SOCIEDAD DE INVERSIONES PAMPA CALICHERA S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2018.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, y el Estado de Resultados Consolidado por Función por los períodos concluidos al 30 de septiembre de 2018 y 2017 a nivel consolidado de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. (la “Sociedad” o “Calichera”).

El total de activos de Calichera, al 30 de septiembre de 2018, ascendió a MUS$ 1.869.021, el cual es un 18,24% superior a los MUS$ 1.580.708 del total de activos al 31 de diciembre de 2017. Los pasivos corrientes y no corrientes aumentaron en un 46,98%, pasando de MUS$ 504.572 al 31 de diciembre de 2017 a MUS$ 741.639 al 30 de septiembre de 2018.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 4,76% pasando de MUS$ 1.076.136 al 31 de diciembre de 2017 a MUS$ 1.127.382 al 30 de septiembre de 2018.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.

Activos, corrientes	30-09-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	75.955	58.267	17.688	30,36%
Otros activos financieros corrientes	23.775	33.314	(9.539)	-28,63%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	504.803	481.407	23.396	4,86%
Activos por impuestos corrientes	15.035	16.234	(1.199)	-7,39%
Activos corrientes, totales	**619.568**	**589.222**	**30.346**	**5,15%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.242.577	984.194	258.383	26,25%
Plusvalía	6.873	6.873	0	0,00%
Propiedades, plantas y equipos	3	0	3	100,00%
Activos por impuestos diferidos	0	419	(419)	-100,00%
Activos no corrientes, totales	**1.249.453**	**991.486**	**257.967**	**26,02%**
Total de activos	**1.869.021**	**1.580.708**	**288.313**	**18,24%**

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

Pasivos corrientes	30-09-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	59.484	68.055	(8.571)	-12,59%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	180	124	56	45,16%
Pasivos por impuestos corrientes	2.081	764	1.317	172,38%
Otros pasivos no financieros corrientes	2.368	5.951	(3.583)	-60,21%
Pasivos corrientes, totales	**64.113**	**74.894**	**(10.781)**	**-14,40%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	673.016	428.069	244.947	57,22%
Pasivo por impuestos diferidos	4.440	1.554	2.886	185,71%
Provisión por beneficio a los empleados	70	55	15	27,27%
Pasivos no corrientes, totales	**677.526**	**429.678**	**247.848**	**57,68%**
Pasivos total	**741.639**	**504.572**	**237.067**	**46,98%**
Patrimonio				
Capital emitido	539.212	539.212	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	476.660	434.225	42.435	9,77%
Primas de emisión	114.952	114.952	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0	0,00%
Otras reservas	1.353	(7.458)	8.811	-118,14%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.127.382**	**1.076.136**	**51.246**	**4,76%**
Participaciones no controladoras	0	0	0	0,00%
Patrimonio total	**1.127.382**	**1.076.136**	**51.246**	**4,76%**
Patrimonio y pasivos, totales	**1.869.021**	**1.580.708**	**288.313**	**18,24%**

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

De acuerdo con las cifras expuestas al 30 de septiembre de 2018 los activos corrientes experimentan un aumento de MUS$ 30.346 (5,15%) con respecto al 31 de diciembre de 2017. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS$ 257.967 (26,02%) en relación con el 31 de diciembre de 2017.

El efecto neto acumulado que se señala en el párrafo anterior generó un aumento del total de activos de MUS$ 288.313 (18,24%) en relación con el existente al 31 de diciembre de 2017, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

Activos, corrientes	30-09-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	75.955	58.267	17.688
Otros activos financieros corrientes	23.775	33.314	(9.539)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	504.803	481.407	23.396
Activos por impuestos corrientes	15.035	16.234	(1.199)

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" al cierre del 30 de septiembre de 2018, presenta un aumento de MUS$ 17.688 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 de SQM : MUS$ 113.628.
- Devolución de impuestos : MUS$ 1.948.
- Cobros a entidades relacionadas:
  - a. Oro Blanco : MUS$ 4.600.
  - b. Potasios de Chile : MUS$ 10.565.
  - c. Nitratos de Chile : MUS$ 454.
- Intereses recibidos relacionadas : MUS$ 679.
- Rescate DAP : MUS$ 5.036.
- Préstamo Banco Security : MUS$ 17.000.
- Préstamo Banco BTG Pactual : MUS$ 5.000.
- Recepción monto pactado en dólares por emisión Bono UF Serie A : MUS$304.000.
- Préstamo Tanner : MUS$ 25.000.
- Operación de simultaneas : MUS$ 258.494.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS$ 2.616.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS$ 23.255.
- Compra de acciones SQM-B : MUS$ 282.483.
- Préstamos a entidades relacionadas:
  - a. Oro Blanco : MUS$ 12.000.
  - b. Potasios de Chile : MUS$ 11.000.
- Compra cupones del Bono Internacional : MUS$ 37.035.
- Pago y/o abono de financiamiento obtenidos : MUS$ 334.671.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS$ 21.212.
- Gastos reprogramación, impuestos y prepago créditos : MUS$ 4.566.

La disminución de MUS$ 9.539 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre septiembre 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$ 81.237 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos en el año 2018 por MUS$ 85.761 y el rescate de inversiones en depósitos a plazo por MUS$ 5.036.

El aumento de MUS$ 23.396 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 30 de septiembre de 2018, con respecto al 31 de diciembre de 2017, se explica por los traspasos netos (prestamos y cobros) mediante cuentas corrientes mercantil a las relacionadas Oro Blanco por MUS$ 7.400, Potasios de Chile por MUS$ 435 y Nitratos de Chile MUS$ (453), junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Oro Blanco por MUS$ 7.106, Norte Grande por MUS$ 2.858, Potasios de Chile por MUS$ 5.830 y Nitratos de Chile por MUS$ 220.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan una disminución de MUS$ 1.199, generado por el efecto neto entre: el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA) al 30 de septiembre de 2018 por MUS$ 1.289 y a la devolución de estos mismos por MUS$ 2.488.

1.2 Activos no corrientes.

Activos, no corrientes	**30-09-2018 MUS$**	**31-12-2017 MUS$**	**Variación MUS$**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.242.577	984.194	258.383

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS$ 258.383 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 los resultados integrales generada por la asociada SQM S.A. por MUS$ 80.419 al 30 de septiembre de 2018 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir y dividendos eventuales de SQM por MUS$ 106.056.

1.3 Pasivos corrientes.

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

Pasivos corrientes	30-09-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	59.484	68.055	(8.571)
Otros pasivos no financieros corrientes	2.368	5.951	(3.583)

El rubro "Otros pasivos financieros, corrientes" experimentó una disminución de 12,59% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2017, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Interés devengado : MUS$ 9.262.
- Intereses pagados : MUS$ (7.625).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS$ 45.471.
- Pago primera cuota capital (Bono Internacional) : MUS$ (45.471).
- Interés devengado : MUS$ 13.441.
- Intereses pagados : MUS$ (15.469).
- Cupón del bono : MUS$ (8.589)

Derivados:

- Instrumentos de cobertura : MUS$ 409.

El rubro "Otros pasivos no financieros corrientes" experimentó una disminución de un 60,21% representada por MUS$ 3.583 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 septiembre de 2018 por MUS$ 18.135 y el pago de éstos realizado hasta septiembre de 2018 por MUS$ 21.705.

1.4 Pasivos no corrientes

Pasivos no corrientes	30-09-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	673.016	428.069	244.947

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó un aumento neto de MUS$ 244.947 al 30 de septiembre de 2018 correspondiente a un 57,22% con respecto al período anterior, esto generado principalmente por: la obtención de dos préstamos uno con Banco Security por MUS$ 17.000 y otro con Banco BTG Pactual por MUS$ 5.000. Las obligaciones bancarias acumulan, este año 2018, efectos por diferencia de cambio por MUS$ (11.246). Con respecto a las obligaciones con el público, se emitieron Bonos UF Serie A por MUS$ 272.600 los cuales generaron una diferencia de cambio a septiembre de 2018 de MUS$ (3.402) y derivados por diferencia de pago por MUS$ 31.999, también MUS$ 45.471 correspondiente a la segunda cuota del capital de la obligación por concepto de Bonos Dólar de Pampa Calichera, pasa a ser una pasivo corriente debido a su vencimiento en febrero de 2019, durante el 2º y 3º trimestre de 2018 se compraron cupones de este bono generando una disminución del mismo por US$ 25.768. Los instrumentos de cobertura asociados a las obligaciones bancarias experimentaron un aumento de US$ 3.927.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	30-09-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	539.212	539.212	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	476.660	434.225	42.435
Primas de emisión	114.952	114.952	0
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0
Otras reservas	1.353	(7.458)	8.811
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.127.382**	**1.076.136**	**51.246**

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento de MUS$ 51.246 correspondiente a un incremento del 4,76%, en relación con el 31 de diciembre de 2017, originado por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por MUS$ 60.448 y otros cambios por MUS$ 122, y la disminución patrimonial generada por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Pampa Calichera por MUS$ 18.135, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de septiembre de 2018. Por otra parte, el aumento de otras reservas por MUS$ 8.811, son generadas por el reconocimiento de los resultados integrales, 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.

	01-01-2018 30-09-2018 MUS$	01-01-2017 30-09-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(2.661)	(2.495)	(166)	6,65%
Otras ganancias (pérdidas)	2.844	(900)	3.744	-416,00%
Ingresos financieros	17.437	13.888	3.549	25,55%
Costos financieros	(39.565)	(24.372)	(15.193)	62,34%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	81.236	73.165	8.071	11,03%
Diferencias de cambio	324	38	286	752,63%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**59.615**	**59.324**	**291**	**0,49%**
Gasto por impuesto a las ganancias	833	3.405	(2.572)	-75,54%
Ganancia (pérdida)	**60.448**	**62.729**	**(2.281)**	**-3,64%**

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto a septiembre de 2018 son inferiores en MUS$ 2.281 (3,64%) con respecto a las generadas al 30 de septiembre de 2017. Los principales rubros que originan esta variación negativa corresponden al efecto neto entre:

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” aumentaron en MUS$ 3.744 principalmente por el reconocimiento de los valores razonables generados por las compras de acciones de SQM-B durante el primer semestre de 2018.

- Por su parte, los “Ingresos financieros” experimentaron un aumento de MUS$ 3.549 que refleja una variación del 25,55%, con respecto al 2017, generado principalmente por los intereses con relacionadas por las cuentas corrientes mercantiles y los intereses por la compra de cupones del bono internacional.

- Los “Costos financieros” aumentaron un 62,34% generado principalmente por: un mayor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS$ 5.332 y al aumento de los gastos asociados: a la reprogramación y prepago de las deudas bancarias entre otros por MUS$ 1.702; a la compra de cupones del bono internacional por MUS$ 4.201; y a la obtención de financiamiento por simultaneas por MUS$ 3.940.

- El aumento de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS$ 8.071, se explica, entre otros, principalmente por el mayor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 30 de septiembre de 2018.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-09-2018	31-12-2017
Liquidez Corriente = Activo corriente /pasivo corriente	veces	9,66	7,87
Razón Ácida = Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	1,18	0,78

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-09-2018	31-12-2017
Razón de endeudamiento = (Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,66	0,47
Deuda corriente/ Deuda Total = Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	8,64%	14,84%
Deuda no corriente /Deuda Total = Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	91,36%	85,16%

INDICES DE RENTABILIDAD		30-09-2018	30-09-2017
Rentabilidad del patrimonio = Utilidad del período /patrimonio	%	5,36%	5,92%
Rentabilidad del activo = Utilidad del período / activos	%	3,23%	4,01%
Utilidad por acción = Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0312	0,0324

3.1 Índices de Liquidez.

La liquidez de la Sociedad experimentó un aumento en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2017, originada principalmente por un incremento de los activos corrientes en donde las “Cuentas por cobrar empresas relacionadas” aumentaron un 4,86% (para mayor detalle ver 1.1) y el “Efectivo y equivalentes al efectivo” aumento un 30,36% al aumentar la inversión en fondos mutuos y depósitos a plazo. Por otra parte, los pasivos corrientes disminuyeron en un 14,24% (para mayor detalle ver 1.3).

3.2 Índices de Endeudamiento.

La razón de endeudamiento de la Sociedad experimentó un aumento en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2017, originada principalmente por el aumento de “Otros pasivos financieros no corrientes” asociado al financiamiento mediante la emisión de Bonos Serie A; el cual extinguió las deudas por operaciones de simultaneas y el préstamo Tanner, ambas destinadas a la compra de acciones SQM-B durante el 2º semestre de 2018.

Con respecto a la relación deuda corriente y no corriente versus deuda total, el aumento neto del porcentaje de participación de los pasivos no corriente sobre la deuda total de la Sociedad se ha generado principalmente por el aumento del financiamiento mediante la emisión de Bonos UF Serie A (nacional) y al traspaso de la 2º cuota del Bono Dólar (internacional) de Pampa Calichera desde el no corrientes a los pasivos financieros corrientes.

3.3 Índices de Rentabilidad.

La rentabilidad de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores de rentabilidad en relación con el 30 de septiembre de 2017, originada principalmente a que las ganancias a septiembre de 2018 fueron un 3,64% inferior a los de septiembre de 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.