POTASIOS DE CHILE S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros al 30 de junio de 2019.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera clasificado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultado por Función por los períodos concluidos al 30 de junio de 2019 y 2018, de Potasios de Chile S.A. ("Potasios" o la "Sociedad").

El total de los activos de Potasios, al 30 de junio de 2019, ascendió a MUS$ 634.662, el cual es un 0,12% superior a los MUS$ 633.894 al 31 de diciembre de 2018. Por otra parte, el total de pasivos disminuyeron en un 1,44%.

El patrimonio de la Sociedad aumentó un 2,55%, pasando de MUS$ 248.514 al 31 de diciembre de 2018 a MUS 254.849 al 30 de junio de 2019.

1. Estado de Situación Financiera Clasificado.

ACTIVOS	30-06-2019	31-12-2018	Variación	Variación
Activos, corriente	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**%**
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.552	841	711	84,54%
Otras activos financieros corrientes	6.477	9.482	(3.005)	-31,69%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19.863	20.239	(376)	-1,86%
Activos por impuestos corrientes	22.959	21.885	1.074	4,91%
Activos corrientes, totales	**50.851**	**52.447**	**(1.596)**	**-3,04%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	583.811	581.446	2.365	0,41%
Propiedades, plantas y equipos	0	1	(1)	-100,00%
Activos no corrientes, totales	**583.811**	**581.447**	**2.364**	**0,41%**
Activos totales	**634.662**	**633.894**	**768**	**0,12%**

PASIVOS Y PATRIMONIO	30-06-2019	31-12-2018	Variación	Variación
Pasivos corrientes	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**%**
Otros pasivos financieros corrientes	86.600	6.602	79.998	1211,72%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41	39	2	5,13%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	192.941	198.187	(5.246)	-2,65%
Otros pasivos no financieros corrientes	1.258	1.568	(310)	-19,77%
Pasivos corrientes, totales	**280.840**	**206.396**	**74.444**	**36,07%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	98.751	178.862	(80.111)	-44,79%
Pasivo por impuestos diferidos	89	55	34	61,82%
Provisión por beneficio a los empleados	133	67	66	98,51%
Pasivos no corrientes, totales	**98.973**	**178.984**	**(80.011)**	**-44,70%**
Pasivos totales	**379.813**	**385.380**	**(5.567)**	**-1,44%**
Patrimonio				
Capital emitido	95.644	95.644	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	158.395	152.787	5.608	3,67%
Otras reservas	810	83	727	875,90%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**254.849**	**248.514**	**6.335**	**2,55%**
Participaciones no controladoras	0	0	0	0,00%
Patrimonio total	**254.849**	**248.514**	**6.335**	**2,55%**
Patrimonio y pasivos, totales	**634.662**	**633.894**	**768**	**0,12%**

Análisis de las Cifras de los Estados de Situación Financiera.

De acuerdo con las cifras expuestas, los activos corrientes al 30 de junio de 2019 experimentaron una disminución de MUS$ 1.596 (3,04%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS$ 2.364 (0,41%) en relación con el 31 de diciembre de 2018.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior generó un aumento de MUS$ 768 (0,12%) del valor total de activos en relación al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

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

Activos, corriente	30-06-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.552	841	711
Otros activos financieros corrientes	6.477	9.482	(3.005)
Activos por impuestos corrientes	22.959	21.885	1.074

El "Efectivo y equivalentes al 'efectivo" representa saldos bancarios. Al cierre del 30 de junio de 2019, la posición que se presenta es inferior en MUS$ 711 comparado con el 31 de diciembre de 2018. A continuación, se muestra en detalle los principales movimientos en el presente período:

Principales ingresos de flujos:

- Dividendos recibidos SQM y Pampa Calichera : MUS$ 14.254.
- Devolución de impuestos : MUS$ 3.715.
- Cobro de préstamos a entidades relacionadas:
    a. Nitratos de Chile : MUS$ 630.
- Intereses recibidos de relacionadas : MUS$ 166.
- Préstamos de entidades relacionadas:
    a. Pampa Calichera : MUS$ 1.100.

Principales egresos de flujos:

- Gastos de administración, empleados y otros : MUS$ 937.
- Intereses pagados instituciones financieras : MUS$ 4.685.
- Pago de préstamos a entidades relacionadas:
    a. Pampa de Chile : MUS$ 1.100.
    b. Oro Blanco : MUS$ 1.100.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS$ 2.843.
- Intereses pagados relacionadas : MUS$ 8.487.

La disminución de MUS$ 3.005 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre junio de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por el efecto neto entre el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM y Pampa Calichera por MUS$ 11.261 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos en el segundo trimestre de 2019 por MUS$ 14.273.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de MUS$ 1.074, generado principalmente por el efecto neto entre la devolución y la provisión de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA).

1.2 Activos no corrientes.

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

Activos, no corrientes	30-06-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	583.811	581.446	2.365

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS$ 2.365 respecto al 31 de diciembre de 2018, que se explica por un efecto neto entre: el reconocimiento de los resultados integrales generados por la asociada SQM S.A. y Pampa Calichera por MUS$ 13.625 al 30 de junio de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir y dividendos eventuales de las asociadas SQM y Pampa Calichera por MUS$ 11.260.

1.3 Pasivos corrientes.

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

Pasivos corrientes	30-06-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	86.600	6.602	79.998
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	192.941	198.187	(5.246)

El rubro “Otros pasivos financieros, corrientes” experimentó un aumento de 1.211,72% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2018, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS$ 80.000.
- Interés devengado : MUS$ 4.683.
- Intereses pagados : MUS$ (4.685).

La disminución de MUS$ 5.246 que se genera en el rubro "Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes" al 30 de junio de 2019, con respecto al 31 de diciembre de 2018, se explica por los traspasos netos (préstamos y pagos) mediante cuenta corriente mercantil de la relacionada Oro Blanco por MUS$ (1.100), junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Pampa Calichera por MUS$ (3.752) y Oro Blanco por MUS$ (394).

1.4 Pasivos no corrientes

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

Pasivos no corrientes	30-06-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	98.751	178.862	(80.111)

El rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" experimentó una disminución de 44,79% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2018, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS$ (80.000).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS$ 1.919.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS$ (2.030).

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	30-06-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	95.644	95.644	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	158.395	152.787	5.608
Otras reservas	810	83	727
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**254.849**	**248.514**	**6.335**

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento de MUS$ 6.335 correspondiente a un 2,55%, en relación con el 31 de diciembre de 2018, originado por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por MUS$ 8.415 y la disminución patrimonial generada por: la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Potasios por MUS$ 2.525, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2019 y otros por MUS$ 282. Por otra parte, el aumento de otras reservas por MUS$ 727 es generado por el reconocimiento de los resultados integrales y a otros cambios 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 30 de junio de 2019, ascendieron a MUS$ 8.415 un 47,20% inferior a los MUS$ 15.939 generados al 30 de junio de 2018. Esta disminución neta en los resultados al 30 de junio de 2019 se debe principalmente a los menores resultados por MUS$ 9.193 de las asociadas SQM y Pampa Calichera y a los menores costos financieros por MUS$ 3.348.

De acuerdo con lo expuesto en el cuadro siguiente, el rubro que origina uno de los principales ingresos corresponde al reconocimiento de los resultados generados en las asociadas SQM y Pampa Calichera por MUS$ 13.246 al 30 de junio de 2019.

Los costos financieros experimentaron una disminución de un 27,10%, con respecto al 2018, generado principalmente a que durante el periodo enero – junio de 2019 se realizaron menores gastos asociados a reprogramaciones de préstamos bancarios y otros costos financieros.

	Resultado Obtenido entre 01-01-2019 30-06-2019 MUS$	**Resultado Obtenido entre 01-01-2018 30-06-2018 MUS$**	**Variación MUS$**	**Variación %**
Gasto de administración	(1.026)	(859)	(167)	19,44%
Ingresos financieros	427	463	(36)	-7,78%
Costos financieros	(9.005)	(12.353)	3.348	-27,10%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13.246	22.439	(9.193)	-40,97%
Diferencias de cambio	(5)	157	(162)	-103,18%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**3.637**	**9.847**	**(6.210)**	**-63,06%**
Gasto por impuesto a las ganancias	4.778	6.092	(1.314)	-21,57%
Ganancia (pérdida)	**8.415**	**15.939**	**(7.524)**	**-47,20%**

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	0,18	0,25
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,006	0,00

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2019	31-12-2018
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	1,49	1,55
Deuda corriente/ Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	73,94%	53,56%
Deuda no corriente /Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	26,06%	46,44%

INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2019	30-06-2018
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período /patrimonio	%	3,30%	6,56%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	1,33%	2,49%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0044	0,0082

3.1 Índices de Liquidez.

La liquidez de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2018, asociado principalmente al aumento de los pasivos corrientes por MUS$ 74.444 (36,07%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron una disminución de MUS$ 1.596 (3,04%) (para mayor detalle ver 1.1).

3.2 Índices de Endeudamiento.

La razón de endeudamiento de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2018, originada principalmente porque los pasivos totales generaron una disminución neta de MUS$ 5.567 (1,44%) (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4).

Con respecto a la relación deuda corriente y no corriente versus deuda total, el aumento neto del porcentaje de participación de los pasivos corriente sobre la deuda total y la disminución del porcentaje de participación de los pasivos no corrientes sobre la deuda total de la Sociedad; ambos efectos se explican principalmente al traspaso de una obligación con instituciones financieras desde el no corriente a pasivos financieros corrientes (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4).

3.3 Índices de Rentabilidad.

La rentabilidad de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores de rentabilidad comparado junio de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - junio de 2019 fueron un 47,20% menores a las ganancias del mismo periodo con respecto al 2018, generadas principalmente a los menores resultados de SQM S.A. y Pampa Calichera (para mayor detalle ver 2).