NORTE GRANDE S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2014.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y el Estado de Resultados por Función Consolidado Intermedio de los ejercicios concluidos al 30 de junio de 2014 y 2013 a nivel consolidado de Norte Grande S.A. (ñNorte Grandeò o la ñSociedadò).

El total de activos de Norte Grande, al 30 de junio de 2014, ascendió a US$ 2.326 millones, la cual es un 5.24% inferior a los US$ 2.454 millones de activos al 31 de diciembre de 2013. Los pasivos corrientes y no corrientes diminuyeron en un 20,33%, pasando de US$ 1.224 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$ 975 millones al 30 de junio de 2014.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 9,78% pasando de US$ 1.230 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$ 1.350 millones al 30 de junio de 2014.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado Intermedio.

Activos, corriente	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	82.882	282.332	(199.450)	-70,64%
Otros activos financieros corrientes	62.230	22.442	39.788	177,29%
Activos por impuestos corrientes	31.909	28.293	3.616	12,78%
Activos corrientes, totales	**177.021**	**333.067**	**(156.046)**	**-46,85%**
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	12	12	-	0,00%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.256.705	1.231.917	24.788	2,01%
Plusvalía	883.042	882.987	55	0,01%
Propiedades, planta y equipo	52	60	(8)	-13,33%
Activos por impuestos diferidos	8.687	6.111	2.576	42,15%
Activos no corrientes, totales	**2.148.498**	**2.121.087**	**27.411**	**1,29%**
Total de activos	**2.325.519**	**2.454.154**	**(128.635)**	**-5,24%**

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

Pasivos corrientes	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	30.829	153.267	(122.438)	-79,89%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	233	223	10	4,48%
Pasivos por impuestos corrientes	25	18	7	38,89%
Otros pasivos no financieros corrientes	5.463	32.416	(26.953)	-83,15%
Pasivos corrientes, totales	**36.550**	**185.924**	**(149.374)**	**-80,34%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	936.575	1.035.774	(99.199)	-9,58%
Pasivo por impuestos diferidos	2.182	2.496	(314)	-12,58%
Pasivos no corrientes, totales	**938.757**	**1.038.270**	**(99.513)**	**-9,58%**
Pasivos total	**975.307**	**1.224.194**	**(248.887)**	**-20,33%**
Patrimonio				
Capital emitido	689.266	600.048	89.218	14,87%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	449.039	441.187	7.852	1,78%
Primas de emisión	8.489	8.489	-	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	-	0,00%
Otras reservas	(122.522)	(121.990)	(532)	0,44%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.024.823**	**928.285**	**96.538**	**10,40%**
Participaciones no controladoras	325.389	301.675	23.714	7,86%
Patrimonio total	**1.350.212**	**1.229.960**	**120.252**	**9,78%**
Patrimonio y pasivos, totales	**2.325.519**	**2.454.154**	**(128.635)**	**-5,24%**

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

De acuerdo a las cifras expuestas la variación de los activos corrientes al 30 de junio de 2014, experimentan una disminución de US$ 156 millones (46,85%) con respecto al 31 de diciembre de 2013. Por otra parte, los activos no corrientes aumentaron en US$ 27 millones (1,29%) en relación al 31 de diciembre de 2013.

El efecto neto acumulado que se señala en el párrafo anterior, genera una disminución neta del total de activos de US$ 129 millones (5,24%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2013, cuyas variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	82.882	282.332	(199.450)
Otros activos financieros corrientes	62.230	22.442	39.788
Activos por impuestos corrientes	31.909	28.293	3.616

El ñEfectivo y equivalentes al efectivoò representa principalmente inversiones en fondos mutuos y depósitos a corto plazo. Al cierre del 30 de junio de 2014, la posición que se presenta es inferior en US$ 199 millones comparado con el 31 de diciembre de 2013, esto se genera por el rescate de; fondos mutuos por US$ 122 millones, operaciones de retrocompra por US$ 76 millones y depósitos a corto plazo por US$ 7 millones. A continuación se muestra en detalle los movimientos en el presente período:

Principales Ingresos de Flujos:

- Aumento de capital (Norte Grande) : US$ 89 millones.
- Aumento de capital (Oro Blanco no controlador) : US$ 22 millones.
- Operación de retrocompra con Euroamérica : US$ 12 millones.
- Dividendos recibidos SQM : US$ 10 millones.
- Recuperación intereses pagados Bono Oro Blanco : US$ 4 millones.

Principales Egresos de Flujo

- Cancelación de créditos BCI : US$ 100 millones.
- Cancelación de Bono Oro Blanco : US$ 100 millones.
- Cancelación de crédito Credit Suisse : US$ 22 millones.
- Intereses pagados : US$ 40 millones.
- Dividendos pagados : US$ 31 millones.
- Inversión y/o renovación de depósito a plazo (mayor a 90 días) : US$ 27 millones.
- Operación de retrocompra con Euroamérica : US$ 12 millones.
- Gastos de administración pagados : US$ 4 millones.

El aumento de US$ 40 millones experimentada por el rubro ñOtros activos financieros corrientesò, entre diciembre de 2013 y junio de 2014, se explica principalmente por el efecto neto entre, el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por US$ 23 millones, correspondientes a las ganancias generadas al 30 de junio de 2014 por SQM y el pago del dividendo mínimo (generada por las ganancias de SQM al cierre de su ejercicio 2013) por US$ 10 millones, y además, la inversión de un depósito a plazo por US$26 millones y la renovación de un depósito a plazo a 180 días por US$ 1,2 millones, que en períodos anteriores se mantenía como ñEfectivo y equivalente al efectivoò

1.1 Activos corrientes (Continuación)

Los ñActivos por impuestos corrientesò reflejan un aumento de US$ 3,6 millones generado por el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias al 30 de junio de 2014.

1.2 Activos no corrientes

Activos, no corrientes	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.256.705	1.231.917	24.788
Activos por impuestos diferidos	8.687	6.111	2.576

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de US$ 25 millones respecto al 31 de diciembre de 2013, que se explica principalmente por un efecto neto entre; la compra de 25.375 acciones serie A de SQM por US$ 909 mil, el reconocimiento de la resultados integrales generada por la asociada SQM S.A. por US$ 47 millones al 30 de junio de 2014 y la disminución generada por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por US$ 23 millones.

El aumento de los activos por impuestos diferidos se genera principalmente por, la provisión reconocida al 30 de junio de 2014 por US$ 1,8 millones y el efecto de la revaluación de ñMark to marketò a la misma fecha por US$ 818 mil.

1.3 Pasivos corrientes.

Pasivos corrientes	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	30.829	153.267	(122.438)
Otros pasivos no financieros corrientes	5.463	32.416	(26.953)

En el rubro ñOtros pasivos financieros, corrientesò hay una disminución de US$ 122 millones (79,89%), con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2013, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Cancelación de créditos (Credit Suisse) : US$ (22) millones.
- Interés devengado : US$ 8,2 millones.
- Intereses pagados : US$ (9,4) millones.

Obligaciones por bonos:

- Cancelación de bono (emitido Oro Blanco) : US$ (100) millones.
- Interés devengado : US$ 11 millones.
- Intereses pagados : US$ (15) millones.
- Costos emisión bono : US$ 771 mil.

Derivados:

- Instrumentos de cobertura : US$ 3,9 millones.

El rubro ñOtros pasivos no financieros, corrientesò experimento una disminución de un 83,15% representado por US$ 27 millones que se explica principalmente por un efecto neto entre: las provisiones del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por US$ 3.4 millones, de Oro Blanco por US$ 1,1 millones (participación no controladora), de Nitratos de Chile por US$ 268 mil (participación no controladora), de Pampa Calichera por US$ 87 mil (participación no controladora) y Potasios de Chile por US$ 17 mil (participación no controladora), correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2014; y el pago del dividendo mínimo a los accionistas de Norte Grande por US$ 22 millones, de Oro Blanco por US$ 6 millones (participación no controladora), de Nitratos de Chile por US$ 1,8 millones (participación no controladora), de Pampa Calichera por US$ 460 mil (participación no controladora) y de Potasios de Chile por US$ 134 mil (participación no controladora), correspondiente al 30% de las ganancias generadas durante el ejercicio 2013, junto al pago de la provisión de participación de los directores por US$ 879 mil generada también, en el año 2013.

1.4 Pasivos no corrientes.

Pasivos no corrientes	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	936.575	1.035.774	(99.199)

Los ñOtros pasivos financieros no corrientesò de Oro Blanco experimentaron una disminución correspondiente a un 9,58%, con respecto al período anterior, esto generado principalmente por el efecto neto entre: la cancelación del crédito que se mantenía con el Banco BCI por US$ 100 millones y la reclasificación de los costos de emisión del bono de Pampa Calichera al saldo de ñOtros pasivos financieros corrienteò por US$ 801 mil.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	689.266	600.048	89.218
Ganancias (pérdidas) acumuladas	449.039	441.187	7.852
Primas de emisión	8.489	8.489	-
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	-
Otras reservas	(122.522)	(121.990)	(532)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.024.823**	**928.285**	**96.538**

El patrimonio de la empresa experimentó un aumento neto de US$ 97 millones correspondiente a un incremento del 10,40%, en relación al 31 de diciembre de 2013, que proviene principalmente por un efecto neto entre; un aumento de capital por US$ 89 millones, el reconocimiento de la utilidad (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por US$ 11 millones, que se explica en la página siguiente, y las disminuciones patrimoniales generadas por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por US$ 3,4 millones, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2014 y la disminución de otras reservas por US$ 532 mil, el cual se debe al reconocimiento en los resultados integrales de sus filiales Oro Blanco y Nitratos de Chile.

2. Estado Consolidado de Resultados por Función Consolidado Intermedio.

Las ganancias de Norte Grande S.A., al 30 de junio de 2014, ascendieron a US$ 16 millones, la cual es un 79,94% inferior a los US$ 80 millones de ganancia originados al 30 de junio del 2013.

	01-01-2014 30-06-2014 MUS$	01-01-2013 30-06-2013 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(3.873)	(8.328)	4.455	-53,49%
Otros ingresos	101	41.035	(40.934)	-99,75%
Otras ganancias (pérdidas)	(1.445)	(1.874)	429	-22,89%
Ingresos financieros	738	833	(95)	-11,40%
Costos financieros	(30.446)	(35.867)	5.421	-15,11%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	45.503	81.715	(36.212)	-44,31%
Diferencias de cambio	(171)	(2.002)	1.831	-91,46%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**10.407**	**75.512**	**(65.105)**	**-86,22%**
Gasto por impuesto a las ganancias	5.680	4.686	994	21,21%
Ganancia (pérdida)	**16.087**	**80.198**	**(64.111)**	**-79,94%**

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto a junio de 2014 son inferiores en US$ 64 millones (79,94%) con respecto a los US$ 80 millones generados al 30 de junio de 2013. Los principales rubros que originan esta variación negativa corresponden al efecto neto entre:

- La disminución del ñGasto de administraciónò de US$ 4,5 millones (53,49%) al 30 de junio de 2014, comparado con el 30 de junio de 2013, se origina principalmente por los menores gastos por concepto de asesorías legales por US$ 1,5 millones, de dietas a directores por US$ 1.9 millones, de publicaciones por US$ 397 mil, de servicios administrativos por US$ 180 mil y primas de seguro por US$ 339 mil.

- Los ñOtros ingresosò disminuyeron un 99,73% lo que se explica principalmente por que durante el 2013 se generaron utilidades por ventas de acciones de SQM S.A..

- En tanto los ñCostos financierosò experimentaron una disminución de US$ 5,4 millones que refleja una variación del 15,11%, con respecto al 2013, generado principalmente por que durante el 2014, no existen saldos con entidades relacionadas, por lo tanto, no se han generado intereses con entidades relacionadas.

- La disminución de la participación en asociadas por US$ 36 millones, se explica por el menor resultado de la asociada SQM S.A. a junio de 2014, respecto al obtenido en el año 2013. Por otra parte, durante el 2013, se realizaron ventas de acciones de SQM serie B, que implicó que la participación al 30 de junio de 2014 disminuyera, con respecto al porcentaje que se mantenía al 30 de junio de 2013.

- La mayor utilidad presentada en los ñGasto por impuesto a las gananciasò se explica principalmente por que al 30 de junio de 2014 se generaron mayores créditos por PPUA, con respecto al 30 de junio de 2013.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2014	31-12-2013
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	4,84	1,79
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	2,27	1,52

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2014	31-12-2013
Razón de endeudamiento =			
Pasivo corriente + pasivo no corriente/ patrimonio total	veces	0,72	1,00
Deuda cp/ Deuda Total =			
Pasivo corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	3,75%	15,19%
Deuda lp /Deuda Total =			
Pasivo no corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	96,25%	84,81%

INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2014	30-06-2013
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período /patrimonio	%	1,19%	6,59%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	0,69%	3,33%
Utilidad por acción =			
Utilidad del periodo / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0001	0,0010