NORTE GRANDE S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2019.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados por Función Consolidado de los períodos concluidos al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2019, ascendió a MUS$ 2.543.365, la cual es un 2,76% superior a los MUS$ 2.475.067 de activos totales al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos totales aumentaron en un 3,97%, pasando de MUS$ 991.688 al 31 de diciembre de 2018 a MUS$ 1.031.087 al 30 de septiembre de 2019.

El patrimonio total de la Sociedad aumentó en un 1,95% pasando de MUS$ 1.483.379 al 31 de diciembre de 2018 a MUS$ 1.512.278 al 30 de septiembre de 2019.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.

Activos, corrientes	30-09-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	46.448	69.015	(22.567)	-32,70%
Otros activos financieros corrientes	122.317	38.874	83.443	214,65%
Activos por impuestos corrientes	70.192	65.264	4.928	7,55%
Activos corrientes, totales	**238.957**	**173.153**	**65.804**	**38,00%**
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	11	11	0	0,00%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.421.170	1.418.799	2.371	0,17%
Plusvalía	882.903	882.903	0	0,00%
Propiedades, planta y equipo	324	201	123	61,19%
Activos no corrientes, totales	**2.304.408**	**2.301.914**	**2.494**	**0,11%**
Total de activos	**2.543.365**	**2.475.067**	**68.298**	**2,76%**

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

Pasivos corrientes	30-09-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	206.852	55.372	151.480	273,57%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	208	357	(149)	-41,74%
Pasivos por impuestos corrientes	575	816	(241)	-29,53%
Otros pasivos no financieros corrientes	1.279	6.995	(5.716)	-81,72%
Pasivos corrientes, totales	**208.914**	**63.540**	**145.374**	**228,79%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	817.162	925.970	(108.808)	-11,75%
Pasivo por impuestos diferidos	4.304	1.694	2.610	154,07%
Provisión por beneficio a los empleados	707	484	223	46,07%
Pasivos no corrientes, totales	**822.173**	**928.148**	**(105.975)**	**-11,42%**
Pasivos totales	**1.031.087**	**991.688**	**39.399**	**3,97%**
Patrimonio				
Capital emitido	689.266	689.266	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	546.526	533.149	13.377	2,51%
Primas de emisión	8.489	8.489	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0	0,00%
Otras reservas	(101.735)	(109.350)	7.615	-6,96%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.143.097**	**1.122.105**	**20.992**	**1,87%**
Participaciones no controladoras	369.181	361.274	7.907	2,19%
Patrimonio total	**1.512.278**	**1.483.379**	**28.899**	**1,95%**
Patrimonio y pasivos, totales	**2.543.365**	**2.475.067**	**68.298**	**2,76%**

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

De acuerdo con las cifras expuestas los activos corrientes al 30 de septiembre de 2019 experimentaron un aumento de MUS$ 65.804 (38,00%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otra parte, los activos no corrientes aumentaron en MUS$ 2.494 (0,11%) en relación con el 31 de diciembre de 2018.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior generó un aumento del total de activos de MUS$ 68.298 (2,76%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	30-09-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	46.448	69.015	(22.567)
Otros activos financieros corrientes	122.317	38.874	83.443
Activos por impuestos corrientes	70.192	65.264	4.928

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” representa principalmente saldos bancarios y fondos mutuos. Al cierre del 30 de septiembre de 2019, la posición que se presenta es inferior en MUS$ 22.567 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:

- Dividendos recibidos SQM S.A. : MUS$ 82.958.
- Intereses recibidos : MUS$ 627.
- Devolucion impuestos : MUS$ 7.199.
- Rescate DAP no efectivo : MUS$ 1.277.
- Préstamo bancario : MUS$ 100.000.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y empleados : MUS$ 7.502.
- Intereses pagados : MUS$ 38.479.
- Toma de DAP : MUS$ 100.000.
- Pago y/o abono de financiamiento obtenidos : MUS$ 36.882.
- Pago prestamos bancario : MUS$ 15.000.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS$ 13.861.
- Comisiones bancarias y otros : MUS$ 2.923.

El aumento de MUS$ 83.443 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre septiembre de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por el efecto neto entre: la toma de un depósito a plazo por MUS$ 100.082 junto al reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS$ 67.585 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos durante el 2019 por MUS$ 82.984 y el rescate de un depósito a plazo por MUS$ 1.277.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de MUS$ 4.928, asociado principalmente a la generación 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:

Activos, no corrientes	30-09-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.421.170	1.418.799	2.371

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS$ 2.371 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$ 69.957 al 30 de septiembre de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS$ 67.586.

1.3 Pasivos corrientes.

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

Pasivos corrientes	30-09-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	206.852	55.372	151.480
Otros pasivos no financieros corrientes	1.279	6.995	(5.716)

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” aumento MUS$ 151.480 (273,57%), 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$ 65.000.
- Obtención de financiamiento : MUS$ 100.000.
- Pago de préstamo : MUS$ (15.000).
- Interés devengado : MUS$ 20.360.
- Intereses pagados : MUS$ (18.276).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS$ 36.882.
- Pago cuota capital (Bono Internacional) : MUS$ (36.882).
- Interés devengado : MUS$ 19.410.
- Intereses pagados : MUS$ (20.014).

El rubro “Otros pasivos no financieros, corrientes” experimentó una disminución de un 81,72% representado por MUS$ 5.716 que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por MUS$ 5.732 y a las participaciones no controladora de las filiales: Oro Blanco, Nitratos de Chile, Pampa Calichera y Potasios de Chile por MUS$ 2.355, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de septiembre de 2019 y el pago de éstos realizado hasta junio de 2019 por MUS$ 13.963.

1.4 Pasivos no corrientes.

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

	30-09-2019	31-12-2018	Variación
Pasivos no corrientes	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Otros pasivos financieros no corrientes	817.162	925.970	(108.808)
Pasivo por impuestos diferidos	4.304	1.694	2.610

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 11,75% 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$ (65.000).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS$ (13.212).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS$ (36.882).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS$ (7.534)
- Costo emisión bono : MUS$ 908.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS$ 12.912.

El aumento de MUS$ 2.610 experimentada por el rubro “Pasivos por impuestos diferidos”, entre septiembre de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por la provisión de impuestos diferidos del periodo.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	30-09-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	689.266	689.266	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	546.526	533.149	13.377
Primas de emisión	8.489	8.489	0
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0
Otras reservas	(101.735)	(109.350)	7.615
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.143.097**	**1.122.105**	**20.992**

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento neto de MUS$ 20.992 correspondiente a un incremento del 1,87%, 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$ 19.109 y las disminuciones patrimoniales generadas por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por MUS$ 5.732, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de septiembre de 2019. Por otra parte, los aumentos de otras reservas por MUS$ 7.615 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 30 de septiembre de 2019, ascendieron a MUS$ 26.949, la cual es un 52,25% inferior a los MUS$ 56.436 de ganancias originadas al 30 de septiembre de 2018.

	01-01-2019 30-09-2019 MUS$	01-01-2018 30-09-2018 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(7.247)	(6.862)	(385)	5,61%
Otras ganancias (pérdidas)	(905)	2.818	(3.723)	-132,11%
Ingresos financieros	744	795	(51)	-6,42%
Costos financieros	(46.003)	(55.893)	9.890	-17,69%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	67.584	104.112	(36.528)	-35,09%
Diferencias de cambio	(94)	751	(845)	-112,52%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**14.079**	**45.721**	**(31.642)**	**-69,21%**
Gasto por impuesto a las ganancias	12.870	10.715	2.155	20,11%
Ganancia (pérdida)	**26.949**	**56.436**	**(29.487)**	**-52,25%**

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

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” disminuyeron en MUS$ 3.723 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 las que generaron el reconocimiento de valores razonables por compras.

- Los “Costos financieros” disminuyeron un 17,69% generado principalmente por el efecto neto entre: un mayor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS$ 5.544. Asimismo, la disminución de los gastos asociados a la reprogramación y prepago de las deudas bancarias, operaciones de simultaneas y compra de cupones bono entre otros por MUS$ 15.434.

- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS$ 36.528, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 30 de septiembre de 2019.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-09-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	1,14	2,73
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,22	1,09

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-09-2019	31-12-2018
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,68	0,67
Deuda corriente / Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	20,26%	6,41%
Deuda no corriente /Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	79,74%	93,59%

INDICES DE RENTABILIDAD		30-09-2019	30-09-2018
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / total patrimonio	%	1,78%	3,82%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / total activos	%	1,06%	2,27%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0002	0,0004

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$ 145.374 (228,79%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron un aumento neto de MUS$ 65.804 (38,00%) (para mayor detalle ver 1.1).

3.2 Índices de Endeudamiento.

La razón de endeudamiento de la Sociedad experimentó un aumento en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2018, originada principalmente porque los pasivos totales generaron un aumento neto de MUS$ 39.399 (3,97%) (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 septiembre de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - septiembre de 2019 fueron un 52,25% 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).