

NORTE GRANDE S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

Miles de Dólares Estadounidenses

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

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados por Función Consolidado de los períodos concluidos al 30 de junio 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 junio de 2019, ascendió a MUS\$ 2.452.665, la cual es un 0,91% inferior a los MUS\$ 2.475.067 de activos totales al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos totales disminuyeron en un 4,11%, pasando de MUS\$ 991.688 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 950.972 al 30 de junio de 2019.

El patrimonio total de la Sociedad aumentó en un 1,23% pasando de MUS\$ 1.483.379 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 1.501.693 al 30 de junio de 2019.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.

	30-06-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Activos, corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	54.573	69.015	(14.442)	-20,93%
Otros activos financieros corrientes	26.594	38.874	(12.280)	-31,59%
Activos por impuestos corrientes	67.906	65.264	2.642	4,05%
Activos corrientes, totales	149.073	173.153	(24.080)	-13,91%
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	11	11	0	0,00%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.419.972	1.418.799	1.173	0,08%
Plusvalía	882.903	882.903	0	0,00%
Propiedades, planta y equipo	292	201	91	45,27%
Activos por impuestos diferidos	414	0	414	100,00%
Activos no corrientes, totales	2.303.592	2.301.914	1.678	0,07%
Total de activos	2.452.665	2.475.067	(22.402)	-0,91%

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

	30-06-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	254.085	55.372	198.713	358,87%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	278	357	(79)	-22,13%
Pasivos por impuestos corrientes	450	816	(366)	-44,85%
Otros pasivos no financieros corrientes	3.577	6.995	(3.418)	-48,86%
Pasivos corrientes, totales	258.390	63.540	194.850	306,66%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	690.089	925.970	(235.881)	-25,47%
Pasivo por impuestos diferidos	1.815	1.694	121	7,14%
Provisión por beneficio a los empleados	678	484	194	40,08%
Pasivos no corrientes, totales	692.582	928.148	(235.566)	-25,38%
Pasivos totales	950.972	991.688	(40.716)	-4,11%
Patrimonio				
Capital emitido	689.266	689.266	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	545.110	533.149	11.961	2,24%
Primas de emisión	8.489	8.489	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0	0,00%
Otras reservas	(108.035)	(109.350)	1.315	-1,20%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.135.381	1.122.105	13.276	1,18%
Participaciones no controladoras	366.312	361.274	5.038	1,39%
Patrimonio total	1.501.693	1.483.379	18.314	1,23%
Patrimonio y pasivos, totales	2.452.665	2.475.067	(22.402)	-0,91%

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

De acuerdo con las cifras expuestas los activos corrientes al 30 de junio de 2019 experimentaron una disminución de MUS\$ 24.080 (13,91%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otra parte, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 1.678 (0,07%) 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\$ 22.402 (0,91%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	30-06-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	54.573	69.015	(14.442)
Otros activos financieros corrientes	26.594	38.874	(12.280)
Activos por impuestos corrientes	67.906	65.264	2.642

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” representa principalmente saldos bancarios y fondos mutuos. Al cierre del 30 de junio de 2019, la posición que se presenta es inferior en MUS\$ 14.442 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\$ 60.461.
- Intereses recibidos : MUS\$ 390.
- Devolucion impuestos : MUS\$ 7.199.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y empleados : MUS\$ 5.047.
- Intereses pagados : MUS\$ 29.701.
- Pago y/o abono de financiamiento obtenidos : MUS\$ 36.882.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS\$ 10.897.

La disminución de MUS\$ 12.280 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre junio de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por el efecto neto entre el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 48.227 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos en el segundo trimestre de 2019 por MUS\$ 60.525.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de MUS\$ 2.642, 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:

	30-06-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos, no corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.419.972	1.418.799	1.173

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS\$ 1.173 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\$ 49.400 al 30 de junio de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 48.227.

1.3 Pasivos corrientes.

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

	30-06-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	254.085	55.372	198.713
Otros pasivos no financieros corrientes	3.577	6.995	(3.418)

El rubro "Otros pasivos financieros corrientes" aumento MUS\$ 198.713 (358,87%), 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\$ 13.862.
- Intereses pagados : MUS\$ (13.895).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 36.882.
- Pago cuota capital (Bono Internacional) : MUS\$ (36.882).
- Interés devengado : MUS\$ 14.473.
- Intereses pagados : MUS\$ (15.727).

El rubro “Otros pasivos no financieros, corrientes” experimentó una disminución de un 48,86% representado por MUS\$ 3.418 que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por MUS\$ 5.435 y a las participaciones no controladora de las filiales: Oro Blanco, Nitratos de Chile, Pampa Calichera y Potasios de Chile por MUS\$ 2.075, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2019 y el pago de éstos realizado hasta junio de 2019 por MUS\$ 11.016.

1.4 Pasivos no corrientes.

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

	30-06-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	690.089	925.970	(235.881)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 25,47% 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\$ 6.620.

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (36.882).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ 9.162
- Costo emisión bono : MUS\$ 605.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ (15.386).

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	30-06-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Capital emitido	689.266	689.266	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	545.110	533.149	11.961
Primas de emisión	8.489	8.489	0
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0
Otras reservas	(108.035)	(109.350)	1.315
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.135.381	1.122.105	13.276

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento neto de MUS\$ 13.276 correspondiente a un incremento del 1,18%, 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\$ 18.120 y las disminuciones patrimoniales generadas por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por MUS\$ 5.435, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2019 y otros por MUS\$ 724. Por otra parte, los aumentos de otras reservas por MUS\$ 1.315 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 junio de 2019, ascendieron a MUS\$ 25.027, la cual es un 51,33% inferior a los MUS\$ 51.425 de ganancias originadas al 30 de junio de 2018.

	01-01-2019	01-01-2018		
	30-06-2019	30-06-2018	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Gasto de administración	(5.033)	(4.662)	(371)	7,96%
Otras ganancias (pérdidas)	(602)	3.109	(3.711)	-119,36%
Ingresos financieros	412	852	(440)	-51,64%
Costos financieros	(28.561)	(34.996)	6.435	-18,39%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	48.226	77.395	(29.169)	-37,69%
Diferencias de cambio	(57)	22	(79)	-359,09%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	14.385	41.720	(27.335)	-65,52%
Gasto por impuesto a las ganancias	10.642	9.705	937	9,65%
Ganancia (pérdida)	25.027	51.425	(26.398)	-51,33%

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

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” disminuyeron en MUS\$ 3.711 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 18,39% generado principalmente por el efecto neto entre: un mayor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS\$ 6.467. 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\$ 12.902.
- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS\$ 29.169, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 30 de junio de 2019.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente =			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	0,58	2,73
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,21	1,09

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2019	31-12-2018
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,63	0,67
Deuda corriente / Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	27,17%	6,41%
Deuda no corriente / Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	72,83%	93,59%

INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2019	30-06-2018
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / total patrimonio	%	1,67%	3,51%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / total activos	%	1,02%	2,08%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0002	0,0005

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\$ 194.850 (306,66%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron una disminución neta de MUS\$ 24.080 (13,91%) (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\$ 40.716 (4,11%) (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 junio de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - junio de 2019 fueron un 51,22% 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).