NORTE GRANDE S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Miles de Dólares Estadounidenses



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2017.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado Intermedios al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, y el Estado de Resultados por Función Consolidado Intermedios de los periodos concluidos al 30 de junio de 2017 y 2016 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 2017, ascendió a US\$ 2.195 millones, la cual es un 0,15% superior a los US\$ 2.191 millones de activos al 31 de diciembre de 2016. Los pasivos corrientes y no corrientes disminuyeron en un 2,66%, pasando de US\$ 819 millones al 31 de diciembre de 2016 a US\$ 797 millones al 30 de junio de 2017.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 1,82% pasando de US\$ 1.373 millones al 31 de diciembre de 2016 a US\$ 1.398 millones al 30 de junio de 2017.



1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.

Activos, corrientes	30-06-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	57.854	69.178	(11.324)	-16,37%
Otros activos financieros corrientes	33.123	4.894	28.229	576,81%
Activos por impuestos corrientes	48.765	45.149	3.616	8,01%
Activos corrientes, totales	139.742	119.221	20.521	17,21%
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	11	11	0	0,00%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.167.982	1.185.069	(17.087)	-1,44%
Plusvalía	882.903	882.903	0	0,00%
Propiedades, planta y equipo	64	19	45	236,84%
Activos por impuestos diferidos	3.946	4.228	(282)	-6,67%
Activos no corrientes, totales	2.054.906	2.072.230	(17.324)	-0,84%
Total de activos	2.194.648	2.191.451	3.197	0,15%



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

	30-06-2017	31-12-2016	Variación	Variación
Pasivos corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Otros pasivos financieros corrientes	125.007	190.004	(64.997)	-34,21%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	518	171	347	202,92%
Pasivos por impuestos corrientes	518	480	38	7,92%
Otros pasivos no financieros corrientes	6.617	4.316	2.301	53,31%
Pasivos corrientes, totales	132.660	194.971	(62.311)	-31,96%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	662.479	621.998	40.481	6,51%
Pasivo por impuestos diferidos	1.715	1.828	(113)	-6,18%
Provision por beneficio a los empleados	164	0	164	100,00%
Pasivos no corrientes, totales	664.358	623.826	40.532	6,50%
Pasivos total	797.018	818.797	(21.779)	-2,66%
Patrimonio				
Capital emitido	689.266	689.266	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	477.065	458.526	18.539	4,04%
Primas de emisión	8.489	8.489	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0	0,00%
Otras reservas	(115.997)	(115.861)	(136)	0,12%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.059.374	1.040.971	18.403	1,77%
Participaciones no controladoras	338.256	331.683	6.573	1,98%
Patrimonio total	1.397.630	1.372.654	24.976	1,82%
Patrimonio y pasivos, totales	2.194.648	2.191.451	3.197	0,15%



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 2017, experimentan un aumento de US\$ 21 millones (17,21%) con respecto al 31 de diciembre de 2016. Por otra parte, los activos no corrientes disminuyeron en US\$ 17 millones (0,84%) en relación al 31 de diciembre de 2016.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior, genera un aumento del total de activos de US\$ 3,2 millones (0,15%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2016, cuyas variaciones se explican a continuación:



1.1 Activos corrientes

	30-06-2017	31-12-2016	Variación
Activos, corriente	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	57.854	69.178	(11.324)
Otros activos financieros corrientes	33.123	4.894	28.229
Activos por impuestos corrientes	48.765	45.149	3.616

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" representa principalmente saldos bancarios, inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazo. Al cierre del 30 de junio de 2017, la posición que se presenta es inferior en US\$ 11 millones comparado con el 31 de diciembre de 2016, esto se genera principalmente por la liquidación de inversiones en depósitos a plazos y fondos mutuos. A continuación se muestra en detalle los movimientos en el presente período:

Principales Ingresos de Flujos:

Dividendos recibidos SQM
Devolución impuestos
Rescate de depósitos a plazo
US\$ 47 millones.
US\$ 3,6 millones.
US\$ 2,1 millones.

Principales Egresos de Flujo

Gastos de administración y empleados : US\$ 4,3 millones.
Intereses pagados : US\$ 22,7 millones.
Otros operacionales : US\$ 1,4 millones.
Pago y/o abono de financiamiento obtenidos : US\$ 25 millones.
Dividendos pagados a los accionistas : US\$ 9 millones
Otros de financiación : US\$ 1,7 millones.

El aumento neto de US\$ 28 millones experimentada por el rubro "Otros activos financieros corrientes", entre junio de 2017 y diciembre de 2016, se explica específicamente por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por US\$ 77 millones, correspondientes a las ganancias generadas al 30 de junio de 2017, y a las disminuciones generadas por la recaudación de los dividendos por cobrar acumulados a marzo de 2017 por US\$ 47 millones y al rescate de depósitos a plazo por US\$ 2,1 millones.

Los "Activos por impuestos corrientes" reflejan un aumento de US\$ 3,6 millones, generado por el efecto neto entre: el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias al 30 de junio de 2017 por US\$ 7,3 millones y la devolución de estos mismos por US\$ 3,7 millones.



1.2 Activos no corrientes

	30-06-2017	31-12-2016	Variación
Activos, no corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.167.982	1.185.069	(17.087)
Activos por impuestos diferidos	3.946	4.228	(282)

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja una disminución de US\$ 17 millones respecto al 31 de diciembre de 2016, que se explica principalmente por un efecto neto entre; el reconocimiento de la resultados integrales generada por la asociada SQM S.A. por US\$ 60 millones al 30 de junio de 2017 y la disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por US\$ 77 millones, a la misma fecha.

La disminución de los activos por impuestos diferidos por US\$ 282 mil, se genera principalmente por la provisión reconocida al 30 de junio de 2017.

1.3 Pasivos corrientes.

	30-06-2017	31-12-2016	Variación
Pasivos corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	125.007	190.004	(64.997)
Otros pasivos no financieros corrientes	6.617	4.316	2.301

En el rubro "Otros pasivos financieros corrientes" hay una disminución de US\$ 65 millones (34,21%), con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2016, 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\$ (150) millones.

• Traspaso de crédito del no corriente al corriente : US\$ 36 millones.

Interés devengado : US\$ 15 millones.

Intereses pagados : US\$ (16) millones.

Obligaciones por bonos:

Traspaso parte del Bono del no corriente al corriente : US\$ 50 millones.

Interés devengado : US\$ 8,9 millones.

Intereses pagados : US\$ (8,8) millones.

Derivados:

Instrumentos de cobertura : US\$ (359) mil.



El rubro "Otros pasivos no financieros, corrientes" experimentó un aumento de un 53,31% representado por US\$ 2,3 millones que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por US\$ 8,3 millones, y a las participaciones no controladora de las filiales: Oro Blanco, Nitratos de Chile, Pampa Calichera y Potasios de Chile por US\$ 3,0 millones, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2017 y el pago de éstos realizado en el 2º trimestre de 2017 por US\$ 8,9 millones.

1.4 Pasivos no corrientes.

	30-06-2017	31-12-2016	Variación
Pasivos no corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	662.479	621.998	40.481

El rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" experimentó un aumento de US\$ 40 millones correspondiente a un 6,51% con respecto al período anterior, esto generado principalmente por un efecto neto entre: el traspaso de la obligación bancaria con el Banco Scotiabank por US\$ 150 millones de Pampa Calichera, que se encontraba como corriente y que por una reprogramación pasa a ser una deuda no corriente; y a las disminuciones generadas por el prepago de capital por obligaciones con el banco Scotiabank por US\$ 15 millones de Pampa Calichera y por US\$ 10 millones de Potasios de Chile, junto al traspaso de US\$ 50 millones del capital del Bono que por su vencimiento en febrero de 2018 pasa a ser una deuda corriente. Así mismo, las obligaciones bancarias con el Banco Santander por US\$ 15 millones y el Corpbanca por US\$ 21 millones de Potasios de Chile, que se encontraban como no corriente por su fecha de vencimiento pasan a ser una deuda corriente. Por otra parte, la variación del tipo de cambio de los créditos bancarios y la variación de costos emisión bono generaron un aumento de las deudas por un total de US\$ 1,1 millones.



1.5 Patrimonio.

Patrimonio	30-06-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$	Variación MUS\$
Capital emitido	689.266	689.266	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	477.065	458.526	18.539
Primas de emisión	8.489	8.489	0
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0
Otras reservas	(115.997)	(115.861)	(136)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.059.374	1.040.971	18.403

El patrimonio de la empresa experimentó un aumento neto de US\$ 18 millones correspondiente a un incremento del 1,77%, en relación al 31 de diciembre de 2016, que proviene principalmente por un efecto neto entre; el reconocimiento de la utilidad (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por US\$ 28 millones y las disminuciones patrimoniales generadas por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por US\$ 8,3 millones, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2017 y a otros cambios por US\$ 794 mil. Por otra parte, la disminución de otras reservas por US\$ 136 mil se debe al reconocimiento en los resultados integrales, otros cambio 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 2017, ascendieron a US\$ 38 millones, la cual es un 91,06% superior a los US\$ 20 millones de ganancia originados al 30 de junio de 2016.

	01-01-2017	01-01-2016		
	30-06-2017	30-06-2016	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Gasto de administración	(4.927)	(3.154)	(1.773)	56,21%
Otras ganancias (pérdidas)	(1.896)	544	(2.440)	-448,53%
Ingresos financieros	25	135	(110)	-81,48%
Costos financieros	(23.932)	(24.939)	1.007	-4,04%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	61.254	42.440	18.814	44,33%
Diferencias de cambio	166	116	50	43,10%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	30.690	15.142	15.548	102,68%
Gasto por impuesto a las ganancias	6.963	4.565	2.398	52,53%
Ganancia (pérdida)	37.653	19.707	17.946	91,06%

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto a junio de 2017 son superior en US\$ 18 millones (91,06%) con respecto a los US\$ 20 millones generados al 30 de junio de 2016. Los principales rubros que originan esta variación positiva corresponden al efecto neto entre:

- Los "Gastos de administración" aumentaron US\$ 1,8 millones (56,21%) principalmente por los mayores gastos por: asesorías legales y tributarias (US\$ 752 mil), remuneraciones y dietas directores (US\$ 627 mil) y servicios administrativos y de terceros (US\$ 234 mil); entre otros.
- En las "Otras ganancias (pérdidas)" se presenta una variación de un 448,53%, respecto del primer semestre del 2016. En el primer semestre del 2017 se presenta una pérdida generada principalmente por una asesoría del Banco ITAU Argentina por US\$ 1,3 millones para la venta de activos subyacentes. Por otra parte, en el primer semestre de 2016 se genera una utilidad debido al efecto neto entre: una venta de activos fijos por US\$ 2,8 millones y unos pagos de impuesto de ejercicios anteriores por US\$ 1,7 millones, los que al no presentarse en el 2017 incrementan la variación presentada.
- Los "Costos financieros" disminuyeron un 4,04% generado principalmente por un efecto neto entre: un menor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por US\$ 2,1 millones, y a los gastos de US\$ 1,8 millones, asociado a la reprogramación y prepago de la deuda con el Banco Scotiabank de Pampa Calichera y Potasios de Chile, y otros gastos por US\$ 774 mil que presentan en el 2016 y no el período actual.
- El incremento de la participación en asociadas por US\$ 19 millones, se explica por el mayor resultado de la asociada SQM S.A. a junio de 2017, respecto al obtenido en el año 2016.



3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2017	31-12-2016
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	1,05	0,61
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,44	0,35
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2017	31-12-2016
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,57	0,60
Deuda corriente / Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	16,64%	23,81%
Deuda no corriente /Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	83,36%	76,19%
		·	,
INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2017	30-06-2016
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / total patrimonio	%	2,69%	1,45%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / total activos	%	1,72%	0,88%
Utilidad por acción =			
Utilidad del periodo / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0003	0,0002