

**SOCIEDAD DE INVERSIONES PAMPA CALICHERA S.A. y
FILIALES**

**Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
Intermedios**

Correspondientes a los períodos terminados al

31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019

Miles de Dólares Estadounidenses



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2020.

El presente informe analiza los Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, y los Estados Consolidados de Resultados por Función Intermedios por los períodos concluidos al 31 de marzo de 2020 y 2019 a nivel consolidado de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. (la “Sociedad” o “Calichera”).

El total de activos de Calichera, al 31 de marzo de 2020, ascendió a MUS\$ 1.870.748, el cual es un 1,95% superior a los MUS\$ 1.834.899 del total de activos al 31 de diciembre de 2019. Los pasivos totales aumentaron en un 9,16%, pasando de MUS\$ 681.725 al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$ 744.154 al 31 de marzo de 2020.

El patrimonio de la Sociedad disminuyó en un 2,30% pasando de MUS\$ 1.153.174 al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$ 1.126.594 al 31 de marzo de 2020.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios.

	31/03/2020	31/12/2019	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Activos, corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.452	21.315	(6.863)	(32,20%)
Otros activos financieros corrientes	47.670	19.650	28.020	142,60%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	530.865	524.592	6.273	1,20%
Activos por impuestos corrientes	21.154	17.896	3.258	18,21%
Activos corrientes, totales	614.141	583.453	30.688	5,26%
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.237.525	1.242.645	(5.120)	(0,41%)
Plusvalía	6.873	6.873	0	0,00%
Propiedades, plantas y equipos	1	1	0	0,00%
Activos por impuestos diferidos	12.208	1.927	10.281	533,52%
Activos no corrientes, totales	1.256.607	1.251.446	5.161	0,41%
Total de activos	1.870.748	1.834.899	35.849	1,95%

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios. (Continuación)

	31/03/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	195.136	177.707	17.429	9,81%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	326	225	101	44,89%
Pasivos por impuestos corrientes	3.160	2.423	737	30,42%
Otros pasivos no financieros corrientes	2.858	227	2.631	1159,03%
Pasivos corrientes, totales	201.480	180.582	20.898	11,57%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	542.237	500.646	41.591	8,31%
Provisión por beneficio a los empleados	437	497	(60)	(12,07%)
Pasivos no corrientes, totales	542.674	501.143	41.531	8,29%
Pasivos totales	744.154	681.725	62.429	9,16%
Patrimonio				
Capital emitido	539.212	539.212	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	522.018	515.686	6.332	1,23%
Primas de emisión	114.952	114.952	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0	0,00%
Otras reservas	(44.793)	(11.881)	(32.912)	277,01%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.126.594	1.153.174	(26.580)	(2,30%)
Participaciones no controladoras	0	0	0	0,00%
Patrimonio total	1.126.594	1.153.174	(26.580)	(2,30%)
Patrimonio y pasivos, totales	1.870.748	1.834.899	35.849	1,95%

Análisis de las Cifras de los Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios.

De acuerdo con las cifras expuestas al 31 de marzo de 2020 los activos corrientes experimentan un aumento de MUS\$ 30.688 (5,26%) con respecto al 31 de diciembre de 2019. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 5.161 (0,41%) en relación con el 31 de diciembre de 2019.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior generó un aumento del total de activos de MUS\$ 35.849 (1,95%) en relación con el existente al 31 de diciembre de 2019, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

	31/03/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$	Variación MUS\$
Activos, corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.452	21.315	(6.863)
Otros activos financieros corrientes	47.670	19.650	28.020
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	530.865	524.592	6.273
Activos por impuestos corrientes	21.154	17.896	3.258

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” al cierre del 31 de marzo de 2020, presenta una disminución de MUS\$ 6.863 comparado con el 31 de diciembre de 2019. A continuación, se muestra en detalle los principales movimientos en el presente período:

Principales Ingresos de Flujos:

- Intereses recibidos : MUS\$ 52.
- Préstamo bancario e instituciones financieras : MUS\$ 16.716.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS\$ 599.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS\$ 5.533.
- Préstamos a entidades relacionadas:
 - a. Oro Blanco : MUS\$ 300.
 - b. Potasios de Chile : MUS\$ 400.
- Toma de depósito en garantía : MUS\$ 16.935.

El aumento de MUS\$ 28.020 experimentado por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre marzo de 2020 y diciembre de 2019, se explica principalmente por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 11.287 y la inversión de un depósito que será utilizado como garantía por MUS\$ 16.720.

El aumento de MUS\$ 6.273 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 31 de marzo de 2020, con respecto al 31 de diciembre de 2019, se explica por los traspasos mediante cuentas corrientes mercantiles a las relacionadas Oro Blanco por MUS\$ 300 y Potasios de Chile MUS\$ 400, junto a los respectivos intereses devengados en el período, a las empresas relacionadas Oro Blanco por MUS\$ 2.503, Norte Grande por MUS\$ 971, Potasios de Chile por MUS\$ 2.022 y Nitratos de Chile por MUS\$ 77.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de MUS\$ 3.258, asociado principalmente a la generación de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA).

1.2 Activos no corrientes.

	31/03/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$	Variación MUS\$
Activos, no corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.237.525	1.242.645	(5.120)
Activos por impuestos diferidos	12.208	1.927	10.281

La cuenta de inversiones en asociadas refleja una disminución de MUS\$ 5.120 respecto al 31 de diciembre de 2019, que se explica por un efecto neto entre: el reconocimiento de los resultados integrales generados por la asociada SQM S.A. por MUS\$ 6.166 al 31 de marzo de 2020 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 11.286.

El aumento de MUS\$ 10.281 experimentada por el rubro “Activos por impuestos diferidos”, entre marzo de 2020 y diciembre de 2019, se explica principalmente por el impuesto diferido del periodo asociado a las diferencias temporales de los beneficios a los empleados y “Mark to Market” de las coberturas asociadas a las obligaciones financieras.

1.3 Pasivos corrientes.

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

	31/03/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$	Variación MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	195.136	177.707	17.429
Pasivos por impuestos corrientes	3.160	2.423	737
Otros pasivos no financieros corrientes	2.858	227	2.631

El rubro “Otros pasivos financieros, corrientes” experimentó un aumento de 9,81% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Obtención de financiamiento : MUS\$ 8.216.
- Reclasificación del pasivo no corriente : MUS\$ 3.993.
- Remedición de capital : MUS\$ (2.744).
- Interés devengado : MUS\$ 4.180.
- Intereses pagados : MUS\$ (5.469).

Obligaciones por bonos:

- Interés devengado : MUS\$ 2.400.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 6.853.

El aumento de MUS\$ 737 que se genera en el rubro “Pasivos por impuestos corrientes” al 31 de marzo de 2020, con respecto al 31 de diciembre de 2019, se explica principalmente por la provisión de impuesto a la renta.

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” experimentó un aumento de 1.159,03% representada por MUS\$ 2.631, 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 marzo de 2020.

1.4 Pasivos no corrientes

El principal rubro que explica la variación de los pasivos no corrientes se explica a continuación:

Pasivos no corrientes	31/03/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	542.237	500.646	41.591

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó un aumento de 8,31% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Obtención de financiamiento : MUS\$ 8.514.
- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (3.993).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (12.506).

Obligaciones por bonos:

- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (27.601).

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 77.177.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31/03/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	539.212	539.212	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	522.018	515.686	6.332
Primas de emisión	114.952	114.952	0
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0
Otras reservas	(44.793)	(11.881)	(32.912)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.126.594	1.153.174	(26.580)

El patrimonio de la Sociedad experimentó una disminución de MUS\$ 26.580 correspondiente a un 2,30%, en relación con el 31 de diciembre de 2019, originado por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por MUS\$ 9.046 y la disminución patrimonial generada por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Pampa Calichera por MUS\$ 2.714, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2020. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS\$ 32.912, 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 Consolidados de Resultados por Función Intermedios.

	01/01/2020 31/03/2020	01/01/2019 31/03/2019	Variación MUS\$	Variación %
	MUS\$	MUS\$		
Gasto de administración	(643)	(1.048)	405	(38,65%)
Otras ganancias (pérdidas)	0	(303)	303	(100,00%)
Ingresos financieros	5.642	5.714	(72)	(1,26%)
Costos financieros	(9.829)	(10.990)	1.161	(10,56%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11.287	20.205	(8.918)	(44,14%)
Diferencias de cambio	66	(176)	242	(137,50%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	6.523	13.402	(6.879)	(51,33%)
Gasto por impuesto a las ganancias	2.523	2.992	(469)	(15,68%)
Ganancia (pérdida)	9.046	16.394	(7.348)	(44,82%)

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto al 31 de marzo de 2020 son inferiores en MUS\$ 7.348 (44,82%) con respecto a las generadas al 31 de marzo de 2019. Los principales rubros que originan esta variación negativa neta corresponden a:

- Los “Costos financieros” disminuyeron un 10,56% generado principalmente por un menor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos.
- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS\$ 8.918, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 31 de marzo de 2020.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31/03/2020	31/12/2019
Liquidez Corriente =			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	3,05	3,23
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,07	0,12
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31/03/2020	31/12/2019
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,66	0,59
Deuda corriente/ Deuda Total =	%	27,08%	26,49%
Deuda no corriente /Deuda Total =	%	72,92%	73,51%
INDICES DE RENTABILIDAD		31/03/2020	31/03/2019
Rentabilidad del patrimonio =	%	0,80%	1,43%
Utilidad del período /patrimonio	%	0,48%	0,88%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	0,0047	0,0085
Utilidad por acción =	USD		
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre			

3.1 Índices de Liquidez.

La liquidez de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2019, asociado principalmente a que el aumento proporcional de los pasivos corrientes de un 11,57% fue superior al aumento proporcional de los activos corrientes de solo un 5,26%. Los pasivos corrientes aumentaron en MUS\$ 20.898 (para mayor detalle ver 1.3). Por su parte, los activos corrientes también aumentaron en MUS\$ 30.688 (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 2019, originada principalmente porque los pasivos totales aumentaron en MUS\$ 62.429 (9,16%) (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4). Por su parte, el Patrimonio disminuyó en MUS\$ 26.580 (2,30%) (para mayor detalle ver 1.5)

Con respecto a la relación deuda corriente y no corriente versus deuda total, el aumento 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 a que el aumento proporcional de los pasivos corrientes de un 11,57% fue superior al aumento proporcional de los pasivos no corrientes de solo un 8,29% (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4 respectivamente).

3.3 Índices de Rentabilidad.

La rentabilidad de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores comparado marzo de 2020 y 2019, dado que las ganancias del periodo enero - marzo de 2020 fueron un 44,82% menores a las ganancias del mismo periodo con respecto al 2019, generadas principalmente a los menores resultados de SQM S.A. (para mayor detalle ver 2).