

NORTE GRANDE S.A. y FILIALES

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

Correspondientes a los períodos terminados al
31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2020.

El presente informe analiza los Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, y los Estados Consolidados de Resultados por Función Intermedios de los períodos concluidos al 31 de marzo de 2020 y 2019 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 2020, ascendió a MUS\$ 2.455.713, la cual es un 1,25% superior a los MUS\$ 2.425.376 de activos totales al 31 de diciembre de 2019. Los pasivos totales aumentaron en un 7,29%, pasando de MUS\$ 939.470 al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$ 1.007.927 al 31 de marzo de 2020.

El patrimonio total de la Sociedad disminuyó en un 2,57% pasando de MUS\$ 1.485.906 al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$ 1.447.786 al 31 de marzo de 2020.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios.

	31/03/2020	31/12/2019	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Activos, corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.862	24.006	(9.144)	(38,09%)
Otros activos financieros corrientes	55.397	24.270	31.127	128,25%
Activos por impuestos corrientes	75.486	72.078	3.408	4,73%
Activos corrientes, totales	145.745	120.354	25.391	21,10%
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	9	10	(1)	(10,00%)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.412.518	1.419.047	(6.529)	(0,46%)
Plusvalía	882.903	882.903	0	0,00%
Propiedades, planta y equipo	276	300	(24)	(8,00%)
Activos por impuestos diferidos	14.262	2.762	11.500	416,36%
Activos no corrientes, totales	2.309.968	2.305.022	4.946	0,21%
Total de activos	2.455.713	2.425.376	30.337	1,25%

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios (continuación)

	31/03/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	258.008	218.946	39.062	17,84%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	415	467	(52)	(11,13%)
Pasivos por impuestos corrientes	7.093	3.964	3.129	78,94%
Otros pasivos no financieros corrientes	937	599	338	56,43%
Pasivos corrientes, totales	266.453	223.976	42.477	18,96%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	740.380	714.247	26.133	3,66%
Provisión por beneficio a los empleados	1.094	1.247	(153)	(12,27%)
Pasivos no corrientes, totales	741.474	715.494	25.980	3,63%
Pasivos totales	1.007.927	939.470	68.457	7,29%
Patrimonio				
Capital emitido	689.266	689.266	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	538.164	539.344	(1.180)	(0,22%)
Primas de emisión	8.489	8.489	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0	0,00%
Otras reservas	(144.373)	(115.889)	(28.484)	24,58%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.092.097	1.121.761	(29.664)	(2,644%)
Participaciones no controladoras	355.689	364.145	(8.456)	(2,32%)
Patrimonio total	1.447.786	1.485.906	(38.120)	(2,57%)
Patrimonio y pasivos, totales	2.455.713	2.425.376	30.337	1,25%

Análisis de las Cifras de los Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios.

De acuerdo con las cifras expuestas los activos corrientes al 31 de marzo de 2020 experimentaron un aumento de MUS\$ 25.391 (21,10%) con respecto al 31 de diciembre de 2019. Por otra parte, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 4.946 (0,21%) en relación con el 31 de diciembre de 2019.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior generó un aumento del total de activos de MUS\$ 30.337 (1,25%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2019, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes

	31/03/2020	31/12/2019	Variación
Activos, corriente	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.862	24.006	(9.144)
Otros activos financieros corrientes	55.397	24.270	31.127
Activos por impuestos corrientes	75.486	72.078	3.408

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” representa principalmente saldos bancarios y fondos mutuos. Al cierre del 31 de marzo de 2020, la posición que se presenta es inferior en MUS\$ 9.144 comparado con el 31 de diciembre de 2019. A continuación, se muestra en detalle los principales movimientos en el presente período:

Principales Ingresos de Flujos:

- Intereses recibidos : MUS\$ 52.
- Préstamo bancario y de instituciones financieras : MUS\$ 16.716.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y empleados : MUS\$ 1.734.
- Intereses pagados : MUS\$ 7.289.
- Toma de depósito en garantía : MUS\$ 16.935.

El aumento de MUS\$ 31.127 experimentado por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre marzo de 2020 y diciembre de 2019, se explica principalmente por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 14.394 y la toma de un depósito que será utilizado como garantía por MUS\$ 16.720.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento neto de MUS\$ 3.408, asociado principalmente a la generación de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA) por MUS\$ 5.341 y a las pérdidas por deterioro e incobrabilidad de los PPUA de los años tributarios 2011 y 2012 por MUS\$ 1.933.

1.2 Activos no corrientes

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

	31/03/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos, no corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.412.518	1.419.047	(6.529)
Activos por impuestos diferidos	14.262	2.762	11.500

La cuenta de inversiones en asociadas refleja una disminución de MUS\$ 6.529 respecto al 31 de diciembre de 2019, que se explica por un efecto neto entre: el reconocimiento de los resultados integrales generados por la asociada SQM S.A. por MUS\$ 7.864 al 31 de marzo de 2020 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 14.393.

El aumento de MUS\$11.500 experimentada por el rubro “Activos por impuestos diferidos”, entre marzo de 2020 y diciembre de 2019, se explica principalmente por el impuesto diferido del periodo asociado a las diferencias temporales de los beneficios a los empleados y “Mark to Market” de las coberturas asociadas a las obligaciones financieras.

1.3 Pasivos corrientes.

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

	31/03/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	258.008	218.946	39.062
Pasivos por impuestos corrientes	7.093	3.964	3.129

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” aumento MUS\$ 39.062 (17,84%), con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 20.046.
- Obtención de financiamiento : MUS\$ 8.216.
- Remedición de capital : MUS\$ (7.749).
- Interés devengado : MUS\$ 6.988.
- Intereses pagados : MUS\$ (7.222).

Obligaciones por bonos:

- Interés devengado : MUS\$ 2.400.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 16.383.

El aumento de MUS\$ 3.129 que se genera en el rubro “Pasivos por impuestos corrientes” al 31 de marzo de 2020, con respecto al 31 de diciembre de 2019, se explica principalmente por la provisión de impuesto a la renta.

1.4 Pasivos no corrientes.

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

	31/03/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	740.380	714.247	26.133

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó un aumento de 3,66% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Obtención de financiamiento : MUS\$ 8.514.
- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (20.046).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (24.632).

Obligaciones por bonos:

- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (27.601).

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 89.898.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31/03/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$	Variación MUS\$
Capital emitido	689.266	689.266	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	538.164	539.344	(1.180)
Primas de emisión	8.489	8.489	0
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0
Otras reservas	(144.373)	(115.889)	(28.484)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.092.097	1.121.761	(29.664)

El patrimonio de la Sociedad experimentó una disminución de MUS\$ 29.664 correspondiente a un 2,64%, en relación con el 31 de diciembre de 2019, originándose por el reconocimiento de la pérdida (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por MUS\$ 1.180. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS\$ 28.484 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. Estados Consolidados de Resultados por Función Intermedios.

Las pérdidas de Norte Grande S.A., al 31 de marzo de 2020, ascendieron a MUS\$ 16, la cual es un 100,11% inferior a los MUS\$ 15.214 de ganancias originadas al 31 de marzo de 2019.

	01/01/2020 31/03/2020 MUS\$	01/01/2019 31/03/2019 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(1.635)	(2.539)	904	(35,60%)
Otras ganancias (pérdidas)	0	(303)	303	(100,00%)
Ingresos financieros	69	237	(168)	(70,89%)
Costos financieros	(13.217)	(14.348)	1.131	(7,88%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14.394	25.767	(11.373)	(44,14%)
Diferencias de cambio	99	(127)	226	(177,95%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(290)	8.687	(8.977)	(103,34%)
Gasto por impuesto a las ganancias	274	6.527	(6.253)	(95,80%)
Ganancia (pérdida)	(16)	15.214	(15.230)	(100,11%)

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

- Los “Costos financieros” disminuyeron un 7,88% generado principalmente por el un menor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS\$ 1.171.
- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS\$ 11.373, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 31 de marzo de 2020.
- Los beneficios por impuestos a las ganancias experimentaron una disminución de un 95,80%, con respecto al 2019, generado principalmente a que durante el periodo enero – marzo de 2020 se generó una provisión de impuesto a la renta liquidado por el SII por MUS\$ 2.969 y una disminución en los PPUA reconocidos por MUS\$3.300.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31/03/2020	31/12/2019
Liquidez Corriente =			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	0,55	0,54
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,06	0,11
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31/03/2020	31/12/2019
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,70	0,63
Deuda corriente / Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	26,44%	23,84%
Deuda no corriente / Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	73,56%	76,16%
INDICES DE RENTABILIDAD		31/03/2020	31/03/2019
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / total patrimonio	%	(0,001%)	1,020%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / total activos	%	(0,001%)	0,618%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	(0,00001)	0,00010

3.1 Índices de Liquidez.

La liquidez de la Sociedad experimentó un aumento en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2019, asociado principalmente a que el aumento proporcional de los activos corrientes de un 21,10% fue superior al aumento proporcional de los pasivos corrientes de solo un 18,96%. Los activos corrientes aumentaron en MUS\$ 25.391 (para mayor detalle ver 1.1). Por su parte, los pasivos corrientes también aumentaron en MUS\$ 42.477 (para mayor detalle ver 1.3).

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 2019, originada principalmente porque los pasivos totales aumentaron en MUS\$ 68.457 (7,29%) (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4). Por su parte, el Patrimonio controlador disminuyó en MUS\$ 29.664 (2,64%) (para mayor detalle ver 1.5).

Con respecto a la relación deuda corriente y no corriente versus deuda total, el aumento 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 a que el aumento proporcional de los pasivos corrientes de un 18,96% fue superior al aumento proporcional de los pasivos no corrientes de solo un 3,63% (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4 respectivamente).

3.3 Índices de Rentabilidad.

La rentabilidad de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores de rentabilidad comparado marzo de 2020 y 2019, dado a que en el periodo enero - marzo de 2020 se generó una pérdida en el resultado. Este resultado pérdida fue 100,11% inferior a las ganancias del mismo periodo con respecto al 2019, generadas principalmente a los menores resultados de SQM S.A. y al aumento de los gastos por impuesto (para mayor detalle ver 2).