

**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 2019 y 31 de diciembre de 2018

Miles de Dólares Estadounidenses



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados Consolidado por Función por los períodos concluidos al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2019, ascendió a MUS\$ 1.834.899, el cual es un 1,89% inferior a los MUS\$ 1.870.296 del total de activos al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos totales disminuyeron en un 7,09%, pasando de MUS\$ 733.730 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 681.725 al 31 de diciembre de 2019.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 1,46% pasando de MUS\$ 1.136.566 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 1.153.174 al 31 de diciembre de 2019.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Activos, corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.315	65.766	(44.451)	-67,59%
Otros activos financieros corrientes	19.650	30.087	(10.437)	-34,69%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	524.592	507.782	16.810	3,31%
Activos por impuestos corrientes	17.896	17.334	562	3,24%
Activos corrientes, totales	583.453	620.969	(37.516)	-6,04%
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.242.645	1.242.451	194	0,02%
Plusvalía	6.873	6.873	0	0,00%
Propiedades, plantas y equipos	1	3	(2)	-66,67%
Activos por impuestos diferidos	1.927	0	1.927	100,00%
Activos no corrientes, totales	1.251.446	1.249.327	2.119	0,17%
Total de activos	1.834.899	1.870.296	(35.397)	-1,89%

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

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	177.707	48.472	129.235	266,62%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	225	129	96	74,42%
Pasivos por impuestos corrientes	2.423	814	1.609	197,67%
Otros pasivos no financieros corrientes	227	7.245	(7.018)	-96,87%
Pasivos corrientes, totales	180.582	56.660	123.922	218,71%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	500.646	675.198	(174.552)	-25,85%
Pasivo por impuestos diferidos	0	1.742	(1.742)	-100,00%
Provisión por beneficio a los empleados	497	130	367	282,31%
Pasivos no corrientes, totales	501.143	677.070	(175.927)	-25,98%
Pasivos totales	681.725	733.730	(52.005)	-7,09%
Patrimonio				
Capital emitido	539.212	539.212	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	515.686	492.758	22.928	4,65%
Primas de emisión	114.952	114.952	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0	0,00%
Otras reservas	(11.881)	(5.561)	(6.320)	113,65%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.153.174	1.136.566	16.608	1,46%
Participaciones no controladoras	0	0	0	0,00%
Patrimonio total	1.153.174	1.136.566	16.608	1,46%
Patrimonio y pasivos, totales	1.834.899	1.870.296	(35.397)	-1,89%

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

De acuerdo con las cifras expuestas al 31 de diciembre de 2019 los activos corrientes experimentan una disminución de MUS\$ 37.516 (6,04%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 2.119 (0,17%) en relación con el 31 de diciembre de 2018.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior generó una disminución del total de activos de MUS\$ 35.397 (1,89%) en relación con el existente al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

Activos, corrientes	31-12-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.315	65.766	(44.451)
Otros activos financieros corrientes	19.650	30.087	(10.437)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	524.592	507.782	16.810

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” al cierre del 31 de diciembre de 2019, presenta una disminución de MUS\$ 44.451 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\$ 80.378.
- Intereses recibidos : MUS\$ 949.
- 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\$ 106.000.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS\$ 3.796.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS\$ 45.679.
- Préstamos a entidades relacionadas:
 - a. Oro Blanco : MUS\$ 2.459.
 - b. Potasios de Chile : MUS\$ 3.865.
 - c. Norte Grande : MUS\$ 150.
- Pago capital Bono Internacional : MUS\$ 147.528.
- Pago prestamos bancario : MUS\$ 15.000.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS\$ 17.724.
- Premio bono, Comisiones bancarias y otros : MUS\$ 10.333.

La disminución de MUS\$ 10.437 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre diciembre 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\$ 69.777 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos durante el 2019 por MUS\$ 80.250.

El aumento de MUS\$ 16.810 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 31 de diciembre de 2019, con respecto al 31 de diciembre de 2018, se explica por los traspasos netos (préstamos y cobros) mediante cuentas corrientes mercantiles a las relacionadas Oro Blanco por MUS\$ 601, 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\$ 9.987, Norte Grande por MUS\$ 3.790, Potasios de Chile por MUS\$ 306 y Nitratos de Chile por MUS\$ 311.

1.2 Activos no corrientes.

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Activos, no corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.242.645	1.242.451	194
Activos por impuestos diferidos	1.927	0	1.927

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS\$ 194 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\$ 69.971 al 31 de diciembre de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 69.777.

El aumento de MUS\$ 1.927 experimentada por el rubro “Activos por impuestos diferidos”, entre diciembre de 2019 y diciembre de 2018, 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:

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	177.707	48.472	129.235
Pasivos por impuestos corrientes	2.423	814	1.609
Otros pasivos no financieros corrientes	227	7.245	(7.018)

El rubro “Otros pasivos financieros, corrientes” experimentó un aumento de 266,62% 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\$ 73.594.
- Obtención de financiamiento : MUS\$ 106.000.
- Pago de préstamo : MUS\$ (15.000).
- Interés devengado : MUS\$ 15.208.
- Intereses pagados : MUS\$ (13.769).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 36.882.
- Pago capital (Bono Internacional) : MUS\$ (72.554).
- Interés devengado : MUS\$ 27.187.
- Intereses pagados : MUS\$ (32.899).
- Costo emisión bono : MUS\$ 1.210

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 3.376.

El aumento de MUS\$ 1.609 que se genera en el rubro “Pasivos por impuestos corrientes” al 31 de diciembre de 2019, con respecto al 31 de diciembre de 2018, se explica principalmente por la provisión de impuesto a la renta.

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” experimentó una disminución de un 96,87% representada por MUS\$ 7.018, que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Pampa Calichera, correspondiente al 31,4% de las ganancias al 31 de diciembre de 2019 por MUS\$ 10.518 y el pago de éstos realizado hasta diciembre de 2019 por MUS\$ 17.597.

1.4 Pasivos no corrientes

Pasivos no corrientes	31-12-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	500.646	675.198	(174.552)
Pasivo por impuestos diferidos	0	1.742	(1.742)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 25,85% 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\$ (76.526).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (6.837).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (36.882).
- Pago de capital : MUS\$ (74.974).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (12.129).
- Costo emisión bono : MUS\$ 5.326.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 27.470.

La disminución de MUS\$ 1.742 experimentada por el rubro “Pasivos por impuestos diferidos”, entre diciembre de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por la provisión de impuestos diferidos del periodo asociado a las diferencias temporales originadas por los beneficios a los empleados y “Mark to Market” de las coberturas asociadas a las obligaciones financieras.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31-12-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	539.212	539.212	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	515.686	492.758	22.928
Primas de emisión	114.952	114.952	0
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0
Otras reservas	(11.881)	(5.561)	(6.320)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.153.174	1.136.566	16.608

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento de MUS\$ 16.608 correspondiente a un incremento de 1,46%, en relación con el 31 de diciembre de 2018, originado por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por MUS\$ 33.446 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 31,4% de las ganancias al 31 de diciembre de 2019. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS\$ 6.320, 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 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(3.629)	(3.840)	211	-5,49%
Otras ganancias (pérdidas)	(5.323)	2.542	(7.865)	-309,40%
Ingresos financieros	23.228	23.498	(270)	-1,15%
Costos financieros	(53.616)	(49.955)	(3.661)	7,33%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	69.777	108.491	(38.714)	-35,68%
Diferencias de cambio	(278)	319	(597)	-187,15%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	30.159	81.055	(50.896)	-62,79%
Gasto por impuesto a las ganancias	3.287	2.991	296	9,90%
Ganancia (pérdida)	33.446	84.046	(50.600)	-60,21%

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto al 31 de diciembre de 2019 son inferiores en MUS\$ 50.600 (60,21%) con respecto a las generadas al 31 de diciembre de 2018. Los principales rubros que originan esta variación negativa corresponden a:

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” disminuyeron en MUS\$ 7.865 principalmente a que durante el 2019 se llevó a resultado el 100% del saldo de los gastos de emisión y restructuración del Bono Internacional por MUS\$ 4.418 y a que no se ha generado compras de acciones de SQM-B; las que si se realizaron durante el primer semestre de 2018 generando el reconocimiento de valores razonables por compras por MUS\$ 3.317.
- Los “Costos financieros” aumentaron un 7,33% generado principalmente por el efecto neto entre: un mayor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS\$ 4.704. 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\$ 1.043.
- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS\$ 38.714, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 31 de diciembre de 2019.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-12-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente =			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	3,23	10,96
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,12	1,16
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-12-2019	31-12-2018
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,59	0,65
Deuda corriente/ Deuda Total =	%	26,49%	7,72%
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	73,51%	92,28%
Deuda no corriente /Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	USD	0,0173	0,0434
INDICES DE RENTABILIDAD		31-12-2019	31-12-2018
Rentabilidad del patrimonio =	%	2,90%	7,39%
Utilidad del período /patrimonio	%	1,82%	4,49%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	0,0173	0,0434
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0173	0,0434

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\$ 123.922 (218,71%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron una disminución neta de MUS\$ 37.516 (6,04%) (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\$ 52.005 (7,09%) (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 diciembre de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - diciembre de 2019 fueron un 60,21% 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).