

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

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

Correspondientes a los períodos terminados al
31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Miles de Dólares Estadounidenses

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

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados Consolidado por Función por los períodos concluidos al 31 de marzo 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 marzo de 2019, ascendió a MUS\$ 1.854.040, el cual es un 0,87% inferior a los MUS\$ 1.870.296 del total de activos al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos totales disminuyeron en un 3,46%, pasando de MUS\$ 733.730 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 708.324 al 31 de marzo de 2019.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 0,81% pasando de MUS\$ 1.136.566 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 1.145.716 al 31 de marzo de 2019.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.

	31-03-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Activos, corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.414	65.766	(42.352)	-64,40%
Otros activos financieros corrientes	50.298	30.087	20.211	67,18%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	513.763	507.782	5.981	1,18%
Activos por impuestos corrientes	13.446	17.334	(3.888)	-22,43%
Activos corrientes, totales	600.921	620.969	(20.048)	-3,23%
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.243.115	1.242.451	664	0,05%
Plusvalía	6.873	6.873	0	0,00%
Propiedades, plantas y equipos	3	3	0	0,00%
Activos por impuestos diferidos	3.128	0	3.128	100,00%
Activos no corrientes, totales	1.253.119	1.249.327	3.792	0,30%
Total de activos	1.854.040	1.870.296	(16.256)	-0,87%

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

	31-03-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	169.838	48.472	121.366	250,38%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	37	129	(92)	-71,32%
Pasivos por impuestos corrientes	758	814	(56)	-6,88%
Otros pasivos no financieros corrientes	12.155	7.245	4.910	67,77%
Pasivos corrientes, totales	182.788	56.660	126.128	222,61%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	524.729	675.198	(150.469)	-22,29%
Pasivo por impuestos diferidos	589	1.742	(1.153)	-66,19%
Provisión por beneficio a los empleados	218	130	88	67,69%
Pasivos no corrientes, totales	525.536	677.070	(151.534)	-22,38%
Pasivos total	708.324	733.730	(25.406)	-3,46%
Patrimonio				
Capital emitido	539.212	539.212	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	504.234	492.758	11.476	2,33%
Primas de emisión	114.952	114.952	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0	0,00%
Otras reservas	(7.887)	(5.561)	(2.326)	41,83%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.145.716	1.136.566	9.150	0,81%
Participaciones no controladoras	0	0	0	0,00%
Patrimonio total	1.145.716	1.136.566	9.150	0,81%
Patrimonio y pasivos, totales	1.854.040	1.870.296	(16.256)	-0,87%

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

De acuerdo con las cifras expuestas al 31 de marzo de 2019 los activos corrientes experimentan una disminución de MUS\$ 20.048 (3,23%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 3.792 (0,30%) en relación con el 31 de diciembre de 2018.

El efecto neto acumulado que se señala en el párrafo anterior generó una disminución del total de activos de MUS\$ 16.256 (10,87%) en relación con el existente al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

	31-03-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos, corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.414	65.766	(42.352)
Otros activos financieros corrientes	50.298	30.087	20.211
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	513.763	507.782	5.981
Activos por impuestos corrientes	13.446	17.334	(3.888)

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” al cierre del 31 de marzo de 2019, presenta una disminución de MUS\$ 42.352 comparado con el 31 de diciembre de 2018. A continuación se muestra en detalle los principales movimientos en el presente período:

Principales Ingresos de Flujos:

- Intereses recibidos : MUS\$ 228.
- Devolución de impuestos : MUS\$ 3.397.
- Cobros a entidades relacionadas:
 - a. Oro Blanco : MUS\$ 424.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS\$ 1.062.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS\$ 7.564.
- Préstamos a entidades relacionadas:
 - a. Oro Blanco : MUS\$ 724.
 - b. Potasios de Chile : MUS\$ 200.
- Pago cuota capital Bono Internacional : MUS\$ 36.882.

El aumento de MUS\$ 20.211 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre marzo de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM.

El aumento de MUS\$ 5.981 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 31 de marzo de 2019, con respecto al 31 de diciembre de 2018, se explica por los traspasos netos (prestamos y cobros) mediante cuentas corrientes mercantil a las relacionadas Oro Blanco por MUS\$ 300 y Potasios de Chile por MUS\$ 200, junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Oro Blanco por MUS\$ 2.468, Norte Grande por MUS\$ 972, Potasios de Chile por MUS\$ 1.965 y Nitratos de Chile por MUS\$ 76.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan una disminución de MUS\$ 3.888, generado principalmente por la devolución de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA).

1.2 Activos no corrientes.

Activos, no corrientes	31-03-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.243.115	1.242.451	664
Activos por impuestos diferidos	3.128	0	3.128

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS\$ 664 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\$ 20.869 al 31 de marzo de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 20.205.

Los “Activos por impuestos diferidos” reflejan un aumento de MUS\$ 3.128, generado principalmente a que durante el primer trimestre del 2019 solo se han generado pérdidas tributarias.

1.3 Pasivos corrientes.

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

Pasivos corrientes	31-03-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	169.838	48.472	121.366
Otros pasivos no financieros corrientes	12.155	7.245	4.910

El rubro “Otros pasivos financieros, corrientes” experimentó un aumento de 250,38% 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\$ 120.000.
- Interés devengado : MUS\$ 3.493.
- Intereses pagados : MUS\$ (1.814).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 36.882.
- Pago cuota capital (Bono Internacional) : MUS\$ (36.882).
- Interés devengado : MUS\$ 5.404.
- Intereses pagados : MUS\$ (5.717).

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” experimentó un aumento de un 67,77% representada por MUS\$ 4.910 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 2019.

1.4 Pasivos no corrientes

	31-03-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	524.729	675.198	(150.469)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 22,29% 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\$ (120.000).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ 3.243.

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (36.882).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ 6.172
- Costo emisión bono : MUS\$ 303.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ (3.305).

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31-03-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	539.212	539.212	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	504.234	492.758	11.476
Primas de emisión	114.952	114.952	0
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0
Otras reservas	(7.887)	(5.561)	(2.326)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.145.716	1.136.566	9.150

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento de MUS\$ 9.150 correspondiente a un incremento del 0,81%, en relación con el 31 de diciembre de 2018, originado por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por MUS\$ 16.394 y la disminución patrimonial generada por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Pampa Calichera por MUS\$ 4.918, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2019. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS\$ 2.326, son generadas por el reconocimiento de los resultados integrales 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 31-03-2019 MUS\$	01-01-2018 31-03-2018 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(1.048)	(781)	(267)	34,19%
Otras ganancias (pérdidas)	(303)	3.014	(3.317)	-110,05%
Ingresos financieros	5.714	5.501	213	3,87%
Costos financieros	(10.990)	(9.291)	(1.699)	18,29%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	20.205	26.699	(6.494)	-24,32%
Diferencias de cambio	(176)	(135)	(41)	30,37%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	13.402	25.007	(11.605)	-46,41%
Gasto por impuesto a las ganancias	2.992	432	2.560	592,59%
Ganancia (pérdida)	16.394	25.439	(9.045)	-35,56%

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto al 31 de marzo de 2019 son inferiores en MUS\$ 9.045 (35,56%) con respecto a las generadas al 31 de marzo de 2018. Los principales rubros que originan esta variación negativa corresponden a:

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” disminuyeron en MUS\$ 3.317 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 generaron el reconocimiento de valores razonables.
- Los “Costos financieros” aumentaron un 18,29% generado principalmente por el efecto neto entre: un mayor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS\$ 3.801. Asimismo, la disminución de los gastos asociados a la reprogramación y prepago de las deudas bancarias entre otros por MUS\$ 2.116.
- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS\$ 6.494, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 31 de marzo de 2019.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-03-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente =			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	3,29	10,96
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,13	1,16

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-03-2019	31-12-2018
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,62	0,65
Deuda corriente/ Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	25,81%	7,72%
Deuda no corriente /Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	74,19%	92,28%

INDICES DE RENTABILIDAD		31-03-2019	31-03-2018
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / patrimonio	%	1,43%	2,32%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	0,88%	1,56%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0085	0,0131

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\$ 126.128 (222,61%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron una disminución neta de MUS\$ 20.048 (3,23%) (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\$ 25.406 (3,46%) (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 de rentabilidad en relación con marzo de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - marzo de 2019 fueron un 35,56% 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).