clínica Miraflores S.A. | 193.922 | 0 | 35.768 | (25.000) | 0 | (706) | 10.062 | 203.984 |
| Voces S.A. | 40.298 | 0 | 10.573 | 0 | 0 | 13.226 | 23.799 | 64.097 |
| Internext S.A. (d) | 0 | 70.259 | 5.674 | 0 | 0 | (9.687) | 66.246 | 66.246 |
| Totales | 9.882.725 | 6.308.128 | 1.528.326 | (1.378.236) | 0 | 27.676 | 6.687.682 | 16.481.239 |

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

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

NOTA 14 - INTANGIBLES

- a) Los movimientos de los activos intangibles para el período terminado el 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

| Clases de activos intangibles netos | Saldo al | Saldo al |
|---|----------------|----------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | M\$ | M\$ |
| Costo de desarrollo | 329.918 | 258.039 |
| Programas de computador | 142.578 | 179.970 |
| Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derecho de explotación | 281.151 | 298.680 |
| Total intangibles, neto | 753.647 | 736.689 |

| Clases de activos intangibles, bruto | Saldo al | Saldo al |
|---|------------------|------------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | M\$ | M\$ |
| Costo de desarrollo | 329.918 | 734.995 |
| Programas de computador | 700.046 | 229.009 |
| Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derecho de explotación | 281.151 | 298.680 |
| Total intangibles, bruto | 1.311.115 | 1.262.684 |

| Amortización Acumulada y deterioro | Saldo al | Saldo al |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | M\$ | M\$ |
| Costo de desarrollo | - | 476.956 |
| Programas de computador | 557.468 | 49.039 |
| Derechos | - | - |
| Total amortización y deterioro | 557.468 | 525.995 |

NOTA 14 - INTANGIBLES (Continuación)

b) Vida útil

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| Concepto | Vida | Vida mínima (años) | Vida máxima (años) |
|--|----------|--------------------|--------------------|
| Vida o tasa para activos intangibles en desarrollo | Definida | 5 años | 7 años |
| Vida o tasas programas computador | Definida | 2 años | 4 años |
| Vida o tasas derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derecho de explotación | Definida | 10 años | 20 años |

c) Reconciliación de cambios en intangibles

El movimiento de intangibles durante los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2012

| Movimientos en activos intangibles, netos | Costos de desarrollo | Programas de computador | Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derecho de explotación | Total |
|---|----------------------|-------------------------|---|----------------|
| Saldo Inicial al 01.01.2012 | 258.039 | 179.970 | 298.680 | 736.689 |
| Adiciones | | 40.436 | | 40.436 |
| Otros incrementos (disminuciones) | 71.879 | | (17.529) | 54.350 |
| Amortización y deterioro | - | (77.827) | - | (77.827) |
| Totales | 329.918 | 142.578 | 281.151 | 753.647 |

Al 31 de diciembre 2011

| Movimientos en activos intangibles, netos | Costos de desarrollo | Programas de computador | Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derecho de explotación | Total |
|---|----------------------|-------------------------|---|----------------|
| Saldo Inicial al 01.01.2011 | 230.348 | 189.537 | 1.652.371 | 2.072.256 |
| Adiciones | 39.228 | 92.581 | 298.680 | 430.489 |
| Otros incrementos (disminuciones)(*) | - | - | (1.652.371) | (1.652.371) |
| Amortización y deterioro | (11.537) | (102.148) | - | (113.685) |
| Totales | 258.039 | 179.970 | 298.680 | 736.689 |

(*) La disminución sufrida al 31 de diciembre 2011, corresponde a la venta de la Inmobiliaria Jardines del Norte S.A.

NOTA 14 - INTANGIBLES (Continuación)

- d) El cargo a resultados por amortización de intangibles al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detalla a continuación:

| Concepto | Saldo al | Saldo al |
|---------------------------------------|------------|------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | M\$ | M\$ |
| Gasto por depreciación y amortización | 77.827 | 113.685 |

NOTA 15 - PLUSVALÍA

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

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

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

| Concepto | Saldo al | Saldo al |
|--|-------------|------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | M\$ | M\$ |
| Neto saldo inicial | | |
| Plusvalía comprada, bruto, saldo inicial | 10.256.105 | 9.105.245 |
| Deterioro del valor acumulado, plusvalía comprada, saldo inicial | - | - |
| Otros incrementos (*) | (2.868.136) | 1.150.860 |
| Valor acumulado, plusvalía comprada | 7.387.969 | 10.256.105 |

- (*) Para el periodo septiembre 2012, la disminución generada corresponde al menor valor reconocido por nuestra filial Sonorad vendida durante el mes de Septiembre, por M\$3.335.867 y el aumento por el reconocimiento del menor valor, por parte de Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A, para dos de sus coligadas, Anticipa S.A por M\$637.629 y de Nueva Maestra San Felipe S.A por M\$255.558.

Para el período enero-diciembre 2011, el aumento neto comprende al reconocimiento de plusvalía por inversiones realizadas en la Sociedad Maestra Rancagua Kennedy S.A. Sociedad Educacional Alonso de Quintero S.A., Colegio Pequeño Mozart S.A. e Inmobiliaria Santa Elena de Machali, últimas inversiones efectuadas durante el cuarto trimestre.

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, por clases de activo fijo a valores netos y brutos es la siguiente:

| Propiedades, planta y equipo | Valor Bruto | | Depreciación acumulada y deterioro del valor | | Valor Neto | |
|---|------------------|-------------------|--|--------------------|------------------|-------------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 | 30.09.2012 | 31.12.2011 | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Terrenos y construcciones | | | | | | |
| Terrenos | 3.353.320 | 3.353.320 | - | - | 3.353.320 | 3.353.320 |
| Edificios | 2.700.360 | 2.650.858 | (246.677) | (178.414) | 2.453.683 | 2.472.444 |
| Total terrenos y edificios | 6.053.680 | 6.004.178 | (246.677) | (178.414) | 5.807.003 | 5.825.764 |
| Equipos tangibles para explotación y evaluación | 975.933 | 3.679.573 | (860.260) | (1.630.506) | 115.673 | 2.049.067 |
| Vehículos | 6.784 | 16.004 | (4.590) | (3.922) | 2.195 | 12.082 |
| Equipamiento de tecnología de la información | 198.137 | 67.933 | (151.345) | - | 46.793 | 67.933 |
| Equipos de oficina | 2.247.740 | 4.939.993 | (726.279) | (2.711.268) | 1.521.461 | 2.228.725 |
| Totales propiedades, planta y equipo | 9.482.273 | 14.707.681 | (1.989.150) | (4.524.110) | 7.493.123 | 10.183.571 |

Movimientos en Propiedades, planta y equipo

| Movimientos al 30.09.2012 | Terrenos | Edificios | Equipos tangibles para explotación y evaluación | Vehículos | Equipamiento de tecnología de la información | Equipos de oficina | Total |
|----------------------------------|------------------|------------------|---|--------------|--|--------------------|------------------|
| Saldo Inicial | 3.353.320 | 2.472.445 | 2.049.067 | 12.082 | 67.933 | 2.228.725 | 10.183.572 |
| Adiciones(*) | - | 16.644 | 297.983 | - | 29.396 | 108.098 | 452.121 |
| Gastos por depreciación | - | (86.712) | (172.944) | (668) | (22.536) | (45.669) | (328.529) |
| Otros incrementos(decrementos)** | - | 51.306 | (2.058.433) | (9.219) | (28.000) | (769.693) | (2.814.039) |
| Saldo Final | 3.353.320 | 2.453.683 | 115.673 | 2.195 | 46.793 | 1.521.461 | 7.493.123 |

(*) Las principales adiciones que se realizaron a septiembre de 2012 en el rubro de equipos tangibles para explotación y evaluación corresponden a activos en leasing de la sociedad Martínez y Valdivieso S.A. por M\$85.129. En el rubro de equipos de oficina los principales incrementos están dados por equipos mesesup de ITC por M\$44.690.

(**) Las bajas en los otros incrementos (decrementos) se deben principalmente a la baja de los activos producto de la venta de Sonorad.

NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Continuación)

Movimientos en Propiedades. Planta y Equipo

| Movimientos al 31.12.2011 | Terrenos | Edificios | Equipos tangibles para explotación y evaluación | Vehículos | Equipamiento de tecnología de la información | Equipos de oficina | Total |
|--------------------------------|-----------|-----------|---|-----------|--|--------------------|------------|
| Saldo Inicial | 819.373 | 2.550.454 | 1.655.620 | 25.808 | 44.846 | 1.647.973 | 6.744.074 |
| Adiciones(*) | - | 56.352 | 888.136 | 2.874 | 41.307 | 1.022.608 | 2.011.277 |
| Retiros | - | - | - | - | - | - | - |
| Gastos por depreciación | - | (95.503) | (779.156) | (1.881) | (43.215) | (59.268) | (979.024) |
| Otros incrementos(decrementos) | 2.533.947 | (38.859) | 284.467 | (14.719) | 24.995 | (382.589) | 2.407.243 |
| Saldo Final | 3.353.320 | 2.472.444 | 2.049.067 | 12.082 | 67.933 | 2.228.725 | 10.183.571 |

(*) Las principales adiciones que se realizaron entre enero y diciembre del 2011 corresponden al rubro equipos de oficina, por compra de activos en leasing de la sociedad Sonorad I S.A. por M\$882.836 y del rubro equipos tangibles para explotación y evaluación, a activos en leasing de la sociedad Martínez y Valdivieso S.A. y compra de equipos médicos de la sociedad Sonorad I S.A. por M\$722.898.

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

| Concepto | Saldo 30.09.2012 | Saldo 31.12.2011 |
|--|---------------------|---------------------|
| Gastos por depreciación y amortización | 328.529 | 979.024 |

NOTA 17 - PROPIEDAD DE INVERSIÓN

El detalle del rubro al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| Concepto | Saldo 30.09.2012 | Saldo 31.12.2011 |
|-------------------|---------------------|---------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Vehículos (1) | 591 | 5.540 |
| Bienes Raíces (2) | 10.017.532 | 10.122.733 |
| Totales | 10.018.123 | 10.128.273 |

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

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

NOTA 17 - PROPIEDAD DE INVERSIÓN (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2012

| Concepto | Vehículo M\$ | Edificios M\$ | Total M\$ |
|-------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Saldo Inicial 01.01.2012 neto | 5.540 | 10.122.733 | 10.128.273 |
| Gastos por depreciación | - | (105.201) | (105.201) |
| Otros aumentos(disminuciones) | (4.949) | - | (4.949) |
| Totales al 30.09.2012 | 591 | 10.017.532 | 10.018.123 |

Al 31 de diciembre de 2011

| Concepto | Vehículo M\$ | Edificios M\$ | Total M\$ |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Saldo Inicial 01.01.2011 neto | 41.291 | 15.214.243 | 15.255.534 |
| Gastos por depreciación | (1.206) | (117.542) | (118.748) |
| Otros aumentos(disminuciones) (*) | (34.546) | (4.973.968) | (5.008.513) |
| Totales al 31.12.2011 | 5.540 | 10.122.733 | 10.128.273 |

(*) Al 31 de diciembre de 2011 los otros aumentos (disminuciones) se deben principalmente a la venta de Inmobiliaria Jardines del Norte S.A. por el macrolote en leasing y la venta de un inmueble efectuado por Martínez y Valdivieso S.A.

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

| <u>Tipos de bienes</u> | <u>Número de años</u> |
|------------------------|-----------------------|
| Bienes raíces | 20 a 60 |
| Vehículos | 5 a 10 |

La composición al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| Concepto | Valor Bruto | | Depreciación acumulada y deterioro del valor | | Valor neto | |
|---------------|-------------------|-------------------|--|------------------|-------------------|-------------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 | 30.09.2012 | 31.12.2011 | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Bienes Raíces | 10.302.297 | 10.302.297 | (284.765) | (179.564) | 10.017.532 | 10.122.733 |
| Vehículos | 26.977 | 26.657 | (26.386) | (21.117) | 591 | 5.540 |
| Total | 10.329.274 | 10.328.954 | (311.151) | (200.681) | 10.018.123 | 10.128.273 |

Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de propiedades de inversión al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

| Concepto | Saldo 30.09.2012 M\$ | Saldo 31.12.2011 M\$ |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Ingresos por arriendo de propiedades de inversión (*) | 632.833 | 747.233 |
| Gastos por depreciación (**) | 105.201 | 118.748 |

(*) Los ingresos provenientes de propiedades de inversión se reconocen dentro del ítem de ingresos ordinarios, en el caso de los gastos directos de operación son de cargo del arrendatario.

NOTA 17 - PROPIEDAD DE INVERSIÓN (Continuación)

(**) La depreciación de las propiedades de inversión se presenta en estados de resultados integrales en el ítem gastos por depreciación y amortización.

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

Los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

| Conceptos | Saldo al | Saldo al |
|---|----------------|----------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | M\$ | M\$ |
| Terrenos (a) | 245.766 | 410.491 |
| Bienes recuperados o recibidos en parte de pago (b) | (109) | 126.104 |
| Totales | 245.657 | 536.595 |

- (a) Corresponde a compras de terrenos ubicados en Serrano 162-164 por M\$245.766., la disminución en este rubro de diciembre a septiembre, se debe a la venta del inmueble ubicado en la comuna de la Florida por un valor de M\$165.000.
- (b) La variación respecto al 31 de diciembre de 2011 corresponde a la venta de bienes recuperados o recibidos en parte de pago, por parte de la filial Inversiones para el Desarrollo S.A.

NOTA 19 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría de acuerdo a la legislación tributaria vigente.

b) Activos por impuestos corrientes

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

| Conceptos | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Pagos provisionales mensuales | 264.280 | 552.735 |
| Impuestos por recuperar | 517.280 | 282.040 |
| IVA crédito fiscal | 57.248 | 60.983 |
| Crédito por donación | 17.250 | 14.822 |
| Crédito Franquicia Sence | 15.975 | 25.621 |
| Crédito 6% activo fijo | 1.454 | 1.267 |
| Contribuciones Bienes Raíces | - | 1.293 |
| Totales | 873.487 | 938.761 |

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

c) Pasivos por impuestos corrientes

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

| Conceptos | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
|--|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| Impuesto único | 10.328 | 14.193 |
| Impuesto de segunda categoría | 16.341 | 14.570 |
| Provisión impuesto renta | 389.998 | 495.777 |
| IVA a pagar | 77.575 | 16.503 |
| Impuestos de timbres y estampillas por pagar | 1.299 | 1.597 |
| Totales | 495.541 | 542.640 |

d) Impuestos diferidos

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, los saldos acumulados netos de las diferencias temporarias originaron activos por impuestos diferidos ascendentes a M\$ 1.831.929 y M\$ 2.371.948 y pasivos por impuestos diferidos ascendentes a M\$ 532.414 y M\$ 754.815 y su detalle es el siguiente:

| Conceptos | 30.09.2012 | | 31.12.2011 | |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Activos M\$ | Pasivos M\$ | Activos M\$ | Pasivos M\$ |
| Impuestos diferidos relativos a provisiones | 9.077 | - | 10.494 | - |
| Impuestos diferidos relativos a operaciones de Leasback | - | 328.546 | - | 288.170 |
| Impuestos diferidos relativos a revaluaciones de propiedades, planta y equipo | 36.342 | - | 30.593 | - |
| Impuestos diferidos relativos a revaluaciones de instrumentos financieros con efecto en patrimonio | 898.204 | - | 535.658 | - |
| Impuestos diferidos relativos a revaluaciones de instrumentos financieros con efecto en resultado | - | - | 692.113 | 24.549 |
| Impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales | 483.204 | - | 720.992 | - |
| Impuestos diferidos relativos a otros | 405.102 | 203.868 | 382.098 | 442.096 |
| Totales | 1.831.929 | 532.414 | 2.371.948 | 754.815 |

Movimientos en activos por impuestos diferidos

| Movimientos en activos por impuestos diferidos | 30.09.2012 |
|---|------------------|
| | M\$ |
| Activos por impuestos diferidos, saldo inicial | 2.371.948 |
| Incremento (decremento) en activo por impuestos diferidos | (540.019) |
| Activos por impuestos diferidos, saldo final | 1.831.929 |

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

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos

| Movimientos en pasivos por impuestos diferidos | 30.09.2012 |
|---|------------|
| | M\$ |
| Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial | 754.815 |
| Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos | (222.401) |
| Pasivos por impuestos diferidos, saldo final | 532.414 |

e) Conciliación de impuesto a la renta

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la conciliación del beneficio por impuesto a la renta e impuestos diferidos a partir del resultado financiero antes de impuesto es el siguiente:

| Ítemes | 30.09.2012 | |
|---|-----------------------|--------------|
| | Tasa de impuesto % | Monto M\$ |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos | | 2.911.149 |
| Impuesto a las ganancias tasa legal | 18,5% | 538.563 |
| Factores que afectan el gasto fiscal del periodo: | | |
| Agregados (deducciones) por impuestos diferidos | | (762.420) |
| Agregados o (deducciones) a la renta líquida | | (62.616) |
| Tasa efectiva y beneficio (gasto) por impuesto a la renta | | (286.473) |

| Ítemes | 31.12.2011 | |
|---|-----------------------|--------------|
| | Tasa de impuesto % | Monto M\$ |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos | | 9.489.986 |
| Impuesto a las ganancias tasa legal | 20,0% | (1.897.997) |
| Factores que afectan el gasto fiscal del periodo: | | |
| Agregados (deducciones) por impuestos diferidos | | (816.163) |
| Agregados o (deducciones) a la renta líquida | | 3.078.108 |
| Tasa efectiva y beneficio (gasto) por impuesto a la renta | | 363.948 |

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 considera el aumento transitorio de la tasa de primera categoría a un 20% y un 18,5% para las rentas que se perciban o devenguen durante los años calendario 2011 y 2012 respectivamente y, de acuerdo con lo establecido en las normas contables aplicables y vigentes, se ha reconocido el efecto de dicho cambio en la determinación de los impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2012 y diciembre de 2011.

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros pasivos financieros es la siguiente:

| Conceptos | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 31.12.2011 M\$ |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Otros pasivos financieros, corrientes | | |
| a) Prestamos bancarios corrientes | 14.801.696 | 14.002.332 |
| b) Obligaciones por leasing corrientes | 611.373 | 942.169 |
| c) Instrumentos derivados financieros | 89.415 | 93.677 |
| d) Factoring | 4.953.106 | 9.032.940 |
| e) Línea de crédito | 157.259 | 161.991 |
| Total corriente | 20.612.849 | 24.233.109 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | | |
| a) Prestamos bancarios no corrientes | 1.479.717 | 5.826.445 |
| b) Obligaciones por leasing no corrientes | 7.965.514 | 8.794.395 |
| Total no corriente | 9.445.231 | 14.620.840 |

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

a) Préstamos bancarios Período actual: 30.09.2012

| Rut deudora | Entidad Deudora | País Deudora | Rut Acreedora (bancos) | País Acreedora | Hasta 90 días M\$ | Más de 90 días Hasta 1 año M\$ | Corrientes M\$ | Plazo | | | | Total deuda M\$ |
|----------------|---------------------------------------|-----------------|------------------------------|-------------------|----------------------|---|-------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| | | | | | | | | De 1 a 3 años M\$ | De 3 a 5 años M\$ | 5 años o mas M\$ | No corriente M\$ | |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.949.000-3 | CHILE | 2.054.844 | - | 2.054.844 | - | - | - | - | 2.054.844 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.036.000-k | CHILE | 1.177.161 | - | 1.177.161 | - | - | - | - | 1.177.161 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.030.000-7 | CHILE | 3.215 | - | 3.215 | - | - | - | - | 3.215 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.004.000-5 | CHILE | 21.282 | - | 21.282 | - | - | - | - | 21.282 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 76.645.030-k | CHILE | 493.674 | - | 493.674 | - | - | - | - | 493.674 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.006.000-6 | CHILE | - | 64.289 | 64.289 | 39.774 | - | - | 39.774 | 104.063 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.006.000-6 | CHILE | 379.016 | - | 379.016 | - | - | - | - | 379.016 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.080.000-K | CHILE | 947.540 | - | 947.540 | - | - | - | - | 947.540 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.023.000-9 | CHILE | 479.831 | - | 479.831 | - | - | - | - | 479.831 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.011.000-3 | CHILE | 172.312 | - | 172.312 | - | - | - | - | 172.312 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.011.000-3 | CHILE | 505.026 | - | 505.026 | - | - | - | - | 505.026 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.053.000-2 | CHILE | 426.393 | - | 426.393 | - | - | - | - | 426.393 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 99.500.410-0 | CHILE | 94.755 | - | 94.755 | - | - | - | - | 94.755 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 76.089.848-1 | CHILE | 488.759 | - | 488.759 | - | - | - | - | 488.759 |
| 79.693.220-1 | Instituto Tecnológico de Chile S.A | CHILE | 97.051.000-1 | CHILE | 6.325 | 23.325 | 29.650 | 69.176 | 77.011 | - | 146.187 | 175.837 |
| 79.693.220-1 | Instituto Tecnológico de Chile S.A | CHILE | 97.011.000-3 | CHILE | 326.000 | - | 326.000 | - | - | - | - | 326.000 |
| 79.693.220-1 | Instituto Tecnológico de Chile S.A | CHILE | 97.036.000-K | CHILE | 312.652 | 67.821 | 380.473 | - | - | - | - | 380.473 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.006.000-6 | CHILE | 656.463 | 150.375 | 806.838 | - | - | - | - | 806.838 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.080.000-K | CHILE | 100.114 | - | 100.114 | - | - | - | - | 100.114 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 60.706.000-2 | CHILE | 124.148 | 208.005 | 332.153 | 640.079 | 480.060 | - | 1.120.140 | 1.452.293 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.030.000-7 | CHILE | 84.858 | 199.969 | 284.827 | - | - | - | - | 284.827 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.011.000-3 | CHILE | 402.563 | - | 402.563 | - | - | - | - | 402.563 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.053.000-2 | CHILE | 440.591 | - | 440.591 | - | - | - | - | 440.591 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.023.000-9 | CHILE | 739.365 | 324.266 | 1.063.631 | 143.852 | - | - | 143.852 | 1.207.483 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.032.000-8 | CHILE | 402.175 | - | 402.175 | - | - | - | - | 402.175 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 76.645.030-K | CHILE | 962.086 | - | 962.086 | - | - | - | - | 962.086 |
| 96.640.140-0 | Solvencia S.A | CHILE | 97.023.000-9 | CHILE | 2.089 | 607 | 2.696 | 13.436 | - | - | 13.436 | 16.132 |
| 96.640.140-0 | Solvencia S.A | CHILE | 97.023.000-9 | CHILE | 2.992 | 3.413 | 6.405 | 16.329 | - | - | 16.329 | 22.734 |
| 96.640.140-0 | Solvencia S.A | CHILE | 97.053.000-2 | CHILE | 3.549 | 3.549 | 7.098 | - | - | - | - | 7.098 |
| 96.574.040-6 | Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A | CHILE | 97.051.000-1 | CHILE | 10.545 | 376.836 | 387.381 | - | - | - | - | 387.381 |
| 96.836.010-8 | Inmobiliaria Norte Mar S.A | CHILE | 97.006.000-6 | CHILE | 1.558.917 | - | 1.558.917 | - | - | - | - | 1.558.917 |
| TOTALES | | | | | 13.379.241 | 1.422.455 | 14.801.696 | 922.646 | 557.071 | - | 1.479.717 | 16.281.413 |

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Período anterior: 31.12.2011

| Rut deudora | Entidad Deudora | Rut | | Hasta 90 días | Más de 90 días | Corrientes | De 1 a 3 años | De 3 a 5 años | 5 años o mas | No corriente | Total deuda | |
|--------------|---------------------------------------|--------------|----------------|---------------|----------------|------------|---------------|---------------|--------------|--------------|-------------|---------------------|
| | | País Deudora | País Acreedora | | | | | | | | | Acreeedora (bancos) |
| 76.046.889-4 | Martínez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.949.000-3 | CHILE | 2.256.155 | - | 2.256.155 | - | - | - | - | 2.256.155 |
| 76.046.889-4 | Martínez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.036.000-k | CHILE | 1.616.075 | - | 1.616.075 | - | - | - | - | 1.616.075 |
| 76.046.889-4 | Martínez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.030.000-7 | CHILE | - | 158.248 | 158.248 | - | - | - | - | 158.248 |
| 76.046.889-4 | Martínez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.004.000-5 | CHILE | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 76.046.889-4 | Martínez y Valdivieso S.A | CHILE | 76.645.030-k | CHILE | 789.388 | - | 789.388 | - | - | - | - | 789.388 |
| 76.046.889-4 | Martínez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.006.000-6 | CHILE | - | 60.821 | 60.821 | 88.302 | - | - | 88.302 | 149.123 |
| 76.046.889-4 | Martínez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.006.000-6 | CHILE | 415.360 | - | 415.360 | - | - | - | - | 415.360 |
| 76.046.889-4 | Martínez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.011.000-3 | CHILE | 244.806 | - | 244.806 | - | - | - | - | 244.806 |
| 76.046.889-4 | Martínez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.011.000-3 | CHILE | 555.544 | - | 555.544 | - | - | - | - | 555.544 |
| 79.693.220-1 | Instituto Tecnológico de Chile S.A | CHILE | 97.051.000-1 | CHILE | 7.080 | 22.064 | 29.144 | 65.319 | 76.075 | 28.117 | 169.512 | 198.656 |
| 79.693.220-1 | Instituto Tecnológico de Chile S.A | CHILE | 97.011.000-3 | CHILE | 227.000 | - | 227.000 | - | - | - | - | 227.000 |
| 79.693.220-1 | Instituto Tecnológico de Chile S.A | CHILE | 97.036.000-k | CHILE | 20.603 | 64.113 | 84.716 | 67.821 | - | - | 67.821 | 152.537 |
| 79.716.500-K | SONORAD I S.A. | CHILE | 97.036.000-K | CHILE | 6.945 | 22.266 | 29.211 | 13.381 | - | - | 13.381 | 42.592 |
| 79.716.500-K | SONORAD I S.A. | CHILE | 97.053.000-2 | CHILE | 148.000 | - | 148.000 | - | - | - | - | 148.000 |
| 79.716.500-K | SONORAD I S.A. | CHILE | 65.677.500-9 | CHILE | 150.000 | - | 150.000 | - | - | - | - | 150.000 |
| 96.879.440-K | SONORAD II S.A. | CHILE | 76.645.030-K | CHILE | 21.000 | - | 21.000 | - | - | - | - | 21.000 |
| 96.879.440-K | SONORAD II S.A. | CHILE | 97.023.000-9 | CHILE | 20.902 | 65.279 | 86.181 | 85.717 | - | - | 85.717 | 171.898 |
| 96.879.440-K | SONORAD II S.A. | CHILE | 97.006.000-6 | CHILE | - | 36.500 | 36.500 | 182.500 | - | - | 182.500 | 219.000 |
| 96.879.440-K | SONORAD II S.A. | CHILE | 97.011.000-3 | CHILE | - | 145.833 | 145.833 | 104.167 | - | - | 104.167 | 250.000 |
| 96.879.440-K | SONORAD II S.A. | CHILE | 96.520.630-2 | CHILE | 12.759 | 41.012 | 53.771 | 67.210 | - | - | 67.210 | 120.981 |
| 96.879.440-K | SONORAD II S.A. | CHILE | 96.520.630-2 | CHILE | - | 1.058.261 | 1.058.261 | - | - | - | - | 1.058.261 |
| 96.879.440-K | SONORAD II S.A. | CHILE | 96.520.630-2 | CHILE | 57.208 | 156.926 | 214.134 | - | - | - | - | 214.134 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.023.000-9 | CHILE | 1.076.026 | 204.158 | 1.280.185 | 214.625 | - | - | 214.625 | 1.494.810 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.006.000-6 | CHILE | 504.650 | 300.374 | 805.024 | 150.375 | - | - | 150.375 | 955.399 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.018.000-1 | CHILE | 298.345 | 198.000 | 496.345 | - | - | - | - | 496.345 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.011.000-3 | CHILE | 402.593 | - | 402.593 | - | - | - | - | 402.593 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.030.000-7 | CHILE | 79.736 | 219.150 | 298.886 | 199.969 | - | - | 199.969 | 498.855 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 76.645.030-K | CHILE | 965.558 | - | 965.558 | - | - | - | - | 965.558 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.032.000-8 | CHILE | 401.591 | - | 401.591 | - | - | - | - | 401.591 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.080.000-K | CHILE | 101.089 | - | 101.089 | - | - | - | - | 101.089 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 97.053.000-2 | CHILE | 444.925 | - | 444.925 | - | - | - | - | 444.925 |
| 96.520.630-2 | Inversiones para el Desarrollo S.A | CHILE | 60.706.000-2 | CHILE | 50.793 | 269.379 | 320.172 | 631.656 | 631.657 | 46.468 | 1.309.781 | 1.629.953 |
| 96.640.140-0 | Solvencia S.A | CHILE | 97.023.000-9 | CHILE | 2.038 | 6.173 | 8.211 | 17.459 | - | - | 17.459 | 25.670 |
| 96.640.140-0 | Solvencia S.A | CHILE | 97.023.000-9 | CHILE | 2.877 | 8.845 | 11.722 | 27.448 | - | - | 27.448 | 39.170 |
| 96.640.140-0 | Solvencia S.A | CHILE | 97.006.000-6 | CHILE | 8.499 | 30.098 | 38.597 | 48.706 | - | - | 48.706 | 87.303 |
| 96.640.140-0 | Solvencia S.A | CHILE | 97.053.000-2 | CHILE | 13.947 | 33.340 | 47.286 | - | - | - | - | 47.286 |
| 96.574.040-6 | Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A | CHILE | 97.051.000-1 | CHILE | - | - | - | 409.374 | - | - | 409.374 | 409.374 |
| 96.836.010-8 | Inmobiliaria Norte Mar S.A | CHILE | 97.006.000-6 | CHILE | - | - | - | 2.670.098 | - | - | 2.670.098 | 2.670.098 |
| TOTALES | | | | | 10.901.492 | 3.100.840 | 14.002.332 | 5.044.127 | 707.732 | 74.585 | 5.826.445 | 19.828.777 |

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

b) Obligaciones por leasing

Período actual: 30.09.2012

| Entidad Deudora | Deudora | Rut | | Hasta 90 días M\$ | Mas de 90 días 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\$ |
|---------------------------------------|---------|------------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| | | Acreeedora (bancos) | País Acreeedora | | | | | | | | |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.036.000-K | Chile | 4.384 | 13.456 | 17.840 | 38.209 | 66.156 | 63.036 | 167.401 | 185.241 |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 96.513.980-K | Chile | 319 | - | 319 | - | - | - | - | 319 |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.036.000-K | Chile | 2.477 | 5.067 | 7.544 | 16.161 | 27.173 | 27.467 | 70.801 | 78.345 |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.036.000-K | Chile | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 96.513.980-K | Chile | 2.704 | - | 2.704 | - | - | - | - | 2.704 |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.006.000-6 | Chile | 18.837 | - | 18.837 | - | - | - | - | 18.837 |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.036.000-K | Chile | 1.181 | 2.521 | 3.702 | 669 | - | - | 669 | 4.371 |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 99.557.070-K | Chile | 1.231 | 2.919 | 4.150 | 851 | - | - | 851 | 5.001 |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.011.000-3 | Chile | 1.664 | 5.366 | 7.030 | 6.682 | - | - | 6.682 | 13.712 |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.011.000-3 | Chile | 4.479 | 14.358 | 18.837 | 17.712 | - | - | 17.712 | 36.549 |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.011.000-3 | Chile | 1.069 | 3.441 | 4.510 | 6.595 | - | - | 6.595 | 11.105 |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.006.000-6 | Chile | 4.100 | 13.023 | 17.123 | 31.432 | - | - | 31.432 | 48.555 |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.032.000-8 | Chile | 570 | 1.864 | 2.434 | 3.963 | - | - | 3.963 | 6.397 |
| Martinez y Valdivieso S.A | CHILE | 97.032.000-8 | Chile | 1.389 | 2.027 | 3.416 | 6.702 | - | - | 6.702 | 10.118 |
| Instituto Tecnológico de Chile S.A | CHILE | 97.011.000-3 | Chile | 7.265 | 22.726 | 29.991 | 2.898 | - | - | 2.898 | 32.889 |
| Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A | CHILE | 97.036.000-K | Chile | 80.817 | 173.830 | 254.646 | 538.439 | 603.932 | 3.342.894 | 4.485.266 | 4.739.912 |
| Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A | CHILE | 97.036.000-K | Chile | 21.076 | 57.596 | 78.672 | 185.914 | 208.465 | 1.237.740 | 1.632.119 | 1.710.791 |
| Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A | CHILE | 97.036.000-K | Chile | 2.016 | 18.964 | 20.980 | 58.630 | 65.584 | 392.313 | 516.526 | 537.506 |
| Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A | CHILE | 97.011.000-3 | Chile | 29.151 | 89.486 | 118.638 | 265.350 | 279.737 | 470.810 | 1.015.897 | 1.134.536 |
| TOTALES | | | | 184.729 | 426.645 | 611.373 | 1.180.208 | 1.251.046 | 5.534.260 | 7.965.514 | 8.576.889 |

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Período anterior: 31.12.2011

| Entidad Deudora | Deudora | Rut | País | Hasta 90 días | Mas de 90 días | Corrientes | | | | | Total deuda | |
|---------------------------------------|---------|--------------|-----------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| | | Acreedora | | M\$ | Hasta 1 año | M\$ | M\$ | De 1 a 3 años | De 3 a 5 años | 5 años o mas | | No corriente |
| | | (bancos) | Acreedora | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Martínez y Valdivieso S.A | Chile | 97.036.000-K | Chile | 4.182 | 12.834 | 17.015 | 38.034 | 63.336 | 77.108 | 178.479 | 195.494 | |
| Martínez y Valdivieso S.A | Chile | 96.513.980-K | Chile | 139 | 461 | 601 | - | - | - | - | 601 | |
| Martínez y Valdivieso S.A | Chile | 97.036.000-K | Chile | 2.363 | 4.834 | 7.197 | 15.414 | 25.915 | 34.157 | 75.486 | 82.683 | |
| Martínez y Valdivieso S.A | Chile | 97.036.000-K | Chile | 1.459 | 2.778 | 4.237 | - | - | - | - | 4.237 | |
| Martínez y Valdivieso S.A | Chile | 96.513.980-K | Chile | 1.247 | 3.583 | 4.830 | - | - | - | - | 4.830 | |
| Martínez y Valdivieso S.A | Chile | 97.006.000-6 | Chile | 5.402 | 17.295 | 22.697 | 12.637 | - | - | 12.637 | 35.334 | |
| Martínez y Valdivieso S.A | Chile | 97.036.000-K | Chile | 788 | 2.524 | 3.312 | 3.444 | - | - | 3.444 | 6.756 | |
| Martínez y Valdivieso S.A | Chile | 99.557.070-K | Chile | 712 | 2.500 | 3.212 | 4.036 | - | - | 4.036 | 7.247 | |
| Martínez y Valdivieso S.A | Chile | 97.011.000-3 | Chile | 1.474 | 4.754 | 6.228 | 11.890 | - | - | 11.890 | 18.117 | |
| Martínez y Valdivieso S.A | Chile | 97.011.000-3 | Chile | 4.003 | 12.834 | 16.837 | 31.649 | - | - | 31.649 | 48.486 | |
| Martínez y Valdivieso S.A | Chile | 97.011.000-3 | Chile | 951 | 3.059 | 4.010 | 9.904 | - | - | 9.904 | 13.914 | |
| Instituto Tecnológico de Chile S.A | Chile | 76.477.160-5 | Chile | 1.635 | 2.283 | 3.918 | - | - | - | - | 3.918 | |
| Instituto Tecnológico de Chile S.A | Chile | 97.036.000-K | Chile | 11.553 | 23.737 | 35.290 | - | - | - | - | 35.290 | |
| Instituto Tecnológico de Chile S.A | Chile | 97.011.000-3 | Chile | 6.733 | 20.967 | 27.699 | 25.195 | - | - | 25.195 | 52.894 | |
| SONORAD I | Chile | 97.053.000-2 | Chile | 17.136 | 52.990 | 70.126 | 123.706 | 32.463 | - | 156.169 | 226.295 | |
| SONORAD I | Chile | 97.011.000-3 | Chile | 10.260 | 31.724 | 41.984 | 94.656 | 25.984 | - | 120.640 | 162.624 | |
| SONORAD I | Chile | 97.011.000-3 | Chile | 15.474 | 47.605 | 63.079 | 60.597 | - | - | 60.597 | 123.676 | |
| SONORAD II | Chile | 97.006.000-6 | Chile | 19.185 | 56.286 | 75.471 | 91.354 | - | - | 91.354 | 166.825 | |
| SONORAD II | Chile | 76.645.030-K | Chile | 21.430 | 62.973 | 84.403 | 35.327 | - | - | 35.327 | 119.730 | |
| Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A | Chile | 97.036.000-K | Chile | 78.572 | 164.167 | 242.739 | 782.821 | 960.381 | 2.915.894 | 4.659.096 | 4.901.835 | |
| Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A | Chile | 97.036.000-K | Chile | 17.776 | 56.703 | 74.478 | 270.304 | 212.469 | 1.209.379 | 1.692.152 | 1.766.631 | |
| Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A | Chile | 97.036.000-K | Chile | 1.759 | 17.928 | 19.687 | 85.265 | 65.187 | 385.039 | 535.490 | 555.178 | |
| Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A | Chile | 97.011.000-3 | Chile | 27.795 | 85.323 | 113.118 | 383.310 | 279.243 | 428.299 | 1.090.852 | 1.203.970 | |
| TOTALES | | | | 252.026 | 690.142 | 942.169 | 2.079.540 | 1.664.979 | 5.049.876 | 8.794.395 | 9.736.564 | |

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

c) Instrumentos Derivados Financieros

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

| | Rut | Entidad | Moneda | Concepto | 30.09.2012 | | 31.12.2011 | |
|--|--------------|----------------|--------|----------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | | | | | Corriente | No Corriente | Corriente | No Corriente |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| | 97.080.000-K | Banco BICE | USD | Forwards | 89.415 | - | 93.677 | - |
| | | TOTALES | | | 89.415 | - | 93.677 | - |

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

d) Factoring

Período actual 30.09.2012

| Entidad Deudora | Deudora | Rut | | Hasta 90 días | Mas de 90 días | Corrientes | De 1 a 3 años | De 3 a 5 años | 5 años o mas | No corriente | Total deuda |
|---------------------------|---------|--------------|-------|------------------|----------------|------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|------------------|
| | | Acreeedora | País | M\$ | Hasta 1 año | M\$ | | | | | |
| Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 96.720.830-2 | Chile | 348.406 | - | 348.406 | - | - | - | - | 348.406 |
| Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 96.720.830-2 | Chile | 21.462 | - | 21.462 | - | - | - | - | 21.462 |
| Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 96.655.860-1 | Chile | 1.306.549 | - | 1.306.549 | - | - | - | - | 1.306.549 |
| Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 96.667.560-8 | Chile | - | 980.747 | 980.747 | - | - | - | - | 980.747 |
| Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 99.501.480-7 | Chile | 650.932 | - | 650.932 | - | - | - | - | 650.932 |
| Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 99.501.480-7 | Chile | 639.496 | - | 639.496 | - | - | - | - | 639.496 |
| Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.030.000-7 | Chile | (441) | - | (441) | - | - | - | - | (441) |
| Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.023.000-9 | Chile | 16.856 | - | 16.856 | - | - | - | - | 16.856 |
| Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.023.000-9 | Chile | 38.049 | - | 38.049 | - | - | - | - | 38.049 |
| Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.011.000-3 | Chile | 713.319 | - | 713.319 | - | - | - | - | 713.319 |
| Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.032.000-8 | Chile | 227.319 | - | 227.319 | - | - | - | - | 227.319 |
| Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.004.000-5 | Chile | 10.412 | - | 10.412 | - | - | - | - | 10.412 |
| TOTALES | | | | 3.972.359 | 980.747 | 4.953.106 | - | - | - | - | 4.953.106 |

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Período anterior 31.12.2011

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

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

e) Línea de crédito

30.09.2012

| Rut deudora | Entidad Deudora | País Deudora | Rut | | 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 |
|----------------|------------------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------------|--------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------|
| | | | País Acreedora | País Acreedora | | | | | | | | |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.006.000-6 | Chile | 19.342 | - | 19.342 | - | - | - | - | 19.342 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.011.000-3 | Chile | 50.000 | - | 50.000 | - | - | - | - | 50.000 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.949.000-3 | Chile | 30.932 | - | 30.932 | - | - | - | - | 30.932 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.023.000-9 | Chile | 20.000 | - | 20.000 | - | - | - | - | 20.000 |
| 79.693.220-1 | Instituto Tecnológico de Chile S.A | Chile | 97.006.000-6 | Chile | 6.985 | - | 6.985 | - | - | - | - | 6.985 |
| 79.693.220-1 | Instituto Tecnológico de Chile S.A | Chile | 97.011.000-3 | Chile | 30.000 | - | 30.000 | - | - | - | - | 30.000 |
| TOTALES | | | | | 157.259 | - | 157.259 | - | - | - | - | 157.259 |

31.12.2011

| Rut deudora | Entidad Deudora | País Deudora | Rut | | 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 |
|--------------|------------------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------------|--------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------|
| | | | País Acreedora | País Acreedora | | | | | | | | |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.006.000-6 | Chile | 19.341 | - | 19.341 | - | - | - | - | 19.341 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.011.000-3 | Chile | 46.614 | - | 46.614 | - | - | - | - | 46.614 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.949.000-3 | Chile | 26.089 | - | 26.089 | - | - | - | - | 26.089 |
| 76.046.889-4 | Martinez y Valdivieso S.A | Chile | 97.023.000-9 | Chile | 20.000 | - | 20.000 | - | - | - | - | 20.000 |
| 79.693.220-1 | Instituto Tecnológico de Chile S.A | Chile | 97.006.000-6 | Chile | 6.612 | - | 6.612 | - | - | - | - | 6.612 |
| 79.693.220-1 | Instituto Tecnológico de Chile S.A | Chile | 97.011.000-3 | Chile | 30.000 | - | 30.000 | - | - | - | - | 30.000 |
| 79.716.500-K | SONORAD I | Chile | 97.006.000-6 | Chile | 10.000 | - | 10.000 | - | - | - | - | 10.000 |
| 96.879.440-K | SONORAD II | Chile | 97.053.000-2 | Chile | 2.940 | - | 2.940 | - | - | - | - | 2.940 |
| 96.879.440-K | SONORAD II | Chile | 97.006.000-6 | Chile | 395 | - | 395 | - | - | - | - | 395 |
| TOTAL | | | | | 161.991 | - | 161.991 | - | - | - | - | 161.991 |

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

Categoría de pasivos financieros:

| | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 31.12.2011 M\$ |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Categorías de pasivos financieros corrientes | | |
| Total pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes | 89.415 | 93.677 |
| Pasivos financieros al costo amortizado | 15.413.069 | 14.944.501 |
| Otros | 5.110.365 | 9.194.931 |
| Total pasivos financieros corrientes | 20.612.849 | 24.233.109 |
| Categorías de pasivos financieros no corrientes | | |
| Total pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados no corrientes | - | - |
| Pasivos financieros al costo amortizado | 9.445.231 | 14.620.840 |
| Otros | - | - |
| Total pasivos financieros no corrientes | 9.445.231 | 14.620.840 |
| Total pasivos financieros | 30.058.080 | 38.853.949 |

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

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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 30.09.2012 M\$ | Saldo al 31.12.2011 M\$ |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes a proveedores | 14.874.326 | 16.445.199 |
| Acumuladas (o devengadas) clasificadas como corriente | 7.875.623 | 5.609.358 |
| Total | 22.749.949 | 22.054.557 |

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Continuación)

b) Acumuladas (o devengadas) clasificadas como corriente

| Acumuladas (o devengadas) clasificadas como corriente | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 31.12.2011 M\$ |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Provisión gastos recaudación | 1.118.590 | 1.058.299 |
| Facturas por recibir | 31.142 | 228.482 |
| Dividendos por pagar accionistas | 38.953 | 100.470 |
| Ingresos por devengar | 1.275.915 | 1.132.942 |
| Acreedores varios | 1.055.069 | 596.469 |
| Otros por pagar varios | 4.355.954 | 2.492.696 |
| Total | 7.875.623 | 5.609.358 |

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

| Tipo de moneda | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 31.12.2011 M\$ |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Peso Chileno | 22.749.949 | 22.054.557 |
| Dólar Estadounidense | - | - |
| Euro | - | - |
| Otras | - | - |

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 POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

| Provisiones por beneficios al personal | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 31.12.2011 M\$ |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Varios Relacionados con el personal | 286.515 | 400.671 |
| Provisión bono productividad | 20.928 | 150.000 |
| Provisión de vacaciones | 473.831 | 161.705 |
| Total | 781.274 | 712.376 |

NOTA 23 - PATRIMONIO

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

a) Capital

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

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

| Serie | Capital suscrito M\$ | Capital pagado M\$ |
|--------------------|----------------------------|--------------------------|
| Serie A preferente | 17.703.378 | 17.703.378 |
| Serie B preferente | 77.325.316 | 77.325.316 |

Entre el 30 de septiembre de 2012 y el 31 de diciembre de 2011 no se registran movimientos por emisiones, rescates, cancelaciones, reducciones o cualquier otro tipo de circunstancias.

No existen acciones propias en cartera.

b) Política de Dividendos

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

Según consta en acta de Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 5 de abril de 2012 y 31 de marzo de 2011, se acordó la distribución de dividendos definitivos de \$787 y \$911 por acción, respectivamente, con cargo a utilidades distribuibles. El pago de dividendos se efectuó con fecha 16 de abril de 2012 por un monto total de M\$8.829.091 y con fecha 8 de abril de 2011 por un monto total de M\$10.218.844.

NOTA 23 - PATRIMONIO (Continuación)

c) Otras Reservas:

| Concepto | Saldos al 31.12.2011 M\$ | Movimiento Neto M\$ | Saldo al 30.09.2012 M\$ |
|---|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| Reservas de ganancias y pérdidas por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta | (6.913.965) | (284.891) (*) | (7.198.856) |

Las reservas antes detalladas, son de las siguientes naturalezas:

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

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

| Cartera de Inversión Impuestos Diferidos M\$ | Cartera de inversión mantenida para la venta período M\$ | Movimiento neto M\$ |
|--|---|---------------------------|
| (20.005) | (264.886) | (284.891) |

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 24 – PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORAS

El detalle por Sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio y resultados de Sociedades filiales al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

| Empresa | Participaciones no controladoras | | | |
|---|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| | Patrimonio | | Resultado | |
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 | 30.09.2012 | 30.09.2011 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Inmobiliaria Norte Sur S.A. | 29 | 30 | 0 | 0 |
| Administradora Norte Sur S.A. | (189) | (72) | (117) | (44) |
| Inversiones para el Desarrollo S.A. | 2.200.697 | 2.142.424 | 64.195 | 182.239 |
| Instituto Tecnológico de Computación S.A. | 283.481 | 344.498 | (60.989) | 61.082 |
| Sociedad Martínez y Valdivieso S.A. | 1.111.091 | 1.418.842 | (180.521) | (2.816) |
| Sonorad I S.A. | 0 | 0 | | (10.796) |
| FIP Desarrollo de Carteras S.A. | 1.104 | 1.362 | (258) | 0 |
| Soc. Adm. Créditos Solvencia S.A. | 338.746 | 296.527 | 42.231 | 74.405 |
| Totales | 3.934.959 | 4.203.611 | (135.459) | 304.070 |

NOTA 25 - 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 por acción

| | | |
|---|------------|------------|
| Ganancia básicas por Acción | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora | 2.760.135 | 9.237.700 |
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | Unidades | Unidades |
| Número de acciones comunes en circulación | 11.217.172 | 11.217.172 |
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | \$ | \$ |
| Ganancia básica por acción | 246,06 | 823,53 |

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

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

NOTA 26 - 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: Polo Servicios, Polo Educación, Polo Inmobiliario y Polo Financiero. El detalle de los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2012 y 30 de septiembre de 2011, es el siguiente:

| Concepto | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 30.09.2011 M\$ |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Ingresos ventas servicios médicos | - | 5.412.623 |
| Ingresos ventas servicios agroquímicos | 25.515.622 | 22.072.906 |
| Interés y comisiones ganados | 7.321.972 | 10.839.398 |
| Ingresos educación | 2.222.024 | 2.043.221 |
| Ingresos por arriendos | 632.833 | 562.724 |
| Total ingresos de actividades ordinarias | 35.692.451 | 40.930.872 |

b) Materias primas y consumibles utilizados

| Concepto | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 30.09.2011 M\$ |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Costo de ventas | 20.983.265 | 19.482.689 |
| Costo de diferencia de precio | (15.385) | (19.982) |
| Costo de laboratorio | 27.558 | 627.525 |
| Mermas y castigos de mercaderías | 1.697 | 6.840 |
| Total materias primas y consumibles utilizados | 20.997.135 | 20.097.072 |

c) Gastos por beneficios a los empleados

| Concepto | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 30.09.2011 M\$ |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Sueldos y salarios | 5.366.256 | 6.158.770 |
| Comisiones | 594.533 | 519.140 |
| Indemnización años de servicio | 71.342 | 44.525 |
| Total gastos por beneficios a los empleados | 6.032.131 | 6.722.435 |

d) Otras ganancias (pérdidas)

| Concepto | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 30.09.2011 M\$ |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Utilidad devengada cartera de inversiones | 371.391 | 635.463 |
| Pérdida de venta de vehículos arrendados | - | (1.408) |
| Otros ingresos (gastos) | 3.522.367 | (33.437) |
| Total otras ganancias (pérdidas) | 3.893.758 | 600.618 |

NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS (Continuación)

e) Otros gastos por naturaleza

| Concepto | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 30.09.2011 M\$ |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Asesorías | 23.311 | 69.421 |
| Gastos comunes | 21.476 | 32.569 |
| Gastos Polo Educación | 27.960 | 21.781 |
| Gastos Polo Inmobiliario | 18.400 | 4.629 |
| Gastos Polo Servicios | 5.928 | 4.754 |
| Seguros | 154.179 | 134.559 |
| Honorarios | 1.058.444 | 904.073 |
| Otros gastos | (100.131) | 350.910 |
| Fotocopias | 16.368 | 14.295 |
| Costo Cartera (*) | 2.220.576 | 3.077.241 |
| Deudores incobrables | 1.055.542 | 1.344.862 |
| Deterioro Cartera (**) | 2.148.000 | - |
| Correo | 47.581 | 57.681 |
| Costos materiales e insumos | 31.232 | 15.368 |
| IVA no recuperado | - | 248.466 |
| Patentes y multas | 301.099 | 64.349 |
| Arriendo | 547.076 | 600.684 |
| Fletes | 277.789 | 277.730 |
| Repuestos y mantención | 172.280 | 204.387 |
| Útiles de oficina | 37.111 | 27.396 |
| Promociones y publicidad | 386.981 | 333.644 |
| Servicio de vigilancia | 27.511 | 86.499 |
| Permiso de circulación | 6.191 | 4.986 |
| Contribuciones | 17.330 | 122.450 |
| Impuesto de timbres | 20.690 | 32.857 |
| Donaciones | 5.251 | 465 |
| Provisiones (***) | 667.624 | 192.511 |
| SopORTE y servicio | 321.818 | 316.136 |
| Servicios básicos | 72.413 | 159.829 |
| Proporcionalidad IVA crédito fiscal | 22.677 | 24.038 |
| Gastos bancarios | 66.055 | 73.332 |
| Gastos legales y notariales | 32.178 | 106.738 |
| Servicios de cobranza | 517.833 | 1.288.423 |
| Gastos generales | 346.801 | 402.980 |
| Gastos aseo | 42.635 | 48.563 |
| Gastos teléfono | 199.967 | 255.562 |
| Gastos de representación | 38.349 | 37.355 |
| Total otros gasto por naturaleza | 10.856.524 | 10.941.526 |

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

(**) La Administración de la filial Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Cartera, en virtud de los antecedentes evaluados en el período 2012 y disponibles a la fecha, ha decidido realizar una provisión de deterioro de las carteras adquiridas dada su proyección de recuperabilidad, correspondiente a M\$2.148.000.

(***) El incremento en este rubro se encuentra principalmente dado por provisiones adicionales efectuadas por nuestra filial Inversiones para el Desarrollo S.A respecto a sus créditos y factoring por M\$546.000.

NOTA 27 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

a) Ingresos financieros

| Concepto | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 30.09.2011 M\$ |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Utilidad forward | 1.061.107 | 1.093.647 |
| Intereses | 1.023.941 | 1.019.239 |
| Acciones internacionales (*) | (8.527) | 720.947 |
| Total ingresos financieros | 2.076.521 | 2.833.833 |

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

b) Costos Financieros

| Concepto | Saldo al 30.09.2012 M\$ | Saldo al 30.09.2011 M\$ |
|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Intereses | 1.380.576 | 1.547.321 |
| Almacenaje de productos warrai | 36.262 | 28.686 |
| Pérdida forward | 632.369 | 1.611.241 |
| Intereses leasing | 33.076 | 94.133 |
| Gastos factoring | 379.774 | 291.654 |
| Gastos bancarios | 17.325 | 44.721 |
| Total costos financieros | 2.479.382 | 3.617.756 |

NOTA 28 – EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LAS MONEDAS

Los orígenes de los efectos en resultados por diferencias de cambio y aplicación de unidades de reajustes al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, son los siguientes:

| Activos Corrientes | Moneda | Saldo | Saldo |
|--|--------|-------------------|-------------------|
| | | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | | M\$ | M\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | Pesos | 13.313.237 | 8.049.538 |
| | UF | - | - |
| | USD | 4.381 | 440.327 |
| Otros activos financieros, corrientes | Pesos | 6.446.658 | 9.351.800 |
| | UF | - | - |
| | USD | 187.410 | 237.007 |
| Otros activos no financieros, corrientes | Pesos | 3.118.094 | 1.691.694 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | Pesos | 46.764.488 | 52.698.977 |
| | UF | 124.572 | 273.889 |
| | USD | 898.485 | 5.350.737 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | Pesos | 8.659.778 | 4.271.295 |
| | UF | 226.859 | 273.380 |
| | USD | - | - |
| Inventarios, corrientes | Pesos | 7.570.175 | 6.012.050 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Activos por impuestos corrientes, corrientes | Pesos | 873.487 | 938.761 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Sub total activos corrientes | | 88.187.624 | 89.589.455 |
| Activos no corrientes y grupos en activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | Pesos | 245.657 | 536.595 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| | Pesos | 86.991.574 | 83.550.710 |
| | UF | 351.431 | 547.269 |
| | USD | 1.090.276 | 6.028.071 |
| Activos corrientes totales | | 88.433.281 | 90.126.050 |

NOTA 28 - EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LAS MONEDAS (Continuación)

| Activos no Corrientes | Moneda | Saldo | Saldo |
|---|--------|--------------------|--------------------|
| | | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | | M\$ | M\$ |
| Otros activos financieros no corrientes | Pesos | 9.439.542 | 10.305.229 |
| | UF | 2.690.519 | 11.833.624 |
| | USD | - | 1.123.420 |
| Otros activos no financieros no corrientes | Pesos | 6.131 | 4.615 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Cuentas por cobrar no corrientes | Pesos | 578.817 | 645.999 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes | Pesos | 2.362.652 | - |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participacion | Pesos | 18.226.953 | 16.481.239 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Activos intangibles distintos de la plusvalia | Pesos | 753.647 | 736.689 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Plusvalía | Pesos | 7.387.969 | 10.256.105 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Propiedades, planta y equipo | Pesos | 7.493.123 | 10.183.571 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Propiedad de inversion | Pesos | 8.573.051 | 10.128.273 |
| | UF | 1.445.071 | - |
| | USD | - | - |
| Activos por impuestos diferidos | Pesos | 1.831.929 | 2.371.948 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Total de activos no corrientes | Pesos | 56.653.815 | 61.113.668 |
| | UF | 4.135.590 | 11.833.624 |
| | USD | - | 1.123.420 |
| Total de Activos | Pesos | 143.645.389 | 144.664.378 |
| | UF | 4.487.020 | 12.380.893 |
| | USD | 1.090.276 | 7.151.491 |
| Total de Activos | | 149.222.686 | 164.196.762 |

NOTA 28 - EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LAS MONEDAS (Continuación)

| Pasivos Corrientes | Moneda | Saldo | Saldo |
|---|--------|-------------------|-------------------|
| | | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | | M\$ | M\$ |
| Otros pasivos financieros corrientes | Pesos | 10.908.990 | 14.833.242 |
| | UF | 2.103.382 | 159.935 |
| | USD | 7.600.477 | 9.239.932 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Pesos | 22.749.663 | 22.054.557 |
| | UF | 286 | - |
| | USD | - | - |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes | Pesos | 831.231 | 2.781.022 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Pasivos por impuestos corrientes, corrientes | Pesos | 495.541 | 542.640 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | Pesos | 781.274 | 712.376 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| | Pesos | 35.766.700 | 40.923.837 |
| | UF | 2.103.667 | 159.935 |
| | USD | 7.600.477 | 9.239.932 |
| Pasivos corrientes totales | | 45.470.844 | 50.323.704 |

NOTA 28 - EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LAS MONEDAS (Continuación)

| Pasivos no Corrientes | Moneda | Saldo | Saldo |
|---|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| | | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | | M\$ | M\$ |
| Otros pasivos financieros no corrientes | Pesos | 8.253.108 | 13.319.826 |
| | UF | 1.192.123 | 1.301.014 |
| | USD | - | - |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes | Pesos | 76.129 | 121.282 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Otras provisiones a largo plazo | Pesos | - | - |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Pasivos por impuesto diferidos | Pesos | 532.414 | 754.815 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| | Pesos | 8.861.651 | 14.195.923 |
| | UF | 1.192.123 | 1.301.014 |
| | USD | - | - |
| Total de pasivos no corrientes | | 10.053.774 | 15.496.937 |
| Capital emitido | Pesos | 95.028.695 | 95.028.694 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | Pesos | 1.933.271 | 6.057.781 |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Otras Reservas | Pesos | (7.198.857) | (6.913.965) |
| | UF | - | - |
| | USD | - | - |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Pesos | 89.763.109 | 94.172.510 |
| | Participación no controladoras | Pesos | 3.934.959 |
| Patrimonio total | | 93.698.068 | 98.376.121 |
| | Pesos | 227.308.254 | 152.783.505 |
| | UF | 3.295.790 | 1.460.949 |
| | USD | 7.600.477 | 9.239.932 |
| Total de patrimonio y pasivos | | 149.222.686 | 164.196.762 |

NOTA 29- MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 30 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Factores de riesgo financiero:

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

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

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

a) Riesgos asociados a los Activos Financieros

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

NOTA 30 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

Dentro de esta política se establecen las siguientes condiciones:

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

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

Diversificación por emisor y grupo empresarial

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

NOTA 30 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

Valorización de las Inversiones

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

Excesos de Inversión

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

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

Política de Liquidez de la Cartera

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

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

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

(i) Riesgo de crédito

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

NOTA 30 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

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

(ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

(iii) Riesgo de descalce

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

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

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

NOTA 30 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

(i) Riesgo de crédito

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

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

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

NOTA 30 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

(ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

(iii) Riesgo de Mercado (tipo de cambio)

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

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

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

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

(i) Riesgo de crédito

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

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

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

(ii) Riesgo de liquidez

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

NOTA 30 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (Continuación)

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

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

NOTA 31 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2012, la Sociedad obtuvo las siguientes cauciones de terceros:

- Fianza y Codeuda Solidaria constituida por la sociedad Maestra S.A. mediante escritura pública de fecha 10 de julio de 2012, otorgada ante Notario de Santiago, doña Nancy De la Fuente, para garantizar obligaciones de la sociedad coligada Maestra Los Andes S.A. con la Sociedad, por hasta UF105 mil.

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2012, las filiales de la Sociedad no han obtenido cauciones de terceros.

NOTA 32 - SANCIONES

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no existen sanciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De otras autoridades administrativas:

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no existen sanciones de otras autoridades administrativas a los ejecutivos de la sociedad matriz y sus filiales.

NOTA 33 - HECHOS ESENCIALES

Período actual

Con fecha 14 de septiembre de 2012, la Sociedad comunicó un Hecho Esencial, informando la venta (en conjunto con Fondo de Inversión Privado Norte Sur Desarrollo de Carteras) de la participación directa que poseía en las sociedades Sonorad I S.A., Sonorad II S.A. y Salud Fácil S.A. (en conjunto "Sonorad"), a la empresa Integramédica S.A. (en conjunto con Inversiones CBS SpA), todo ello, en la suma de \$6.900 millones, sujeta a los ajustes de precio que se incluyen en el respectivo contrato, habituales en este tipo de operaciones.

Sonorad representaba a la fecha de la operación, aproximadamente un 3,76% de los activos de la Sociedad, y con su venta se obtendrá durante el ejercicio del tercer trimestre de 2012, un abono a resultados de \$3.676 millones, el que no incluye los gastos asociados ni los eventuales ajustes de precio ya señalados.

Con fecha 8 de abril de 2012, se celebra Junta Ordinaria de Accionistas, las principales materias acordadas celebrada con fecha 08 de abril de 2012, fueron aprobar la Memoria, Balance y Estados Financieros auditados del ejercicio 2011, distribuir el 100% de la utilidad distribuibles existentes al 31 de diciembre de 2011, a través del pago de un dividendo ordinario de \$787 por acción para todas las acciones de la Sociedad, a partir del día 16 de

NOTA 33 - HECHOS ESENCIALES (Continuación)

abril de 2012. Asimismo, la Junta acordó designar como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio 2012 a la firma Jeria, Martínez y Asociados Ltda., y fijar el régimen de remuneraciones para los directores.

Período anterior

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

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

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

NOTA 34 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no existen contingencias, litigios y restricciones para la Sociedad de Inversiones Norte Sur S.A. y sus filiales que requieran ser revelados en los estados financieros.

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no se encuentra involucrada, ni ha sido notificada, respecto a situaciones o prácticas susceptibles de originar multas u otras acciones legales que puedan ser causa de algún grado de deterioro patrimonial o de imagen corporativa.

NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de septiembre de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad y sus filiales.