

**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 septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

**Miles de Dólares Estadounidenses**



## **Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2019.**

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados Consolidado por Función por los períodos concluidos al 30 de septiembre 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 septiembre de 2019, ascendió a MUS\$ 1.948.723, el cual es un 4,19% superior a los MUS\$ 1.870.296 del total de activos al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos totales aumentaron en un 6,28%, pasando de MUS\$ 733.730 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 779.787 al 30 de septiembre de 2019.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 2,85% pasando de MUS\$ 1.136.566 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 1.168.936 al 30 de septiembre de 2019.

**1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.**

	30-09-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
<b>Activos, corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	43.788	65.766	(21.978)	-33,42%
Otros activos financieros corrientes	118.117	30.087	88.030	292,58%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	518.289	507.782	10.507	2,07%
Activos por impuestos corrientes	17.344	17.334	10	0,06%
<b>Activos corrientes, totales</b>	<b>697.538</b>	<b>620.969</b>	<b>76.569</b>	<b>12,33%</b>
<b>Activos, no corrientes</b>				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.244.310	1.242.451	1.859	0,15%
Plusvalía	6.873	6.873	0	0,00%
Propiedades, plantas y equipos	2	3	(1)	-33,33%
<b>Activos no corrientes, totales</b>	<b>1.251.185</b>	<b>1.249.327</b>	<b>1.858</b>	<b>0,15%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>1.948.723</b>	<b>1.870.296</b>	<b>78.427</b>	<b>4,19%</b>

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

	30-09-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	194.394	48.472	145.922	301,04%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	49	129	(80)	-62,02%
Pasivos por impuestos corrientes	574	814	(240)	-29,48%
Otros pasivos no financieros corrientes	2.311	7.245	(4.934)	-68,10%
<b>Pasivos corrientes, totales</b>	<b>197.328</b>	<b>56.660</b>	<b>140.668</b>	<b>248,27%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	578.493	675.198	(96.705)	-14,32%
Pasivo por impuestos diferidos	3.720	1.742	1.978	113,55%
Provisión por beneficio a los empleados	246	130	116	89,23%
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>	<b>582.459</b>	<b>677.070</b>	<b>(94.611)</b>	<b>-13,97%</b>
<b>Pasivos total</b>	<b>779.787</b>	<b>733.730</b>	<b>46.057</b>	<b>6,28%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	539.212	539.212	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	517.297	492.758	24.539	4,98%
Primas de emisión	114.952	114.952	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0	0,00%
Otras reservas	2.270	(5.561)	7.831	-140,82%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.168.936</b>	<b>1.136.566</b>	<b>32.370</b>	<b>2,85%</b>
Participaciones no controladoras	0	0	0	0,00%
<b>Patrimonio total</b>	<b>1.168.936</b>	<b>1.136.566</b>	<b>32.370</b>	<b>2,85%</b>
<b>Patrimonio y pasivos, totales</b>	<b>1.948.723</b>	<b>1.870.296</b>	<b>78.427</b>	<b>4,19%</b>

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

De acuerdo con las cifras expuestas al 30 de septiembre de 2019 los activos corrientes experimentan un aumento de MUS\$ 76.569 (12,33%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 1.858 (0,15%) en relación con el 31 de diciembre de 2018.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior generó un aumento del total de activos de MUS\$ 78.427 (4,19%) en relación con el existente al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

## 1.1 Activos corrientes.

<b>Activos, corrientes</b>	<b>30-09-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	43.788	65.766	(21.978)
Otros activos financieros corrientes	118.117	30.087	88.030
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	518.289	507.782	10.507

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” al cierre del 30 de septiembre de 2019, presenta una disminución de MUS\$ 21.978 comparado con el 31 de diciembre de 2018. A continuación, se muestra en detalle los principales movimientos en el presente período:

### Principales Ingresos de Flujo:

- Dividendos recibidos SQM : MUS\$ 65.041.
- Intereses recibidos : MUS\$ 627.
- 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.
- Préstamo bancario : MUS\$ 100.000.

### Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS\$ 2.914.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS\$ 30.065.
- Préstamos a entidades relacionadas:
  - a. Oro Blanco : MUS\$ 1.781.
  - b. Potasios de Chile : MUS\$ 3.865.
  - c. Norte Grande : MUS\$ 150.
- Toma de DAP : MUS\$ 100.000.
- Pago cuota capital Bono Internacional : MUS\$ 36.882.
- Pago prestamos bancario : MUS\$ 9.000.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS\$ 15.496.
- Comisiones bancarias y otros : MUS\$ 2.259.

El aumento de MUS\$ 88.030 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre septiembre de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por la toma de un depósito a plazo por MUS\$ 100.082, y al efecto neto entre el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 52.995 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos durante el 2019 por MUS\$ 65.071.

El aumento de MUS\$ 10.507 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 30 de septiembre 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\$ (77), Norte Grande por MUS\$ (950) y Potasios de Chile MUS\$ 2.765, junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Oro Blanco por MUS\$ 7.465, Norte Grande por MUS\$ 2.809, Potasios de Chile por MUS\$ (1.737) y Nitratos de Chile por MUS\$ 232.

### **1.2 Activos no corrientes.**

<b>Activos, no corrientes</b>	<b>30-09-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.244.310	1.242.451	1.859

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS\$ 1.859 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\$ 54.854 al 30 de septiembre de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 52.995.

### **1.3 Pasivos corrientes.**

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

<b>Pasivos corrientes</b>	<b>30-09-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	194.394	48.472	145.922
Otros pasivos no financieros corrientes	2.311	7.245	(4.934)

El rubro “Otros pasivos financieros, corrientes” experimentó un aumento de 301,04% 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\$ 55.000.
- Obtención de financiamiento : MUS\$ 100.000.
- Pago de préstamo : MUS\$ (9.000).
- Interés devengado : MUS\$ 10.388.
- Intereses pagados : MUS\$ (9.862).

**Obligaciones por bonos:**

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 36.882.
- Pago cuota capital (Bono Internacional) : MUS\$ (36.882).
- Interés devengado : MUS\$ 19.410.
- Intereses pagados : MUS\$ (20.014).

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” experimentó una disminución de un 68,10% representada por MUS\$ 4.934, 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 2019 por MUS\$ 10.516 y el pago de éstos realizado hasta septiembre de 2019 por MUS\$ 15.529.

**1.4 Pasivos no corrientes**

<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>30-09-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	578.493	675.198	(96.705)
Pasivo por impuestos diferidos	3.720	1.742	1.978

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 14,32% 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\$ (55.000).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (6.222).

**Obligaciones por bonos:**

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (36.882).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (7.534).
- Costo emisión bono : MUS\$ 908.

**Derivados:**

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 8.025.

El aumento de MUS\$ 1.978 experimentada por el rubro “Pasivos por impuestos diferidos”, entre septiembre de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por la provisión de impuestos diferidos del periodo.

### 1.5 Patrimonio.

<b>Patrimonio</b>	<b>30-09-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Capital emitido	539.212	539.212	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	517.297	492.758	24.539
Primas de emisión	114.952	114.952	0
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0
Otras reservas	2.270	(5.561)	7.831
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.168.936</b>	<b>1.136.566</b>	<b>32.370</b>

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento de MUS\$ 32.370 correspondiente a un incremento del 2,85%, en relación con el 31 de diciembre de 2018, originado por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por MUS\$ 35.057 y la disminución patrimonial generada por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Pampa Calichera por MUS\$ 10.518, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de septiembre de 2019. Por otra parte, el aumento de otras reservas por MUS\$ 7.831, 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 30-09-2019	01-01-2018 30-09-2018	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(2.681)	(2.661)	(20)	0,75%
Otras ganancias (pérdidas)	(905)	2.844	(3.749)	-131,82%
Ingresos financieros	17.351	17.437	(86)	-0,49%
Costos financieros	(35.145)	(39.565)	4.420	-11,17%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	52.994	81.236	(28.242)	-34,77%
Diferencias de cambio	(113)	324	(437)	-134,88%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>31.501</b>	<b>59.615</b>	<b>(28.114)</b>	<b>-47,16%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	3.556	833	2.723	326,89%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>35.057</b>	<b>60.448</b>	<b>(25.391)</b>	<b>-42,00%</b>

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto al 30 de septiembre de 2019 son inferiores en MUS\$ 25.391 (42,00%) con respecto a las generadas al 30 de septiembre de 2018. Los principales rubros que originan esta variación negativa corresponden a:

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” disminuyeron en MUS\$ 3.749 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.
- Los “Costos financieros” disminuyeron un 11,17% generado principalmente por el efecto neto entre: un mayor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS\$ 6.037. Asimismo, la disminución de los gastos asociados a la reprogramación y prepago de las deudas bancarias, operaciones de simultaneas y compra de cupones bono entre otros por MUS\$ 10.457.
- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS\$ 28.242, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 30 de septiembre de 2019.

### 3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-09-2019	31-12-2018
<b>Liquidez Corriente =</b>			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	3,53	10,96
<b>Razón Ácida =</b>			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,22	1,16
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-09-2019	31-12-2018
<b>Razón de endeudamiento =</b>			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,67	0,65
<b>Deuda corriente/ Deuda Total =</b>	%	25,31%	7,72%
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	74,69%	92,28%
<b>Deuda no corriente /Deuda Total =</b>			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	USD	0,0181	0,0312
INDICES DE RENTABILIDAD		30-09-2019	30-09-2018
<b>Rentabilidad del patrimonio =</b>	%	3,00%	5,36%
Utilidad del período /patrimonio	%	1,80%	3,23%
<b>Rentabilidad del activo =</b>			
Utilidad del período / activos	%	1,80%	3,23%
<b>Utilidad por acción =</b>			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0181	0,0312

#### 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\$ 140.668 (248,27%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron un aumento neto de MUS\$ 76.569 (3,53%) (para mayor detalle ver 1.1).

#### 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 2018, originada principalmente porque los pasivos totales generaron un aumento neto de MUS\$ 46.057 (6,28%) (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 septiembre de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - septiembre de 2019 fueron un 42,00% 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).