SOCIEDAD DE INVERSIONES PAMPA CALICHERA S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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 Consolidados al 30 de junio de 2019.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados Consolidado por Función por los períodos concluidos al 30 de junio de 2019 y 2018 a nivel consolidado de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. (la “Sociedad” o “Calichera”).

El total de activos de Calichera, al 30 de junio de 2019, ascendió a MUS$ 1.849.309, el cual es un 1,12% inferior a los MUS$ 1.870.296 del total de activos al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos totales disminuyeron en un 5,72%, pasando de MUS$ 733.730 al 31 de diciembre de 2018 a MUS$ 691.758 al 30 de junio de 2019.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 1,85% pasando de MUS$ 1.136.566 al 31 de diciembre de 2018 a MUS$ 1.157.551 al 30 de junio de 2019.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.

Activos, corrientes	30-06-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	52.139	65.766	(13.627)	-20,72%
Otros activos financieros corrientes	20.458	30.087	(9.629)	-32,00%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	509.347	507.782	1.565	0,31%
Activos por impuestos corrientes	17.088	17.334	(246)	-1,42%
Activos corrientes, totales	**599.032**	**620.969**	**(21.937)**	**-3,53%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.243.370	1.242.451	919	0,07%
Plusvalía	6.873	6.873	0	0,00%
Propiedades, plantas y equipos	2	3	(1)	-33,33%
Activos por impuestos diferidos	32	0	32	100,00%
Activos no corrientes, totales	**1.250.277**	**1.249.327**	**950**	**0,08%**
Total de activos	**1.849.309**	**1.870.296**	**(20.987)**	**-1,12%**

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

Pasivos corrientes	30-06-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	167.192	48.472	118.720	244,92%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59	129	(70)	-54,26%
Pasivos por impuestos corrientes	449	814	(365)	-44,84%
Otros pasivos no financieros corrientes	3.726	7.245	(3.519)	-48,57%
Pasivos corrientes, totales	**171.426**	**56.660**	**114.766**	**202,55%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	518.352	675.198	(156.846)	-23,23%
Pasivo por impuestos diferidos	1.746	1.742	4	0,23%
Provisión por beneficio a los empleados	234	130	104	80,00%
Pasivos no corrientes, totales	**520.332**	**677.070**	**(156.738)**	**-23,15%**
Pasivos total	**691.758**	**733.730**	**(41.972)**	**-5,72%**
Patrimonio				
Capital emitido	539.212	539.212	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	511.723	492.758	18.965	3,85%
Primas de emisión	114.952	114.952	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0	0,00%
Otras reservas	(3.541)	(5.561)	2.020	-36,32%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.157.551**	**1.136.566**	**20.985**	**1,85%**
Participaciones no controladoras	0	0	0	0,00%
Patrimonio total	**1.157.551**	**1.136.566**	**20.985**	**1,85%**
Patrimonio y pasivos, totales	**1.849.309**	**1.870.296**	**(20.987)**	**-1,12%**

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

De acuerdo con las cifras expuestas al 30 de junio de 2019 los activos corrientes experimentan una disminución de MUS$ 21.937 (3,53%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS$ 950 (0,08%) en relación con el 31 de diciembre de 2018.

El efecto neto acumulado que se señala en el párrafo anterior generó una disminución del total de activos de MUS$ 20.987 (1,12%) en relación con el existente al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

Activos, corrientes	30-06-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	52.139	65.766	(13.627)
Otros activos financieros corrientes	20.458	30.087	(9.629)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	509.347	507.782	1.565

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" al cierre del 30 de junio de 2019, presenta una disminución de MUS$ 13.627 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 : MUS$ 47.400.
- Intereses recibidos : MUS$ 390.
- Devolución de impuestos : MUS$ 2.790.
- Cobros a entidades relacionadas:
  a. Oro Blanco : MUS$ 1.858.
  b. Potasios de Chile : MUS$ 1.100.
  c. Norte Grande : MUS$ 1.100.
- Intereses recibidos relacionadas : MUS$ 7.850.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS$ 1.999.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS$ 22.917.
- Préstamos a entidades relacionadas:
  a. Oro Blanco : MUS$ 1.344.
  b. Potasios de Chile : MUS$ 1.100.
- Pago cuota capital Bono Internacional : MUS$ 36.882.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS$ 11.918.

La disminución de MUS$ 9.629 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 por MUS$ 37.816 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos en el segundo trimestre de 2019 por MUS$ 47.460.

El aumento de MUS$ 1.565 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 30 de junio de 2019, con respecto al 31 de diciembre de 2018, se explica por los traspasos netos (prestamos y cobros) mediante cuentas corrientes mercantiles a las relacionadas Oro Blanco por MUS$ (514) y Norte Grande por MUS$ (1.100), junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Oro Blanco por MUS$ 4.949, Norte Grande por MUS$ 1.829, Potasios de Chile por MUS$ (3.752) y Nitratos de Chile por MUS$ 153.

1.2 Activos no corrientes.

Activos, no corrientes	30-06-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.243.370	1.242.451	919

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS$ 919 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. por MUS$ 38.734 al 30 de junio de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS$ 37.815.

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	167.192	48.472	118.720
Otros pasivos no financieros corrientes	3.726	7.245	(3.519)

El rubro “Otros pasivos financieros, corrientes” experimentó un aumento de 244,92% 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$ 120.000.
- Interés devengado : MUS$ 7.086.
- Intereses pagados : MUS$ (7.112).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS$ 36.882.
- Pago cuota capital (Bono Internacional) : MUS$ (36.882).
- Interés devengado : MUS$ 14.473.
- Intereses pagados : MUS$ (15.727).

El rubro "Otros pasivos no financieros corrientes" experimentó una disminución de un 48,57% representada por MUS$ 3.519. que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Pampa Calichera, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2019 por MUS$ 8.449 y el pago de éstos realizado hasta junio de 2019 por MUS$ 11.998.

1.4 Pasivos no corrientes

Pasivos no corrientes	30-06-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	518.352	675.198	(156.846)

El rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" experimentó una disminución de 23,23% 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$ (120.000).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS$ 3.117.

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS$ (36.882).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS$ 9.162
- Costo emisión bono : MUS$ 605.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS$ (12.848).

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	30-06-2019 MUS$	31-12-2018 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	539.212	539.212	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	511.723	492.758	18.965
Primas de emisión	114.952	114.952	0
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0
Otras reservas	(3.541)	(5.561)	2.020
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.157.551**	**1.136.566**	**20.985**

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento de MUS$ 20.985 correspondiente a un incremento del 1,85%, en relación con el 31 de diciembre de 2018, originado por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por MUS$ 28.164 y la disminución patrimonial generada por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Pampa Calichera por MUS$ 8.449, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2019 y otros por MUS$ 750. Por otra parte, el aumento de otras reservas por MUS$ 2.020, son generadas por el reconocimiento de los resultados integrales y otros cambios de SQM S.A. y a los efectos de los instrumentos derivados asociados a las obligaciones bancarias.

2. Estados de Resultados por Función Consolidados.

	01-01-2019 30-06-2019 MUS$	01-01-2018 30-06-2018 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(1.943)	(1.692)	(251)	14,83%
Otras ganancias (pérdidas)	(603)	3.147	(3.750)	-119,16%
Ingresos financieros	11.433	11.902	(469)	-3,94%
Costos financieros	(21.804)	(22.229)	425	-1,91%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	37.815	60.287	(22.472)	-37,28%
Diferencias de cambio	(85)	14	(99)	-707,14%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**24.813**	**51.429**	**(26.616)**	**-51,75%**
Gasto por impuesto a las ganancias	3.351	1.523	1.828	120,03%
Ganancia (pérdida)	**28.164**	**52.952**	**(24.788)**	**-46,81%**

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto al 30 de junio de 2019 son inferiores en MUS$ 24.788 (46,81%) con respecto a las generadas al 30 de junio de 2018. Los principales rubros que originan esta variación negativa corresponden a:

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” disminuyeron en MUS$ 3.750 principalmente a que durante el 2019 no se ha generado compras de acciones de SQM-B; las que si se realizaron durante el primer semestre de 2018 las que generaron el reconocimiento de valores razonables por compras.

- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS$ 22.472, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 30 de junio de 2019.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente = Activo corriente /pasivo corriente	veces	3,49	10,96
Razón Ácida = Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,30	1,16

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2019	31-12-2018
Razón de endeudamiento = (Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,60	0,65
Deuda corriente/ Deuda Total = Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	24,78%	7,72%
Deuda no corriente /Deuda Total = Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	75,22%	92,28%

INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2019	30-06-2018
Rentabilidad del patrimonio = Utilidad del período /patrimonio	%	2,43%	4,75%
Rentabilidad del activo = Utilidad del período / activos	%	1,52%	2,85%
Utilidad por acción = Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0145	0,0273

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$ 114.766 (202,55%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron una disminución neta de MUS$ 21.937 (3,53%) (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$ 41.972 (5,72%) (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 corrientes 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 comparado junio de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - junio de 2019 fueron un 46,81% menores a las ganancias del mismo periodo con respecto al 2018, generadas principalmente a los menores resultados de SQM S.A. (para mayor detalle ver 2).