

**NORTE GRANDE S.A. y FILIALES**

**Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios  
Consolidados**

Correspondientes a los períodos terminados al  
31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

**Miles de Dólares Estadounidenses**

### **Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2019.**

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados por Función Consolidado de los períodos concluidos al 31 de marzo de 2019 y 2018 a nivel consolidado de Norte Grande S.A. ("Norte Grande" o la "Sociedad").

El total de activos de Norte Grande, al 31 de marzo de 2019, ascendió a MUS\$ 2.460.686, la cual es un 0,58% inferior a los MUS\$ 2.475.067 de activos totales al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos totales disminuyeron en un 2,22%, pasando de MUS\$ 991.688 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 969.680 al 31 de marzo de 2019.

El patrimonio total de la Sociedad aumentó en un 0,51% pasando de MUS\$ 1.483.379 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 1.491.006 al 31 de marzo de 2019.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.

	31-03-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
<b>Activos, corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	24.723	69.015	(44.292)	-64,18%
Otros activos financieros corrientes	64.651	38.874	25.777	66,31%
Activos por impuestos corrientes	61.377	65.264	(3.887)	-5,96%
<b>Activos corrientes, totales</b>	<b>150.751</b>	<b>173.153</b>	<b>(22.402)</b>	<b>-12,94%</b>
<b>Activos, no corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	11	11	0	0,00%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.419.647	1.418.799	848	0,06%
Plusvalía	882.903	882.903	0	0,00%
Propiedades, planta y equipo	245	201	44	21,89%
Activos por impuestos diferidos	7.129	0	7.129	100,00%
<b>Activos no corrientes, totales</b>	<b>2.309.935</b>	<b>2.301.914</b>	<b>8.021</b>	<b>0,35%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>2.460.686</b>	<b>2.475.067</b>	<b>(14.381)</b>	<b>-0,58%</b>

**1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado  
(continuación)**

	<b>31-03-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	259.263	55.372	203.891	368,22%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	181	357	(176)	-49,30%
Pasivos por impuestos corrientes	759	816	(57)	-6,99%
Otros pasivos no financieros corrientes	11.479	6.995	4.484	64,10%
<b>Pasivos corrientes, totales</b>	<b>271.682</b>	<b>63.540</b>	<b>208.142</b>	<b>327,58%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	696.656	925.970	(229.314)	-24,76%
Pasivo por impuestos diferidos	681	1.694	(1.013)	-59,80%
Provisión por beneficio a los empleados	661	484	177	36,57%
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>	<b>697.998</b>	<b>928.148</b>	<b>(230.150)</b>	<b>-24,80%</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>969.680</b>	<b>991.688</b>	<b>(22.008)</b>	<b>-2,22%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	689.266	689.266	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	540.947	533.149	7.798	1,46%
Primas de emisión	8.489	8.489	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0	0,00%
Otras reservas	(111.644)	(109.350)	(2.294)	2,10%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.127.609</b>	<b>1.122.105</b>	<b>5.504</b>	<b>0,49%</b>
Participaciones no controladoras	363.397	361.274	2.123	0,59%
<b>Patrimonio total</b>	<b>1.491.006</b>	<b>1.483.379</b>	<b>7.627</b>	<b>0,51%</b>
<b>Patrimonio y pasivos, totales</b>	<b>2.460.686</b>	<b>2.475.067</b>	<b>(14.381)</b>	<b>-0,58%</b>

### **Análisis de las Cifras de los Estados de Situación Financiera Consolidado.**

De acuerdo con las cifras expuestas los activos corrientes al 31 de marzo de 2019 experimentaron una disminución de MUS\$ 22.402 (12,94%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otra parte, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 8.021 (0,35%) en relación con el 31 de diciembre de 2018.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior generó una disminución del total de activos de MUS\$ 14.381 (0,58%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

## 1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	31-03-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	24.723	69.015	(44.292)
Otros activos financieros corrientes	64.651	38.874	25.777
Activos por impuestos corrientes	61.377	65.264	(3.887)

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” representa principalmente saldos bancarios y fondos mutuos. Al cierre del 31 de marzo de 2019, la posición que se presenta es inferior en MUS\$ 44.292 comparado con el 31 de diciembre de 2018. A continuación se muestra en detalle los principales movimientos en el presente período:

### Principales Ingresos de Flujos:

- Intereses recibidos : MUS\$ 228.
- Devolucion impuestos : MUS\$ 3.397.

### Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y empleados : MUS\$ 2.677.
- Intereses pagados : MUS\$ 8.439.
- Pago y/o abono de financiamiento obtenidos : MUS\$ 36.882.

El aumento de MUS\$ 25.768 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre marzo de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM S.A..

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan una disminución de MUS\$ 3.887, generado principalmente por la devolución de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA).

## 1.2 Activos no corrientes

Los principales rubros que explican las variaciones de los activos no corrientes se explican a continuación:

	31-03-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos, no corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.419.647	1.418.799	848
Activos por impuestos diferidos	7.129	0	7.129

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS\$ 848 respecto al 31 de diciembre de 2018, que se explica por un efecto neto entre: el reconocimiento de los resultados integrales generados por la asociada SQM S.A. por MUS\$ 26.615 al 31 de marzo de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 25.767.

Los “Activos por impuestos diferidos” reflejan un aumento de MUS\$ 7.129, generado principalmente a que durante el primer trimestre del 2019 solo se han generado pérdidas tributarias.

## 1.3 Pasivos corrientes.

Los principales rubros que explican las variaciones de los pasivos corrientes se explican a continuación:

	31-03-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	259.263	55.372	203.891
Otros pasivos no financieros corrientes	11.479	6.995	4.484

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” aumento MUS\$ 203.891.122 (368,22%), con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2018, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

### Obligaciones con instituciones financieras:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 200.000.
- Interés devengado : MUS\$ 6.894.
- Intereses pagados : MUS\$ (2.690).

**Obligaciones por bonos:**

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 36.882.
- Pago cuota capital (Bono Internacional) : MUS\$ (36.882).
- Interés devengado : MUS\$ 5.404.
- Intereses pagados : MUS\$ (5.717).

El rubro “Otros pasivos no financieros, corrientes” experimentó un aumento de un 64,10% representado por MUS\$ 4.484 que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por MUS\$ 3.341 y a las participaciones no controladora de las filiales: Oro Blanco, Nitratos de Chile, Pampa Calichera y Potasios de Chile por MUS\$ 1.125, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2019.

**1.4 Pasivos no corrientes.**

Los principales rubros que explican las variaciones de los pasivos no corrientes se explican a continuación:

	<b>31-03-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	696.656	925.970	(229.314)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 24,76% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2018, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

**Obligaciones con instituciones financieras:**

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (200.000).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ 6.888.

**Obligaciones por bonos:**

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (36.882).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ 6.172
- Costo emisión bono : MUS\$ 303.

**Derivados:**

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ (5.795).

## 1.5 Patrimonio.

<b>Patrimonio</b>	<b>31-03-2019 MUS\$</b>	<b>31-12-2018 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$</b>
Capital emitido	689.266	689.266	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	540.947	533.149	7.798
Primas de emisión	8.489	8.489	0
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0
Otras reservas	(111.644)	(109.350)	(2.294)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.127.609</b>	<b>1.122.105</b>	<b>5.504</b>

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento neto de MUS\$ 5.504 correspondiente a un incremento del 0,49%, en relación al 31 de diciembre de 2018, originándose por un efecto neto entre; el reconocimiento de la utilidad (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por MUS\$ 11.139 y las disminuciones patrimoniales generadas por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por MUS\$ 3.341, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2019. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS\$ 2.294 se debe al reconocimiento en los resultados integrales, otros cambios y a la revaluación de los instrumentos derivados (cobertura de riesgo de tasa de interés) en las filiales Oro Blanco y Nitratos de Chile.

## 2. Estado Consolidado de Resultados por Función Consolidado.

Las ganancias de Norte Grande S.A., al 31 de marzo de 2019, ascendieron a MUS\$ 15.214, la cual es un 29,71% inferior a los MUS\$ 21.646 de ganancias originadas al 31 de marzo de 2018.

	01-01-2019 31-03-2019 MUS\$	01-01-2018 31-03-2018 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(2.539)	(2.181)	(358)	16,41%
Otras ganancias (pérdidas)	(303)	3.014	(3.317)	-110,05%
Ingresos financieros	237	121	116	95,87%
Costos financieros	(14.348)	(17.895)	3.547	-19,82%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	25.767	34.561	(8.794)	-25,44%
Diferencias de cambio	(127)	(126)	(1)	0,79%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>8.687</b>	<b>17.494</b>	<b>(8.807)</b>	<b>-50,34%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	6.527	4.152	2.375	57,20%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>15.214</b>	<b>21.646</b>	<b>(6.432)</b>	<b>-29,71%</b>

Los principales rubros que originan esta variación positiva corresponden al efecto neto entre:

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” disminuyeron en MUS\$ 3.317 principalmente a que durante el 2019 no se ha generado compras de acciones de SQM-B; las que si se realizaron durante el primer semestre de 2018 generaron el reconocimiento de valores razonables.
- Los “Costos financieros” disminuyeron un 19,82% generado principalmente por el efecto neto entre: un mayor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS\$ 3.487. Asimismo, la disminución de los gastos asociados a la reprogramación y prepago de las deudas bancarias entre otros por MUS\$ 7.048.
- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS\$ 8.794, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 31 de marzo de 2019.

### 3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-03-2019	31-12-2018
<b>Liquidez Corriente =</b>			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	0,55	2,73
<b>Razón Ácida =</b>			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,09	1,09

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-03-2019	31-12-2018
<b>Razón de endeudamiento =</b>			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,65	0,67
<b>Deuda corriente / Deuda Total =</b>			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	28,02%	6,41%
<b>Deuda no corriente / Deuda Total =</b>			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	71,98%	93,59%

INDICES DE RENTABILIDAD		31-03-2019	31-03-2018
<b>Rentabilidad del patrimonio =</b>			
Utilidad del período / total patrimonio	%	1,02%	1,46%
<b>Rentabilidad del activo =</b>			
Utilidad del período / total activos	%	0,62%	0,87%
<b>Utilidad por acción =</b>			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0001	0,0002

#### 3.1 Índices de Liquidez.

La liquidez de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2018, asociado principalmente al aumento de los pasivos corrientes por MUS\$ 208.142 (327,58%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron una disminución neta de MUS\$ 22.402 (12,94%) (para mayor detalle ver 1.1).

#### 3.2 Índices de Endeudamiento.

La razón de endeudamiento de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2018, originada principalmente porque los pasivos totales generaron una disminución neta de MUS\$ 22.008 (2,22%) (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4).

Con respecto a la relación deuda corriente y no corriente versus deuda total, el aumento neto del porcentaje de participación de los pasivos corriente sobre la deuda total y la disminución del porcentaje de participación de los pasivos no corrientes sobre la deuda total de la Sociedad; ambos efectos se explican principalmente al traspaso de una obligación con instituciones financieras desde el no corrientes a pasivos financieros corrientes (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4).

#### 3.3 Índices de Rentabilidad.

La rentabilidad de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores de rentabilidad en relación con marzo de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - marzo de 2019 fueron un 29,71% menores a las ganancias del mismo periodo con respecto al 2018, generadas principalmente a los menores resultados de SQM S.A. (para mayor detalle ver 2).