NORTE GRANDE S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2016.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, y el Estado de Resultados por Función Consolidado de los ejercicios concluidos al 30 de junio de 2016 y 2015 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 2016, ascendió a US$ 2.240 millones, la cual es un 0,26% inferior a los US$ 2.246 millones de activos al 31 de diciembre de 2015. Los pasivos corrientes y no corrientes disminuyeron en un 2,55%, pasando de US$ 905 millones al 31 de diciembre de 2015 a US$ 882 millones al 30 de junio de 2016.

El patrimonio de la Sociedad aumento en un 1,29% pasando de US$ 1.341 millones al 31 de diciembre de 2015 a US$ 1.358 millones al 30 de junio de 2016.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.

Activos, corriente	30-06-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.538	17.863	24.675	138,13%
Otros activos financieros corrientes	76.180	80.864	(4.684)	-5,79%
Activos por impuestos corrientes	36.920	40.360	(3.440)	-8,52%
Activos corrientes, totales	**155.638**	**139.087**	**16.551**	**11,90%**
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	11	10	1	10,00%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.189.503	1.212.812	(23.309)	-1,92%
Plusvalía	882.903	882.903	0	0,00%
Propiedades, planta y equipo	15	16	(1)	-6,25%
Activos por impuestos diferidos	12.116	11.131	985	8,85%
Activos no corrientes, totales	**2.084.548**	**2.106.872**	**(22.324)**	**-1,06%**
Total de activos	**2.240.186**	**2.245.959**	**(5.773)**	**-0,26%**

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

Pasivos corrientes	30-06-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	55.802	98.731	(42.929)	-43,48%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	235	374	(139)	-37,17%
Pasivos por impuestos corrientes	40	40	0	0,00%
Otros pasivos no financieros corrientes	7.047	6.728	319	4,74%
Pasivos corrientes, totales	**63.124**	**105.873**	**(42.749)**	**-40,38%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	817.241	797.469	19.772	2,48%
Pasivo por impuestos diferidos	1.965	2.101	(136)	-6,47%
Pasivos no corrientes, totales	**819.206**	**799.570**	**19.636**	**2,46%**
Pasivos total	**882.330**	**905.443**	**(23.113)**	**-2,55%**
Patrimonio				
Capital emitido	689.266	689.266	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	455.166	445.256	9.910	2,23%
Primas de emisión	8.489	8.489	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0	0,00%
Otras reservas	(123.480)	(126.253)	2.773	-2,20%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.029.992**	**1.017.309**	**12.683**	**1,25%**
Participaciones no controladoras	327.864	323.207	4.657	1,44%
Patrimonio total	**1.357.856**	**1.340.516**	**17.340**	**1,29%**
Patrimonio y pasivos, totales	**2.240.186**	**2.245.959**	**(5.773)**	**-0,26%**

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

De acuerdo a las cifras expuestas la variación de los activos corrientes al 30 de junio de 2016, experimentan un aumento de US$ 17 millones (11,90%) con respecto al 31 de diciembre de 2015. Por otra parte, los activos no corrientes disminuyeron en US$ 22 millones (1,06%) en relación al 31 de diciembre de 2015.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior, genera una disminución del total de activos de US$ 5,8 millones (0,26%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2015, cuyas variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	30-06-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.538	17.863	24.675
Otros activos financieros corrientes	76.180	80.864	(4.684)
Activos por impuestos corrientes	36.920	40.360	(3.440)

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" representa principalmente inversiones en fondos mutuos y saldos bancarios. Al cierre del 30 de junio de 2016, la posición que se presenta es superior en US$ 25 millones comparado con el 31 de diciembre de 2015, esto se genera principalmente por la colocación de fondos mutuos por US$ 22 millones y al aumento de saldos bancarios por US$ 2,7 millones. A continuación se muestra en detalle los movimientos en el presente período:

Principales Ingresos de Flujos:

- Dividendos recibidos de SQM : US$ 52,8 millones.
- Rescate depósitos a plazo : US$ 19,2 millones.
- Devolución impuestos : US$ 5,6 millones.
- Venta de inmueble : US$ 2,8 millones.
- Obtención de financiamiento por simultáneas : US$ 1,3 millones.

Principales Egresos de Flujo

- Intereses pagados : US$ 24,6 millones.
- Pago de financiamiento obtenidos : US$ 20,1 millones.
- Dividendos pagados a los accionistas : US$ 6,6 millones.
- Gastos de administración y empleados : US$ 3,4 millones.
- Pago impuesto adicional remesa exterior : US$ 1,7 millones.
- Premio adquisición bonos : US$ 373 mil
- Compra de acciones SQM : US$ 333 mil.

La disminución neta de US$ 4,7 millones experimentada por el rubro "Otros activos financieros corrientes", entre junio de 2016 y diciembre de 2015, se explica específicamente por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por US$ 21 millones, correspondientes a las ganancias generadas al 30 de junio de 2016 y las disminuciones generadas por; el pago efectuado por SQM de los dividendos provisionados en el año 2015 por US$ 6,8 millones y por el rescate de depósitos a plazo por US$ 19 millones.

Los "Activos por impuestos corrientes" reflejan una disminución de US$ 3,4 millones, generado por el efecto neto entre el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias al 30 de junio de 2016 por US$ 2,1 millones y la devolución de estos mismo por US$ 5,6 millones.

1.2 Activos no corrientes

Activos, no corrientes	30-06-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.189.503	1.212.812	(23.309)
Activos por impuestos diferidos	12.116	11.131	985

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja una disminución de US$ 23 millones respecto al 31 de diciembre de 2015, que se explica principalmente por un efecto neto entre; la compra de acciones serie A de SQM por US$ 342 mil, el reconocimiento de los resultados integrales generada por la asociada SQM S.A. por US$ 43 millones al 30 de junio de 2016 y la disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por US$ 21 millones y el pago de un dividendo eventual por parte de SQM por US$ 45 millones.

El aumento de los activos por impuestos diferidos se genera principalmente por el efecto neto entre la provisión reconocida al 30 de junio de 2016 por US$ 2,3 millones y la disminución por efecto de la revaluación de “Mark to market” a la misma fecha por US$ 1,3 millones.

1.3 Pasivos corrientes.

Pasivos corrientes	30-06-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	55.802	98.731	(42.929)
Otros pasivos no financieros corrientes	7.047	6.728	319

En el rubro “Otros pasivos financieros corrientes” hay una disminución de US$ 43 millones (43,48%), con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2015, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Traspaso de crédito del corriente al no corriente : US$ (15) millones.
- Obtención de financiamiento por simultáneas : US$ 1,4 millones.
- Interés devengado : US$ 11 millones.
- Intereses pagados : US$ (10) millones.
- Pago de financiamiento por simultáneas : US$ (1,4) millones.

Obligaciones por bonos:

- Interés devengado : US$ 7,2 millones.
- Intereses pagados : US$ (7,6) millones.

Derivados:

- Instrumentos de cobertura : US$ (28) millones.

1.3 Pasivos corrientes. (Continuación)

El rubro "Otros pasivos no financieros, corrientes" experimento un aumento de un 4,74% representado por US$ 319 mil que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por US$ 4,2 millones, y a la participación no controladora de las filiales: Oro Blanco, Nitratos de Chile, Pampa Calichera y Potasios de Chile por US$ 1,7 millones, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2016, y la disminución generada por el pago de los dividendos provisionados en el año 2015 por US$ 5,6 millones.

1.4 Pasivos no corrientes.

Pasivos no corrientes	30-06-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	817.241	797.469	19.772

El rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" experimentó un aumento de US$ 20 millones correspondiente a un 2,48% con respecto al periodo anterior, esto generado principalmente por: el traspaso de la obligación bancaria con el Banco Santander por US$ 15 millones, que se encontraba como corriente y que por una reprogramación pasa a ser una deuda no corriente, al prepago de capital del Bono de Pampa Calichera por US$ 19 millones, y a los aumentos asociados a la variación del tipo de cambio de los créditos bancarios por US$ 23 millones y la variación de costos emisión bono por US$ 606 mil.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	30-06-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	689.266	689.266	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	455.166	445.256	9.910
Primas de emisión	8.489	8.489	0
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0
Otras reservas	(123.480)	(126.253)	2.773
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.029.992**	**1.017.309**	**12.683**

El patrimonio de la empresa experimentó un aumento neto de US$ 13 millones correspondiente a un incremento del 1,25%, en relación al 31 de diciembre de 2015, que proviene principalmente por un efecto neto entre; el reconocimiento de la utilidad (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por US$ 14 millones y las disminuciones patrimoniales generadas por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por US$ 4,2 millones, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2016. Por otra parte, el incremento de otras reservas por US$ 2,8 millones se debe al reconocimiento en los resultados integrales 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 2016, ascendieron a US$ 20 millones, la cual es un 29,15% inferior a los US$ 28 millones de ganancia originados al 30 de junio de 2015.

	01-01-2016 30-06-2016 MUS$	01-01-2015 30-06-2015 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(3.154)	(3.155)	1	-0,03%
Otras ganancias (pérdidas)	544	1.871	(1.327)	-70,92%
Ingresos financieros	135	174	(39)	-22,41%
Costos financieros	(24.939)	(21.398)	(3.541)	16,55%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	42.440	46.385	(3.945)	-8,50%
Diferencias de cambio	116	(502)	618	-123,11%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**15.142**	**23.375**	**(8.233)**	**-35,22%**
Gasto por impuesto a las ganancias	4.565	4.441	124	2,79%
Ganancia (pérdida)	**19.707**	**27.816**	**(8.109)**	**-29,15%**

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto a junio de 2016 son inferiores en US$ 8,1 millones (29,15%) con respecto a los US$ 28 millones generados al 30 de junio de 2015. Los principales rubros que originan esta variación negativa corresponden al efecto neto entre:

- La disminución de un 70,92% expresado por US$ 1,3 millones de las “Otras ganancias (perdidas)” se explica principalmente por el efecto neto entre: las menores ganancias por el mayor valor razonable en compras de acciones SQM por US$ 3,0 millones, los pagos en el año 2016 de impuestos asociado a obligaciones bancarias de periodos anteriores por US$ 1,8 millones, a la utilidad por venta de un inmueble por US$ US$ 2,8 millones y a que en el 2016, no se han generado perdida por venta de acciones (US$ 370 mil), ni provisión de reservas depositadas (US$ 347 mil), con respecto al 2015.

- En tanto los “Costos financieros” experimentaron un aumento de US$ 3,5 millones que refleja una variación del 16,55%, con respecto al 2015, generado principalmente por que en el 2016, los intereses (bono y créditos bancarios) han aumentado, junto con las pérdidas por operaciones swap.

- La disminución de la participación en asociadas por US$ 3,9 millones, se explica por el menor resultado de la asociada SQM S.A. a marzo de 2016, respecto al obtenido en el año 2015.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2016	31-12-2015
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	2,47	1,31
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,67	0,17

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2016	31-12-2015
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,65	0,68
Deuda corriente / Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	7,15%	11,69%
Deuda no corriente /Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	92,85%	88,31%

INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2016	30-06-2015
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / total patrimonio	%	1,45%	2,05%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / total activos	%	0,88%	1,28%
Utilidad por acción =			
Utilidad del periodo / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0001	0,0003