NORTE GRANDE S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al

31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020.

El presente informe analiza los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, y los Estados Consolidados de Resultados por Función de los períodos concluidos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 a nivel consolidado de Norte Grande S.A. ("Norte Grande" o la "Sociedad").

El total de activos de Norte Grande S.A., al 31 de diciembre de 2020, ascendió a MUS$ 2.574.348, el cual es un 6,14% superior a los MUS$ 2.425.376 de activos totales al 31 de diciembre de 2019. Los pasivos totales disminuyeron en un 4,29%, pasando de MUS$ 939.470 al 31 de diciembre de 2019 a MUS$ 899.200 al 31 de diciembre de 2020.

El patrimonio total de la Sociedad aumento en un 12,74% pasando de MUS$ 1.485.906 al 31 de diciembre de 2019 a MUS$ 1.675.148 al 31 de diciembre de 2020.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera.

Activos, corrientes	31/12/2020 MUS$	31/12/2019 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	157.596	24.006	133.590	556,49%
Otros activos financieros corrientes	35.960	24.270	11.690	48,17%
Activos por impuestos corrientes	59.885	72.078	(12.193)	(16,92%)
Activos corrientes, totales	**253.441**	**120.354**	**133.087**	**110,58%**
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	11	10	1	10,00%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.430.828	1.419.047	11.781	0,83%
Plusvalía	882.903	882.903	-	0,00%
Propiedades, planta y equipo	222	300	(78)	(26,00%)
Activos por impuestos diferidos	6.943	2.762	4.181	151,38%
Activos no corrientes, totales	**2.320.907**	**2.305.022**	**15.885**	**0,69%**
Total de activos	**2.574.348**	**2.425.376**	**148.972**	**6,14%**

1. Estados Consolidados de Situación Financiera. (continuación)

Pasivos corrientes	31/12/2020 MUS$	31/12/2019 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	87.905	218.946	(131.041)	(59,85%)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	433	467	(34)	(7,28%)
Pasivos por impuestos corrientes	4.992	3.964	1.028	25,93%
Otros pasivos no financieros corrientes	967	599	368	61,44%
Pasivos corrientes, totales	**94.297**	**223.976**	**(129.679)**	**(57,90%)**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	803.439	714.247	89.192	12,49%
Provisión por beneficio a los empleados	1.464	1.247	217	17,40%
Pasivos no corrientes, totales	**804.903**	**715.494**	**89.409**	**12,50%**
Pasivos totales	**899.200**	**939.470**	**(40.270)**	**(4,29%)**
Patrimonio				
Capital emitido	849.982	689.266	160.716	23,32%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	528.968	539.344	(10.376)	(1,92%)
Primas de emisión	8.489	8.489	-	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	-	0,00%
Otras reservas	(114.825)	(115.889)	1.064	(0,92%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.273.165**	**1.121.761**	**151.404**	**13,50%**
Participaciones no controladoras	401.983	364.145	37.838	10,39%
Patrimonio total	**1.675.148**	**1.485.906**	**189.242**	**12,74%**
Patrimonio y pasivos, totales	**2.574.348**	**2.425.376**	**148.972**	**6,14%**

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

De acuerdo con las cifras expuestas los activos corrientes al 31 de diciembre de 2020 experimentaron un aumento de MUS$ 133.087 (110,58%) con respecto al 31 de diciembre de 2019. Por otra parte, los activos no corrientes aumentaron en MUS$ 15.885 (0,69%) 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$ 148.972 (6,14%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2019, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	31/12/2020 MUS$	31/12/2019 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	157.596	24.006	133.590
Otros activos financieros corrientes	35.960	24.270	11.690
Activos por impuestos corrientes	59.885	72.078	(12.193)

El Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del 31 de diciembre de 2020, presenta un aumento de MUS$ 133.590 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:

- Dividendo recibidos SQM S. A. : MUS$ 67.602
- Intereses recibidos : MUS$ 205
- Préstamo bancario y de instituciones financieras : MUS$ 16.715
- Devolución de Impuesto : MUS$ 18.731
- Liberación de depósito en garantía
    a. EuroAmerica : MUS$ 16.974
    b. Scotiabank : MUS$ 2.890
    c. Itaú : MUS$ 2.303
- Inversión en pacto : MUS$ 641
- Aumento de Capital : MUS$ 203.979
- Obtención de créditos
    a. BTG Pactual : MUS$ 20.000
    b. Security : MUS$ 10.000
    c. Consorcio : MUS$ 20.000

Principales Egresos de Flujo:

- Gastos de administración y empleados : MUS$ 7.265
- Intereses pagados : MUS$ 52.005
- Toma de depósito en garantía EuroAmerica : MUS$ 16.867
- Toma de depósito en garantía Itaú : MUS$ 2.300
- Toma de depósito a plazo e inversiones en pactos : MUS$ 34.481
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS$ 535
- Pago financiamiento obtenidos : MUS$ 9.250
- Pago de créditos
    a. Scotiabank : MUS$ 50.000
    b. Sindicado : MUS$ 15.000
    c. Itaú : MUS$ 51.600
- Costo prepago : MUS$ 6.892

El aumento de MUS$ 11.690 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre diciembre de 2020 y diciembre de 2019, se explica principalmente por el efecto neto entre el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM S.A. por MUS$ 47.627 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos durante el año 2020 por MUS$ 67.631, una inversión en depósito que será utilizado como garantía por MUS$ 2.303, liberación de depósitos a plazos que se encontraban en garantía por MUS$ 5.192 y toma de inversiones en depósitos a plazo por MUS$ 10.012 y pactos por MUS$ 24.550.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan una diminución neta de MUS$ 12.193, asociado principalmente a la generación de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA) por MUS$ 13.823 y la disminución por concepto de devolución de PPUA por MUS$ 21.003 y pérdidas por deterioro e incobrabilidad de los PPUA de los años tributarios 2011 y 2012 por MUS$ 5.013.

1.2 Activos no corrientes

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

Activos, no corrientes	31/12/2020 MUS$	31/12/2019 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.430.828	1.419.047	11.781
Activos por impuestos diferidos	6.943	2.762	4.181

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS$ 11.781 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$ 59.408 al 31 de diciembre de 2020 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS$ 47.627.

El aumento de MUS$ 4.181 experimentada por el rubro "Activos por impuestos diferidos", entre diciembre de 2020 y diciembre de 2019, se explica principalmente por el impuesto diferido del periodo asociado a las diferencias temporales "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:

Pasivos corrientes	31/12/2020 MUS$	31/12/2019 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	87.905	218.946	(131.041)
Pasivos por impuestos corrientes	4.992	3.964	1.028

El rubro "Otros pasivos financieros corrientes" disminuyo en MUS$ 131.041 (59,85%), con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

- Obtención de financiamiento : MUS$ 8.216
- Pago de financiamiento : MUS$ (125.850)
- Reclasificación a pasivo no corriente : MUS$ (20.240)
- Interés devengado : MUS$ 56.218
- Intereses pagados : MUS$ (51.913)
- Cobertura de obligaciones : MUS$ 2.528

El aumento neto de MUS$ 1.028 que se genera en el rubro "Pasivos por impuestos corrientes" al 31 de diciembre de 2020, con respecto al 31 de diciembre de 2019, se explica principalmente por el aumento neta de la provisión de impuesto a la renta MUS$ 73, y el aumento por el reconocimiento de provisión por juicios tributarios MUS$ 955.

1.4 Pasivos no corrientes.

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

Pasivos no corrientes	31/12/2020 MUS$	31/12/2019 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	803.439	714.247	89.192

El rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" experimentó un aumento de 12,49% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

- Obtención de financiamiento : MUS$ 58.514
- Reclasificación desde pasivo corriente : MUS$ 20.240
- Cobertura de obligaciones : MUS$ 10.438

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31/12/2020 MUS$	31/12/2019 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	849.982	689.266	160.716
Ganancias (pérdidas) acumuladas	528.968	539.344	(10.376)
Primas de emisión	8.489	8.489	-
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	-
Otras reservas	(114.825)	(115.889)	1.064
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.273.165**	**1.121.761**	**151.404**

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento de MUS$ 151.404 correspondiente a un 13,50%, en relación con el 31 de diciembre de 2019, originándose por un efecto neto entre: el aumento de capital por MUS$ 160.716, reconocimiento de la pérdida (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por MUS$ 10.376. Por otra parte, el aumento de otras reservas por MUS$ 1.064 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 Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. y Nitratos de Chile S.A.

2. Estados Consolidados de Resultados por Función.

Las pérdidas de Norte Grande S.A., al 31 de diciembre de 2020, ascendieron a MUS$ 9.640, la cual es un 150,15% inferior a los MUS$ 19.224 de ganancias originadas al 31 de diciembre de 2019.

	01/01/2020 31/12/2020 MUS$	01/01/2019 31/12/2019 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(7.411)	(9.686)	2.275	(23,49%)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(5.323)	5.323	(100,00%)
Ingresos financieros	313	996	(683)	(68,57%)
Costos financieros	(59.969)	(67.933)	7.964	(11,72%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	52.640	88.986	(36.346)	(40,84%)
Diferencias de cambio	(680)	(140)	(540)	385,71%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(15.107)**	**6.900**	**(22.007)**	**(318,94%)**
Gasto por impuesto a las ganancias	5.467	12.324	(6.857)	(55,64%)
Ganancia (pérdida)	**(9.640)**	**19.224**	**(28.864)**	**(150,15%)**

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

- Los “Costos financieros” disminuyeron un 11,72% generado principalmente por un menor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS$ 7.964.
- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS$ 36.346, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 31 de diciembre de 2020.
- Los beneficios por impuestos a las ganancias experimentaron una disminución de un 55,64%, con respecto al 2019, generado principalmente a que durante el periodo enero - diciembre de 2020 se generó una menor provisión de impuesto a la renta liquidado por el SII por MUS$ 657, una diminución en los impuestos diferidos MUS$ 1.142 y una disminución en los PPUA reconocidos neto de deterioro por MUS$ 6.299.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31/12/2020	31/12/2019
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	2,69	0,54
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	1,67	0,11

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31/12/2020	31/12/2019
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,54	0,63
Deuda corriente / Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	10,49%	23,84%
Deuda no corriente /Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	89,51%	76,16%

INDICES DE RENTABILIDAD		31/12/2020	31/12/2019
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / total patrimonio	%	(0,58%)	1,29%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / total activos	%	(0,37%)	0,79%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	US$	(0,00001)	0,0001

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 110,58% fue superior a la disminución proporcional de los pasivos corrientes de solo un 57,90%. Los activos corrientes aumentaron en MUS$ 133.087 (para mayor detalle ver 1.1). Por su parte, los pasivos corrientes disminuyeron en MUS$ 129.679 (para mayor detalle ver 1.3).

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 2019, originada principalmente porque los pasivos totales disminuyeron en MUS$ 40.270 (4,29%) (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4). Por su parte, el Patrimonio controlador aumento en MUS$ 151.404 (13,50%) (para mayor detalle ver 1.5).

Con respecto a la relación deuda corriente y no corriente versus deuda total, la disminución del porcentaje de participación de los pasivos corriente sobre la deuda total y el aumento del porcentaje de participación de los pasivos no corrientes sobre la deuda total de la Sociedad; ambos efectos se explican principalmente a que la disminución proporcional de los pasivos corrientes de un 57,90% fue superior al aumento proporcional de los pasivos no corrientes de solo un 12,50% (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 diciembre de 2020 y 2019, dado a que en el periodo enero - diciembre de 2020 se generó una pérdida en el resultado. Este resultado pérdida fue 150,15% 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).