NORTE GRANDE S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al

31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados por Función Consolidado de los períodos concluidos al 31 de diciembre 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 diciembre de 2019, ascendió a MUS$ 2.425.376, la cual es un 2,01% inferior a los MUS$ 2.475.067 de activos totales al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos totales disminuyeron en un 5,27%, pasando de MUS$ 991.688 al 31 de diciembre de 2018 a MUS$ 939.470 al 31 de diciembre de 2019.

El patrimonio total de la Sociedad aumentó en un 0,17% pasando de MUS$ 1.483.379 al 31 de diciembre de 2018 a MUS$ 1.485.906 al 31 de diciembre de 2019.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.

Activos, corrientes	31-12-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	24.006	69.015	(45.009)	-65,22%
Otros activos financieros corrientes	24.270	38.874	(14.604)	-37,57%
Activos por impuestos corrientes	72.078	65.264	6.814	10,44%
Activos corrientes, totales	**120.354**	**173.153**	**(52.799)**	**-30,49%**
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	10	11	(1)	-9,09%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.419.047	1.418.799	248	0,02%
Plusvalía	882.903	882.903	0	0,00%
Propiedades, planta y equipo	300	201	99	49,25%
Activos por impuestos diferidos	2.762	0	2.762	100,00%
Activos no corrientes, totales	**2.305.022**	**2.301.914**	**3.108**	**0,14%**
Total de activos	**2.425.376**	**2.475.067**	**(49.691)**	**-2,01%**

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

Pasivos corrientes	31-12-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	218.946	55.372	163.574	295,41%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	467	357	110	30,81%
Pasivos por impuestos corrientes	3.964	816	3.148	385,78%
Otros pasivos no financieros corrientes	599	6.995	(6.396)	-91,44%
Pasivos corrientes, totales	**223.976**	**63.540**	**160.436**	**252,50%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	714.247	925.970	(211.723)	-22,86%
Pasivo por impuestos diferidos	0	1.694	(1.694)	-100,00%
Provisión por beneficio a los empleados	1.247	484	763	157,64%
Pasivos no corrientes, totales	**715.494**	**928.148**	**(212.654)**	**-22,91%**
Pasivos totales	**939.470**	**991.688**	**(52.218)**	**-5,27%**
Patrimonio				
Capital emitido	689.266	689.266	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	539.344	533.149	6.195	1,16%
Primas de emisión	8.489	8.489	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0	0,00%
Otras reservas	(115.889)	(109.350)	(6.539)	5,98%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.121.761**	**1.122.105**	**(344)**	**-0,03%**
Participaciones no controladoras	364.145	361.274	2.871	0,79%
Patrimonio total	**1.485.906**	**1.483.379**	**2.527**	**0,17%**
Patrimonio y pasivos, totales	**2.425.376**	**2.475.067**	**(49.691)**	**-2,01%**

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

De acuerdo con las cifras expuestas los activos corrientes al 31 de diciembre de 2019 experimentaron una disminución de MUS$ 52.799 (30,49%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otra parte, los activos no corrientes aumentaron en MUS$ 3.108 (0,14%) 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$ 49.691 (2,01%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	31-12-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	24.006	69.015	(45.009)
Otros activos financieros corrientes	24.270	38.874	(14.604)
Activos por impuestos corrientes	72.078	65.264	6.814

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” representa principalmente saldos bancarios, depósitos a plazo y fondos mutuos. Al cierre del 31 de diciembre de 2019, la posición que se presenta es inferior en MUS$ 45.009 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$ 102.491.
- Intereses recibidos : MUS$ 949.
- Devolución impuestos : MUS$ 7.199.
- Rescate DAP no efectivo : MUS$ 1.277.
- Préstamo bancario : MUS$ 112.000.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y empleados : MUS$ 9.744.
- Intereses pagados : MUS$ 59.150.
- Pago bono internacional : MUS$ 147.528.
- Pago prestamos bancario : MUS$ 27.000.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS$ 14.490.
- Comisiones bancarias, premios bono y otros : MUS$ 11.027.

La disminución de MUS$ 14.604 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre diciembre 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$ 88.988 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos durante el 2019 por MUS$ 102.342 y el rescate de un depósito a plazo por MUS$ 1.277.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento neto de MUS$ 6.814, asociado principalmente a la generación de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA) y devoluciones de esté por MUS$ 16.973, junto a las pérdidas por deterioro de los PPUA del año tributario 2012 por MUS$ 2.639 y a los deterioros de los PPUA asociado a los años tributarios 2008, 2010 y 2011 por MUS$ 7.520.

1.2 Activos no corrientes

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

Activos, no corrientes	31-12-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.419.047	1.418.799	248
Activos por impuestos diferidos	2.762	0	2.762

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS$ 248 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$ 89.236 al 31 de diciembre de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS$ 88.988.

El aumento de MUS$ 2.762 experimentada por el rubro “Activos por impuestos diferidos”, entre diciembre de 2019 y diciembre de 2018, 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:

Pasivos corrientes	31-12-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	218.946	55.372	163.574
Pasivos por impuestos corrientes	3.964	816	3.148
Otros pasivos no financieros corrientes	599	6.995	(6.396)

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” aumento MUS$ 163.574 (295,41%), 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$ 108.773.
- Obtención de financiamiento : MUS$ 112.000.
- Pago de préstamo : MUS$ (27.000).
- Interés devengado : MUS$ 28.766.
- Intereses pagados : MUS$ (27.288).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS$ 36.882.
- Pago capital (Bono Internacional) : MUS$ (72.554).
- Interés devengado : MUS$ 27.187.
- Intereses pagados : MUS$ (32.899).
- Costo emisión bono : MUS$ 1.210

El aumento de MUS$ 3.148 que se genera en el rubro “Pasivos por impuestos corrientes” al 31 de diciembre de 2019, con respecto al 31 de diciembre de 2018, se explica principalmente por la provisión de impuesto a la renta.

El rubro “Otros pasivos no financieros, corrientes” experimentó una disminución de un 91,44% representado por MUS$ 6.396 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$ 2.358, correspondiente a las ganancias al 31 de diciembre de 2019 y el pago de éstos realizado hasta diciembre de 2019 por MUS$ 14.540.

1.4 Pasivos no corrientes.

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

	31-12-2019	31-12-2018	Variación
Pasivos no corrientes	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Otros pasivos financieros no corrientes	714.247	925.970	(211.723)
Pasivo por impuestos diferidos	0	1.694	(1.694)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 22,86% 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$ (115.488).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS$ (14.026).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS$ (36.882).
- Pago de capital : MUS$ (74.974)
- Efectos por diferencias de cambio : MUS$ (12.129)
- Costo emisión bono : MUS$ 5.326.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS$ 36.450.

La disminución de MUS$ 1.694 experimentada por el rubro “Pasivos por impuestos diferidos”, entre diciembre de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por la provisión de impuestos diferidos del periodo asociado a las diferencias temporales originadas por los benéficos a los empleados y “Mark to Market” de las coberturas asociadas a las obligaciones financieras.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31-12-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	689.266	689.266	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	539.344	533.149	6.195
Primas de emisión	8.489	8.489	0
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0
Otras reservas	(115.889)	(109.350)	(6.539)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.121.761**	**1.122.105**	**(344)**

El patrimonio de la Sociedad experimentó una disminución neto de MUS$ 344 correspondiente a un incremento del 0,03%, 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$ 11.928 y las disminuciones patrimoniales generadas por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por MUS$ 5.733, correspondiente al 48,06% de las ganancias al 31 de diciembre de 2019. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS$ 6.539 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 diciembre de 2019, ascendieron a MUS$ 19.224, la cual es un 75,33% inferior a los MUS$ 77.938 de ganancias originadas al 31 de diciembre de 2018.

	01-01-2019 31-12-2019 MUS$	01-01-2018 31-12-2018 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(9.686)	(9.786)	100	-1,02%
Otras ganancias (pérdidas)	(5.323)	2.516	(7.839)	-311,57%
Ingresos financieros	996	1.310	(314)	-23,97%
Costos financieros	(67.933)	(69.827)	1.894	-2,71%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	88.986	138.870	(49.884)	-35,92%
Diferencias de cambio	(140)	701	(841)	-119,97%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**6.900**	**63.784**	**(56.884)**	**-89,18%**
Gasto por impuesto a las ganancias	12.324	14.154	(1.830)	-12,93%
Ganancia (pérdida)	**19.224**	**77.938**	**(58.714)**	**-75,33%**

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

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” disminuyeron en MUS$ 7.839 principalmente a que durante el 2019 se llevó a resultado el 100% del saldo de los gastos de emisión y restructuración del Bono Internacional por MUS$ 4.418 y a que no se ha generado compras de acciones de SQM-B; las que si se realizaron durante el primer semestre de 2018 generando el reconocimiento de valores razonables por compras por MUS$ 3.317.

- Los “Costos financieros” disminuyeron un 2,71% generado principalmente por el efecto neto entre: un mayor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS$ 4.096. Asimismo, la disminución de los gastos asociados a la reprogramación y prepago de las deudas bancarias, operaciones de simultaneas, pago premios por bono y compra de cupones bono entre otros por MUS$ 5.990.

- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS$ 49.884, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 31 de diciembre de 2019.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-12-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	0,54	2,73
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,11	1,09

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-12-2019	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**)**	%	23,84%	6,41%
Deuda no corriente /Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	76,16%	93,59%

INDICES DE RENTABILIDAD		31-12-2019	31-12-2018
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / total patrimonio	%	1,29%	5,25%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / total activos	%	0,79%	3,15%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0001	0,0007

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$ 160.436 (252,50%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron una disminución neta de MUS$ 52.799 (30,49%) (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$ 52.218 (5,27%) (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 diciembre de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - diciembre de 2019 fueron un 75,33% 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).