SOCIEDAD DE INVERSIONES PAMPA CALICHERA S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al

31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, y el Estado de Resultados Consolidado por Función por los períodos concluidos al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2018, ascendió a MUS$ 1.870.296, el cual es un 18,32% 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 45,42%, pasando de MUS$ 504.572 al 31 de diciembre de 2017 a MUS$ 733.730 al 31 de diciembre de 2018.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 5,62% pasando de MUS$ 1.076.136 al 31 de diciembre de 2017 a MUS$ 1.136.566 al 31 de diciembre de 2018.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.

Activos, corrientes	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	65.766	58.267	7.499	12,87%
Otros activos financieros corrientes	30.087	33.314	(3.227)	-9,69%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	507.782	481.407	26.375	5,48%
Activos por impuestos corrientes	17.334	16.234	1.100	6,78%
Activos corrientes, totales	**620.969**	**589.222**	**31.747**	**5,39%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.242.451	984.194	258.257	26,24%
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	**1.249.327**	**991.486**	**257.841**	**26,01%**
Total de activos	**1.870.296**	**1.580.708**	**289.588**	**18,32%**

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

Pasivos corrientes	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	48.472	68.055	(19.583)	-28,78%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	129	124	5	4,03%
Pasivos por impuestos corrientes	814	764	50	6,54%
Otros pasivos no financieros corrientes	7.245	5.951	1.294	21,74%
Pasivos corrientes, totales	**56.660**	**74.894**	**(18.234)**	**-24,35%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	675.198	428.069	247.129	57,73%
Pasivo por impuestos diferidos	1.742	1.554	188	12,10%
Provisión por beneficio a los empleados	130	55	75	136,36%
Pasivos no corrientes, totales	**677.070**	**429.678**	**247.392**	**57,58%**
Pasivos total	**733.730**	**504.572**	**229.158**	**45,42%**
Patrimonio				
Capital emitido	539.212	539.212	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	492.758	434.225	58.533	13,48%
Primas de emisión	114.952	114.952	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0	0,00%
Otras reservas	(5.561)	(7.458)	1.897	-25,44%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.136.566**	**1.076.136**	**60.430**	**5,62%**
Participaciones no controladoras	0	0	0	0,00%
Patrimonio total	**1.136.566**	**1.076.136**	**60.430**	**5,62%**
Patrimonio y pasivos, totales	**1.870.296**	**1.580.708**	**289.588**	**18,32%**

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

De acuerdo con las cifras expuestas al 31 de diciembre de 2018 los activos corrientes experimentan un aumento de MUS$ 31.747 (5,39%) con respecto al 31 de diciembre de 2017. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS$ 257.841 (26,01%) 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$ 289.588 (18,32%) en relación con el existente al 31 de diciembre de 2017, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

Activos, corrientes	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	65.766	58.267	7.499
Otros activos financieros corrientes	30.087	33.314	(3.227)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	507.782	481.407	26.375
Activos por impuestos corrientes	17.334	16.234	1.100

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" al cierre del 31 de diciembre de 2018, presenta un aumento de MUS$ 7.499 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$ 134.858.
- Interés recibidos : MUS$ 732.
- Devolución de impuestos : MUS$ 1.948.
- Cobros a entidades relacionadas:
  - a. Oro Blanco : MUS$ 4.600.
  - b. Potasios de Chile : MUS$ 13.665.
  - c. Nitratos de Chile : MUS$ 454.
- Intereses recibidos relacionadas : MUS$ 831.
- 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$ 3.987.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS$ 39.028.
- Compra de acciones SQM-B : MUS$ 282.483.
- Préstamos a entidades relacionadas:
  - a. Oro Blanco : MUS$ 12.514.
  - b. Potasios de Chile : MUS$ 11.100.
- Compra cupones del Bono Internacional : MUS$ 37.035.
- Pago y/o abono de financiamiento obtenidos : MUS$ 346.993.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS$ 23.430.
- Gastos reprogramación, impuestos y prepago créditos : MUS$ 7.244.

La disminución de MUS$ 3.227 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre diciembre de 2018 y 2017, se explica principalmente por el efecto neto entre el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS$ 108.492 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos en el año 2018 por MUS$ 106.711 y el rescate de inversiones en depósitos a plazo por MUS$ 5.036.

El aumento de MUS$ 26.375 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 31 de diciembre 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$ 7.914, Potasios de Chile por MUS$ (2.565) 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$ 9.622, Norte Grande por MUS$ 3.851, Potasios de Chile por MUS$ 7.708 y Nitratos de Chile por MUS$ 298.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de MUS$ 1.100, generado por el efecto neto entre: el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA) al 31 de diciembre de 2018 por MUS$ 3.588 y a la devolución de estos mismos por MUS$ 2.488.

1.2 Activos no corrientes.

Activos, no corrientes	**31-12-2018 MUS$**	**31-12-2017 MUS$**	**Variación MUS$**
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.242.451	984.194	258.257

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS$ 258.257 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$ 107.549 al 31 de diciembre de 2018 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir y dividendos eventuales de SQM por MUS$ 133.312.

1.3 Pasivos corrientes.

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

Pasivos corrientes	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	48.472	68.055	(19.583)
Otros pasivos no financieros corrientes	7.245	5.951	1.294

El rubro "Otros pasivos financieros, corrientes" experimentó una disminución de 28,78% 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:

- Pago de préstamos : MUS$ (15.000).
- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS$ 6.000.
- Interés devengado : MUS$ 12.836.
- Intereses pagados : MUS$ (13.081).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS$ 45.471.
- Pago primera cuota capital (Bono Internacional) : MUS$ (45.471).
- Interés devengado : MUS$ 23.401.
- Intereses pagados : MUS$ (25.559).
- Cupón del bono : MUS$ (8.589)

Derivados:

- Instrumentos de cobertura : MUS$ 409.

El rubro "Otros pasivos no financieros corrientes" experimentó un aumento de un 21,74% representada por MUS$ 1.294 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 31 de diciembre de 2018 por MUS$ 25.214 y el pago de éstos realizado en el año 2018 por MUS$ 23.954.

1.4 Pasivos no corrientes

Pasivos no corrientes	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	675.198	428.069	247.129

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó un aumento neto de MUS$ 247.129 al 31 de diciembre de 2018 correspondiente a un 57,73% 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 y la reclasificación de MUS$ 6.000 por un préstamo con Scotiabank pasando a ser pasivo corriente. Las obligaciones bancarias acumulan, este año 2018, efectos por diferencia de cambio por MUS$ (18.295). 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 en el año 2018 de MUS$ (14.765), se reclasificaron MUS$ 45.471 correspondiente a la segunda cuota del capital de la obligación por concepto de Bonos Dólar de Pampa Calichera, que 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$ 30.219, junto a derivados por diferencia de pago por el Bono UF por MUS$ 31.999.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	539.212	539.212	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	492.758	434.225	58.533
Primas de emisión	114.952	114.952	0
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0
Otras reservas	(5.561)	(7.458)	1.897
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.136.566**	**1.076.136**	**60.430**

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento de MUS$ 60.430 correspondiente a un incremento del 5,62%, en relación con el 31 de diciembre de 2017, originado por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por MUS$ 84.046 y otros cambios por MUS$ (299), y la disminución patrimonial generada por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Pampa Calichera por MUS$ 25.214, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de diciembre de 2018. Por otra parte, el aumento de otras reservas por MUS$ 1.987, 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 31-12-2018 MUS$	01-01-2017 31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(3.840)	(3.192)	(648)	20,30%
Otras ganancias (pérdidas)	2.542	(1.203)	3.745	-311,31%
Ingresos financieros	23.498	19.445	4.053	20,84%
Costos financieros	(49.955)	(35.450)	(14.505)	40,92%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	108.491	98.639	9.852	9,99%
Diferencias de cambio	319	53	266	501,89%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**81.055**	**78.292**	**2.763**	**3,53%**
Gasto por impuesto a las ganancias	2.991	3.829	(838)	-21,89%
Ganancia (pérdida)	**84.046**	**82.121**	**1.925**	**2,34%**

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto a diciembre de 2018 son superior en MUS$ 1.925 (2,34%) con respecto a las generadas al 31 de diciembre de 2017. Los principales rubros que originan esta variación negativa corresponden al efecto neto entre:

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” aumentaron en MUS$ 3.745 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$ 4.053 que refleja una variación del 20,84%, 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 40,92% generado principalmente por el efecto neto entre: un mayor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS$ 9.232, a la compra de cupones del bono internacional por MUS$ 2.761 y a los intereses obtención de financiamiento por simultaneas por MUS$ 3.940. Asimismo, la disminución de los gastos asociados: a la reprogramación y prepago de las deudas bancarias entre otros por MUS$ 1.429

- El aumento de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS$ 9.852, se explica, entre otros, principalmente por el mayor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 31 de diciembre de 2018.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-12-2018	31-12-2017
Liquidez Corriente = Activo corriente /pasivo corriente	veces	10,96	7,87
Razón Ácida = Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	1,16	0,78

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-12-2018	31-12-2017
Razón de endeudamiento = (Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,65	0,47
Deuda corriente/ Deuda Total = Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	7,72%	14,84%
Deuda no corriente /Deuda Total = Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	92,28%	85,16%

INDICES DE RENTABILIDAD		31-12-2018	31-12-2017
Rentabilidad del patrimonio = Utilidad del período /patrimonio	%	7,39%	7,74%
Rentabilidad del activo = Utilidad del período / activos	%	4,49%	5,25%
Utilidad por acción = Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0434	0,0424

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 5,48% (para mayor detalle ver 1.1) y el “Efectivo y equivalentes al efectivo” aumentó un 12,87% al aumentar la inversión en fondos mutuos y depósitos a plazo. Por otra parte, los pasivos corrientes disminuyeron en un 24,35% (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 en UF 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 31 de diciembre de 2017, dado que las ganancias del ejercicio solo aumentaron a diciembre de 2018 un 2,34% mientras que el aumento del Patrimonio y los Activos Totales fueron superiores al de las ganancias. Para mayor detalle de las variaciones de las Ganancias y del Patrimonio ver punto 2 y 1.5, respectivamente.