# POTASIOS DE CHILE S.A.

## Análisis Razonado de los Estados Financieros

Correspondientes a los períodos terminados al

31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

**Miles de Dólares Estadounidenses**

**Análisis razonado de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2016.**

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera clasificado al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, y el Estado de Resultado por Función por los ejercicios concluidos al 31 de marzo de 2016 y 2015, de Potasios de Chile S.A. ("Potasios" o la "Sociedad").

El total de los activos de Potasios, al 31 de marzo de 2016, ascendió a US$ 631 millones, el cual es un 0,30% superior a los US$ 629 millones al 31 de diciembre de 2015. Por otra parte, el total de los pasivos aumentaron en un 0,29%.

El patrimonio de la Sociedad aumento un 0,32%, pasando de US$ 205 millones al 31 de diciembre de 2015 a US 206 millones al 31 de marzo de 2016.

## 1. Estado de Situación Financiera Clasificado.

| ACTIVOS | 31-03-2016 | 31-12-2015 | Variación | Variación |
|---|---|---|---|---|
| **Activos, corriente** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **%** |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 963 | 5.812 | (4.849) | -83,43% |
| Otras activos financieros corrientes | 6.271 | 3.952 | 2.319 | 58,68% |
| Cuentas por cobrar empresas relacionadas | 18.817 | 18.595 | 222 | 1,19% |
| Activos por impuestos corrientes | 10.505 | 10.505 | 0 | 0,00% |
| **Activos corrientes, totales** | **36.556** | **38.864** | **(2.308)** | **-5,94%** |
| **Activos, no corrientes** | | | | |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 586.610 | 583.713 | 2.897 | 0,50% |
| Activos por impuestos diferidos | 7.405 | 6.085 | 1.320 | 21,69% |
| **Activos no corrientes, totales** | **594.015** | **589.798** | **4.217** | **0,71%** |
| **Total de activos** | **630.571** | **628.662** | **1.909** | **0,30%** |

| PASIVOS Y PATRIMONIO | 31-03-2016 | 31-12-2015 | Variación | Variación |
|---|---|---|---|---|
| **Pasivos corrientes** | **MUS$** | **MUS$** | **MUS$** | **%** |
| Otros pasivos financieros corrientes | 33.158 | 50.479 | (17.321) | -34,31% |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 19 | 36 | (17) | -47,22% |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas | 172.158 | 174.865 | (2.707) | -1,55% |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 1.793 | 1.326 | 467 | 35,22% |
| **Pasivos corrientes, totales** | **207.128** | **226.706** | **(19.578)** | **-8,64%** |
| **Pasivos no corrientes** | | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 217.478 | 196.654 | 20.824 | 10,59% |
| **Pasivos no corrientes, totales** | **217.478** | **196.654** | **20.824** | **10,59%** |
| **Pasivos total** | **424.606** | **423.360** | **1.246** | **0,29%** |
| **Patrimonio** | | | | |
| Capital emitido | 95.644 | 95.644 | 0 | 0,00% |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 119.647 | 118.528 | 1.119 | 0,94% |
| Otras reservas | (9.326) | (8.870) | (456) | 5,14% |
| **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** | **205.965** | **205.302** | **663** | **0,32%** |
| Participaciones no controladoras | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| **Patrimonio total** | **205.965** | **205.302** | **663** | **0,32%** |
| **Patrimonio y pasivos, totales** | **630.571** | **628.662** | **1.909** | **0,30%** |

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

De acuerdo a las cifras expuestas, los activos corrientes al 31 de marzo de 2016 experimentaron una disminución de US$ 2,3 millones (5,94%) con respecto al 31 de diciembre de 2015. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en US$ 4,2 millones (0,71%) en relación al 31 de diciembre de 2015.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior, generó un aumento de US$ 1,9 millones (0,30%) del valor total de activos en relación al 31 de diciembre de 2015, cuyas variaciones se explican a continuación:

## 1.1 Activos corrientes.

| Activos, corriente | 31-03-2016 MUS$ | 31-12-2015 MUS$ | Variación MUS$ |
|---|---|---|---|
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 963 | 5.812 | (4.849) |
| Otras activos financieros corrientes | 6.271 | 3.952 | 2.319 |
| Cuentas por cobrar empresas relacionadas | 18.817 | 18.595 | 222 |

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" representa principalmente fondos mutuos. Al cierre del 31 de marzo de 2016, la posición que se presenta es inferior en US$ 4,8 millones comparado con el 31 de diciembre de 2015, esto se genera principalmente por la liquidación de fondos mutuos. A continuación se muestra en detalle los movimientos en el presente período:

**Principales ingresos de flujos:**

- No se generaron ingresos en el periodo.

**Principales egresos de flujos:**

- Gastos de administración, empleados y otros : US$ 271 mil.
- Pago de préstamos a relacionadas (Pampa Calichera) : US$ 3,6 millones.
- Intereses pagados a relacionadas : US$ 907 mil.

El aumento de US$ 2,3 millones experimentada por el rubro "Otros activos financieros corrientes", entre marzo de 2016 y diciembre de 2015, se explica específicamente por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM y Pampa Calichera, correspondientes a las ganancias generadas al 31 de marzo de 2016.

El aumento que se genera en el rubro "Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes" al 31 de marzo de 2016, con respecto al 31 de diciembre de 2015, se explica principalmente por intereses devengados en el período, a su matriz Nitratos de Chile por US$ 222 mil.

## 1.2 Activos no corrientes.

| Activos, no corrientes | 31-03-2016 MUS$ | 31-12-2015 MUS$ | Variación MUS$ |
|---|---|---|---|
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 586.610 | 583.713 | 2.897 |
| Activos por impuestos diferidos | 7.405 | 6.085 | 1.320 |

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de US$ 2,9 millones respecto al 31 de diciembre de 2015, que se explica principalmente por un efecto neto entre: el reconocimiento de los resultados integrales generados por la asociada SQM S.A. y Pampa Calichera por US$ 5,2 millones al 31 de marzo de 2016 y la disminución generada por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM y Pampa Calichera por US$ 2,3 millones.

El aumento de los activos por impuestos diferidos se genera principalmente por la provisión reconocida al 31 de marzo de 2016 por US$ 1,1 millones y el efecto de la revaluación de "Mark to market" a la misma fecha por US$ 237 mil.

## 1.3 Pasivos corrientes.

| Pasivos corrientes | 31-03-2016 MUS$ | 31-12-2015 MUS$ | Variación MUS$ |
|---|---|---|---|
| Otros pasivos financieros corrientes | 33.158 | 50.479 | (17.321) |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas | 172.158 | 174.865 | (2.707) |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 1.793 | 1.326 | 467 |

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” experimento una disminución de US$ 17 millones (34,31%) con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2015, que se genera principalmente por el efecto neto entre; el traspaso de la obligación bancaria con el Banco Santander por US$ 15 millones, que se encontraba como corriente y que por una reprogramación de este pasa a ser una deuda no corriente, el devengamiento de intereses por pagar por US$ 2,5 millones y la disminución generada por la revaluación de los instrumentos derivados (cobertura de riesgo de tasa de interés) por US$ 4,7 millones.

La disminución del rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes” por US$ 2,7 millones, se explica principalmente por el pago de prestamos de relacionadas durante el primer trimestre de 2016 por US$ 3,6 millones y los respectivos intereses devengados (US$ 1,8 millones) y pagados (US$ 906 mil) en el período, a las empresas relacionadas Pampa Calichera y Oro Blanco.

El rubro “Otros pasivos no financieros, corrientes” experimento un aumento de un 35,22% representado por US$ 467 mil, que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Potasios, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2016.

## 1.4 Pasivos no corrientes

| Pasivos corrientes | 31-03-2016 MUS$ | 31-12-2015 MUS$ | Variación MUS$ |
|---|---|---|---|
| Otros pasivos financieros no corrientes | 217.478 | 196.654 | 20.824 |

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó un aumento de US$ 21 millones correspondiente a un 10,59% con respecto al periodo anterior, generado por la variación del tipo de cambio de los créditos bancarios redenominados a peso chileno en el 2015 por US$ 5,8 millones y el traspaso de la obligación bancaria con el Banco Santander por US$ 15 millones, que se encontraba como corriente y que por una reprogramación de este pasa a ser una deuda no corriente.

## 1.5 Patrimonio.

| Patrimonio | 31-03-2016 MUS$ | 31-12-2015 MUS$ | Variación MUS$ |
|---|---|---|---|
| Capital emitido | 95.644 | 95.644 | 0 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 119.647 | 118.528 | 1.119 |
| Otras reservas | (9.326) | (8.870) | (456) |
| **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** | **205.965** | **205.302** | **663** |

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento neto de US$ 663 mil correspondiente a un 0,32%, en relación al 31 de diciembre de 2015, que proviene principalmente por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por US$ 1,6 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 Potasios por US$ 480 mil, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2016. Por otra parte, la disminución de otras reservas por US$ 456 mil es generada por el reconocimiento de los resultados integrales de SQM S.A. y Pampa Calichera junto con la revaluación de los instrumentos derivados (cobertura de riesgo de tasa de interés).

## 2. Estado de Resultados por Función.

Las ganancias netas de Potasios de Chile S.A., al 31 de marzo de 2016, ascendieron a US$ 1,6 millones un 52,82% inferior a los US$ 3,4 millones generados al 31 de marzo de 2015. Esta disminución en los resultados al 31 de marzo de 2016, se debe principalmente a: los menores resultados por US$ 1,6 millones de las asociadas SQM y Pampa Calichera y los mayores costos financieros por US$ 122 mil.

De acuerdo a lo expuesto en el cuadro siguiente, el rubro que origina el principal ingreso corresponden al reconocimiento de los resultados generados en las asociadas SQM y Pampa Calichera (US$ 5 millones) al 31 de marzo de 2016.

Los costos financieros experimentaron un aumento de US$ 122 mil (2,79%), con respecto al 2015, generado principalmente por: el aumento de los intereses con relacionadas y las perdidas de operaciones swap.

| | **Resultado Obtenido entre 01-01-2016 31-03-2016 MUS$** | **Resultado Obtenido entre 01-01-2015 31-03-2015 MUS$** | **Variación MUS$** | **Variación %** |
|---|---|---|---|---|
| Gasto de administración | (242) | (209) | (33) | 15,79% |
| Ingresos financieros | 223 | 221 | 2 | 0,90% |
| Costos financieros | (4.502) | (4.380) | (122) | 2,79% |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 5.030 | 6.597 | (1.567) | -23,75% |
| Diferencias de cambio | 7 | 0 | 7 | 100,00% |
| **Ganancia (pérdida), antes de impuestos** | **516** | **2.229** | **(1.713)** | **-76,85%** |
| Gasto por impuesto a las ganancias | 1.083 | 1.160 | (77) | -6,64% |
| **Ganancia (pérdida)** | **1.599** | **3.389** | **(1.790)** | **-52,82%** |

## 3. Análisis Razonado.

| INDICES DE LIQUIDEZ | | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|---|
| **Liquidez Corriente** = | | | |
| Activo corriente /pasivo corriente | veces | 0,18 | 0,17 |
| **Razón Ácida** = | | | |
| Fondos disponibles / pasivo corriente | veces | 0,00 | 0,03 |

| INDICES DE ENDEUDAMIENTO | | 31-03-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|---|
| **Razón de endeudamiento =** | | | |
| Pasivo corriente + pasivo no corriente/ patrimonio total | veces | 2,06 | 2,06 |
| **Deuda corriente/ Deuda Total** = | | | |
| Pasivo corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente | % | 48,78% | 53,55% |
| **Deuda no corriente /Deuda Total** = | | | |
| Pasivo no corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente | % | 51,22% | 46,45% |

| INDICES DE RENTABILIDAD | | 31-03-2016 | 31-03-2015 |
|---|---|---|---|
| **Rentabilidad del patrimonio** = | | | |
| Utilidad del período /patrimonio | % | 0,78% | 1,66% |
| **Rentabilidad del activo** = | | | |
| Utilidad del período / activos | % | 0,25% | 0,54% |
| **Utilidad por acción** = | | | |
| Utilidad del periodo / N° acciones suscritas y pagadas al cierre | USD | 0,0008 | 0,0018 |