NORTE GRANDE S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2018.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, y el Estado de Resultados por Función Consolidado de los períodos concluidos al 30 de junio de 2018 y 2017 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 2018, ascendió a MUS$ 2.476.752, la cual es un 11,80% superior a los MUS$ 2.215.384 de activos al 31 de diciembre de 2017. Los pasivos corrientes y no corrientes aumentaron en un 28,22%, pasando de MUS$ 788.879 al 31 de diciembre de 2017 a MUS$ 1.011.529 al 30 de junio de 2018.

El patrimonio total de la Sociedad aumentó en un 2,71% pasando de MUS$ 1.426.505 al 31 de diciembre de 2017 a MUS$ 1.465.223 al 30 de junio de 2018.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.

Activos, corrientes	30-06-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	67.141	64.989	2.152	3,31%
Otros activos financieros corrientes	46.926	42.206	4.720	11,18%
Activos por impuestos corrientes	59.901	56.640	3.261	5,76%
Activos corrientes, totales	**173.968**	**163.835**	**10.133**	**6,18%**
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	11	11	0	0,00%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.419.770	1.167.611	252.159	21,60%
Plusvalía	882.903	882.903	0	0,00%
Propiedades, planta y equipo	100	60	40	66,67%
Activos por impuestos diferidos	0	964	(964)	-100,00%
Activos no corrientes, totales	**2.302.784**	**2.051.549**	**251.235**	**12,25%**
Total de activos	**2.476.752**	**2.215.384**	**261.368**	**11,80%**

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

Pasivos corrientes	30-06-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	358.297	79.494	278.803	350,72%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	186	440	(254)	-57,73%
Pasivos por impuestos corrientes	503	766	(263)	-34,33%
Otros pasivos no financieros corrientes	9.357	5.363	3.994	74,47%
Pasivos corrientes, totales	**368.343**	**86.063**	**282.280**	**327,99%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	641.345	700.850	(59.505)	-8,49%
Pasivo por impuestos diferidos	1.554	1.687	(133)	-7,88%
Provision por beneficio a los empleados	287	279	8	2,87%
Pasivos no corrientes, totales	**643.186**	**702.816**	**(59.630)**	**-8,48%**
Pasivos total	**1.011.529**	**788.879**	**222.650**	**28,22%**
Patrimonio				
Capital emitido	689.266	689.266	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	520.104	493.392	26.712	5,41%
Primas de emisión	8.489	8.489	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0	0,00%
Otras reservas	(109.454)	(111.435)	1.981	-1,78%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.108.956**	**1.080.263**	**28.693**	**2,66%**
Participaciones no controladoras	356.267	346.242	10.025	2,90%
Patrimonio total	**1.465.223**	**1.426.505**	**38.718**	**2,71%**
Patrimonio y pasivos, totales	**2.476.752**	**2.215.384**	**261.368**	**11,80%**

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 2018, experimentan un aumento de MUS$ 10.133 (6,18%) con respecto al 31 de diciembre de 2017. Por otra parte, los activos no corrientes aumentaron en MUS$ 251.235 (12,25%) en relación al 31 de diciembre de 2017.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior, generó un aumento del total de activos de MUS$ 261.368 (11,80%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2017, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	30-06-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	67.141	64.989	2.152
Otros activos financieros corrientes	46.926	42.206	4.720
Activos por impuestos corrientes	59.901	56.640	3.261

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" representa principalmente saldos bancarios y valores negociables. Al cierre del 30 de junio de 2018, la posición que se presenta es superior en MUS$ 2.152 comparado con el 31 de diciembre de 2017. A continuación se muestra en detalle los principales movimientos en el presente período:

Principales Ingresos de Flujos:

- Dividendos recibidos SQM : MUS$ 103.150.
- Devolucion impuestos : MUS$ 6.055.
- Rescate de depósito a plazo : MUS$ 5.036.
- Préstamos bancarios e instituciones financieras : MUS$ 355.494.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y empleados : MUS$ 5.241.
- Intereses pagados : MUS$ 23.179.
- Compra de acciones SQM-B : MUS$ 282.483.
- Compra cupones del Bono Internacional : MUS$ 26.714.
- Pago y/o abono de financiamiento obtenidos : MUS$ 111.267.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS$ 11.054.
- Otros de financiación : MUS$ 7.206.

El aumento de MUS$ 4.720 experimentada por el rubro "Otros activos financieros corrientes", entre junio de 2018 y diciembre 2017, se explica principalmente por el efecto neto entre el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS$ 77.396 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos en el segundo trimestre de 2018 por MUS$ 67.666 y el rescate de inversiones en depósitos a plazo por MUS$ 5.036.

Los "Activos por impuestos corrientes" reflejan un aumento de MUS$ 3.261, generado por el efecto neto entre: el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA) al 30 de junio de 2018 por MUS$ 9.855 y la devolución de estos mismos por MUS$ 6.594.

1.2 Activos no corrientes

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

Activos, no corrientes	30-06-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.419.770	1.167.611	252.159

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de MUS$ 252.159 respecto al 31 de diciembre de 2017, que se explica por un efecto neto entre: la compra de acciones SQM-B por MUS$ 284.020 (Inversión y plusvalía), el reconocimiento de la resultados integrales generada por la asociada SQM S.A. por MUS$ 77.263 al 30 de junio de 2018 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir y dividendos eventuales de SQM por MUS$ 109.124.

1.3 Pasivos corrientes.

Los principales rubros que explican las variaciones de los pasivos corrientes se explican a continuación:

Pasivos corrientes	30-06-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	358.297	79.494	278.803
Otros pasivos no financieros corrientes	9.357	5.363	3.994

En el rubro “Otros pasivos financieros corrientes” hay un aumento de MUS$ 278.803 (350,72%), con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2017, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

<u>Obligaciones con instituciones financieras:</u>

- Obtención financiamiento (simultaneas) : MUS$ 272.662.
- Interés devengado : MUS$ 10.530.
- Intereses pagados : MUS$ (11.075).
- Efecto diferencia de cambio : MUS$ 161.

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS$ 45.471.
- Pago primera cuota capital (Bono Internacional) : MUS$ (45.471).
- Interés devengado : MUS$ 6.639.
- Intereses pagados : MUS$ (8.918).
- Cupón del bono : MUS$ (6.768).

Derivados:

- Instrumentos de cobertura : MUS$ 15.572.

El rubro "Otros pasivos no financieros, corrientes" experimentó un aumento de un 74,47% representado por MUS$ 3.994 que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por MUS$ 11.409, y a las participaciones no controladora de las filiales: Oro Blanco, Nitratos de Chile, Pampa Calichera y Potasios de Chile por MUS$ 4.022, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2018 y el pago de éstos realizado hasta junio de 2018 por MUS$ 11.376.

1.4 Pasivos no corrientes.

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

Pasivos no corrientes	30-06-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	641.345	700.850	(59.505)

El rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" experimentó una disminución de MUS$ 59.505 al 30 de junio de 2018 correspondiente a un 8,49% con respecto al período anterior, esto generado principalmente por un efecto neto entre: la obtención de préstamos por MUS$ 72.000 de los bancos Security, BTG Pactual e Internacional. Por otra parte, existen disminuciones generadas por el prepago de capital por obligaciones con los Bancos Corpbanca por MUS$ 50.000 e Internacional por MUS$ 16.571. Las obligaciones bancarias acumulan este año 2018 una disminución por diferencia de cambio por MUS$ 15.711. Con respecto a las obligaciones con el publico, se realizó el traspaso de MUS$ 45.471 del capital del Bono, que por su vencimiento en febrero de 2019, pasa a ser una deuda corriente, por otra parte en el segundo trimestre de 2018 se compraron cupones de este bono generando una disminución del mismo por US$ 18.178. Finalmente, los instrumentos de cobertura asociados a las obligaciones bancarias experimentaron un aumento de US$ 13.821.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	30-06-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	689.266	689.266	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	520.104	493.392	26.712
Primas de emisión	8.489	8.489	0
Otras participaciones en el patrimonio	551	551	0
Otras reservas	(109.454)	(111.435)	1.981
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.108.956**	**1.080.263**	**28.693**

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento neto de MUS$ 28.693 correspondiente a un incremento del 2,66%, en relación al 31 de diciembre de 2017, originándose por un efecto neto entre; el reconocimiento de la utilidad (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por MUS$ 38.029 y otros cambios por MUS$ 92, y las disminuciones patrimoniales generadas por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Norte Grande por MUS$ 11.409, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2018. Por otra parte, el aumento de otras reservas por MUS$ 1.981 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 2018, ascendieron a MUS$ 51.425, la cual es un 36,58% superior a los MUS$ 37.653 de ganancia originados al 30 de junio de 2017.

	01-01-2018 30-06-2018 MUS$	01-01-2017 30-06-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(4.662)	(4.927)	265	-5,38%
Otras ganancias (pérdidas)	3.109	(1.896)	5.005	-263,98%
Ingresos financieros	852	25	827	3308,00%
Costos financieros	(34.996)	(23.932)	(11.064)	46,23%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	77.395	61.254	16.141	26,35%
Diferencias de cambio	22	166	(144)	-86,75%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**41.720**	**30.690**	**11.030**	**35,94%**
Gasto por impuesto a las ganancias	9.705	6.963	2.742	39,38%
Ganancia (pérdida)	**51.425**	**37.653**	**13.772**	**36,58%**

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto a junio de 2018 son superior en MUS$ 13.772 (36,58%) con respecto a los MUS$ 37.653 generados al 30 de junio de 2017. Los principales rubros que originan esta variación positiva corresponden al efecto neto entre:

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” aumentaron un 263,98% principalmente por el reconocimiento de los valores razonables generadas por las compras de acciones de SQM-B por MUS$ 3.753, al cierre de junio de 2018; y a que no existió una asesoría por MUS$ 1.300, que si se contrato a junio de 2017.

- Los “Costos financieros” aumentaron un 46,23%, generado principalmente por el aumento de los gastos asociados: a la reprogramación y prepago de las deudas bancarias entre otros por MUS$ 6.524, a la compra de cupones del bono internacional por MUS$ 2.056 y a la obtención de financiamiento por simultaneas por MUS$ 2.699.

- El incremento de la participación en asociadas por MUS$ 16.141, se explica por el mayor resultado de la asociada SQM S.A. a junio de 2018, respecto al obtenido en el año 2017.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2018	31-12-2017
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	0,47	1,90
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,18	0,76

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2018	31-12-2017
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,69	0,55
Deuda corriente / Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	36,41%	10,91%
Deuda no corriente /Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	63,59%	89,09%

INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2018	30-06-2017
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / total patrimonio	%	3,51%	2,69%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / total activos	%	2,08%	1,72%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0004	0,0003

3.1 Índices de Liquidez.

La liquidez de la Sociedad experimento una disminución en sus indicadores en relación al 31 de diciembre de 2017, originada principalmente por el incremento de los pasivos corrientes, específicamente “Otros pasivos financieros corrientes” que se incrementaron en un 327,99% con la obtención de financiamiento a través de operaciones de simultaneas destinadas a la compra de acciones SQM-B. Los activos corrientes se incrementaron solo en un 6,18% un valor marginal en razón del aumento de los pasivos corrientes.

3.2 Índices de Endeudamiento.

La razón de endeudamiento de la Sociedad experimento un aumento en sus valores en relación al 31 de diciembre de 2017, originada principalmente por el aumento de “Otros pasivos financieros corrientes” asociados a la obtención de financiamiento a través de operaciones de simultaneas destinadas a la compra de acciones SQM-B.

Con respecto a la relación deuda corriente y no corriente versus deuda total, el aumento del porcentaje de participación de los pasivos corriente sobre la deuda total de la Sociedad se ha generado principalmente por la obtención de financiamientos a través de operaciones de simultaneas y al traspaso de la segunda cuota del Bono Internacional de Pampa Calichera desde el no corrientes a los pasivos financieros corrientes. Esta clasificación genero la baja del porcentaje en la relación deuda no corriente versus deuda total.

3.3 Índices de Rentabilidad.

La rentabilidad de la Sociedad experimento un aumento en sus indicadores de rentabilidad en relación al 30 de junio de 2017, originada principalmente a que las ganancias a junio de 2018 fueron un 39,38% superior a los de junio del 2017, generado por la variación neta de diferentes rubros del Estado de Resultados por función que se explican en el punto 2 del presente Análisis Razonado.