



NITRATOS DE CHILE S.A. y FILIAL

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente 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 Estados de Situación Financieros Consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados Consolidados por Función por los períodos concluidos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de Nitratos de Chile S.A. y su Filial Potasios de Chile S.A.

A continuación, se presenta un análisis de la situación financiera de la entidad en cuestión, conformado por los siguientes puntos:

I. Análisis de los mercados.

Nitratos de Chile S.A. (la "Sociedad") participa en el mercado financiero de compra y venta de acciones principalmente de sus relacionadas directas e indirectas, que tiene relación con las sociedades SQM S.A., Norte Grande S.A., Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A., Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. y Potasios de Chile S.A.

La Sociedad, para realizar este tipo de transacciones (compra y venta de acciones) puede recurrir al mercado financiero, obteniendo créditos a tasas de interés que pueden ser fijas o variables conviniendo los años para la cancelación de estas deudas. Si esto ocurriera, la compañía tiene como política de administración del riesgo financiero, mantener coberturas a fin de minimizar los riesgos de tipo de cambio y tasa de interés.

Por otra parte, la Sociedad definió como segmento de negocio y como unidad generadora de efectivo el rubro "Inversiones", que agrupa las distintas inversiones en acciones del grupo controlador y asociadas. El valor acumulado de la inversión está sometido al test de deterioro en forma trimestral.

II. Análisis comparativo y explicativo de las principales tendencias.

Introducción.

A continuación, se presentan los principales ratios financieros al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de Nitratos de Chile S.A. y Filial:

a. Liquidez.

- Liquidez Corriente:

		31/12/2019	31/12/2018
Activos corrientes / Pasivos corrientes	Veces	0,12	0,13

- Razón Ácida:

		31/12/2019	31/12/2018
Fondos disponibles / Pasivos corrientes	Veces	0,01	0,01

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

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\$ 23.348 (8,98%) (para mayor detalle ver **“IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período”** punto 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron una disminución neta de MUS\$ 171 (0,51%) (para mayor detalle ver **“IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período”** punto 1.1).

b. Endeudamiento.

- Razón de Endeudamiento:

		31/12/2019	31/12/2018
Pasivos totales / Patrimonio total	Veces	2,44	2,49

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 presentan una disminución neta de MUS\$ 1.189 (0,27%) (para mayor detalle ver **“IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período”** 1.3 y 1.4).

- Endeudamiento Corriente:

		31/12/2019	31/12/2018
Pasivos corrientes / Pasivos totales	Porcentaje	64,72%	59,23%

- Endeudamiento no Corriente:

		31/12/2019	31/12/2018
Pasivos no corrientes / Pasivos totales	Porcentaje	35,28%	40,77%

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 obligaciones con instituciones financieras desde el no corriente a pasivos financieros corrientes (para mayor detalle ver **“IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período”** puntos 1.3 y 1.4).



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

c. Actividad.

La Sociedad tiene como principal actividad invertir a través de su filial Potasios de Chile S.A. en acciones de SQM S.A. y otras sociedades relacionadas. SQM S.A. participa a nivel mundial en los mercados de fertilizantes de especialidad, yodo, litio y químicos industriales; además de invertir en otros instrumentos financieros.

d. Resultados.

Nitratos de Chile S.A. y Filial, han definido como único segmento de negocio el de "Inversiones".

	Resultado obtenido entre 01/01/2019 31/12/2019 MUS\$	Resultado obtenido entre 01/01/2018 31/12/2018 MUS\$
Información General sobre Estado de Resultado		
Ganancia bruta	-	-
Gasto de administración	(2.853)	(2.745)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	22.576	38.840
Ingresos financieros	11	124
Costos financieros	(21.165)	(24.105)
Otros	10	537
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	(1.421)	12.651
Gasto por Impuestos a las Ganancias	8.102	7.195
Ganancia (Pérdida)	6.681	19.846

e. Rentabilidad.

- Rentabilidad del Patrimonio:

		31/12/2019	31/12/2018
Utilidad del período / Patrimonio	Porcentaje	3,73%	11,26%

- Rentabilidad del Activo:

		31/12/2019	31/12/2018
Utilidad del período / Activos totales	Porcentaje	1,08%	3,23%

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

La rentabilidad de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores de rentabilidad en relación con diciembre de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero – diciembre de 2019 fueron un 66,34% menores a las ganancias del mismo periodo del 2018, generadas principalmente a los menores resultados de SQM S.A. y Pampa Calichera (para mayor detalle ver “IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período” puntos 2).

III. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libros y los valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

a. Información financiera de inversión en asociadas significativas a valor razonable:

Concepto	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Patrimonio Sociedad Química Minera de Chile S.A. (valor razonable)	8.828.289	11.763.989
Porcentaje de Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial	6,9071%	6,9071%
Valor de la Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial	(1) 609.779	(1) 812.550

Concepto	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Patrimonio Soc. de Invs. Pampa Calichera S.A. (valor razonable)	2.125.476	2.845.606
Porcentaje de Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial	10,0661%	10,0661%
Valor de la Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial	(2) 213.952	(2) 286.442

Concepto	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Valor de la Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial (1) + (2)	823.731	1.098.992
Valor libro del rubro Inversión de Nitratos de Chile S.A. y filiales	583.171	581.446
Diferencia valor razonable	240.560	517.546



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

b. Información financiera de inversión en asociadas con respecto a su cotización bursátil.

Sociedad	Serie	Nº de Acciones 31/12/2019	Nº de Acciones 31/12/2018	Cotización Bursátil por acción 31/12/2019 US\$	Cotización Bursátil por acción 31/12/2018 US\$	Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2019 MUS\$	Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2018 MUS\$
SQM S.A.	A	18.179.147	18.179.147	26,710	38,984	485.565	708.696
Total		18.179.147	18.179.147		(1)	485.565	708.696

Sociedad	Serie	Nº de Acciones 31/12/2019	Nº de Acciones 31/12/2018	Cotización Bursátil por acción 31/12/2019 US\$	Cotización Bursátil por acción 31/12/2018 US\$	Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2019 MUS\$	Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2018 MUS\$
Soc. de Invs. Pampa Calichera S.A.	A	194.966.704	194.966.704	0,310	0,648	60.440	126.338
Total		194.966.704	194.966.704		(2)	60.440	126.338

Concepto	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Inversión a valor bursátil de Nitratos de Chile S.A. y Filial (1) + (2)	546.005	835.034
Valor libro del rubro Inversión de Nitratos de Chile S.A. y filiales	583.171	581.446
Diferencia valor cotización bursátil	(37.166)	253.588



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

IV. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período.

ACTIVOS	31-12-2019	31-12-2018	Variación	Variación
Activos, corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.938	1.664	274	16,47%
Otros activos financieros corrientes	4.620	9.482	(4.862)	-51,28%
Activos por impuestos corrientes	27.063	22.646	4.417	19,50%
Activos corrientes, totales	33.621	33.792	(171)	-0,51%
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	583.171	581.446	1.725	0,30%
Propiedades, plantas y equipos	0	1	(1)	-100,00%
Activos por impuestos diferidos	299	0	299	100,00%
Activos no corrientes, totales	583.470	581.447	2.023	0,35%
Total, de activos	617.091	615.239	1.852	0,30%
PASIVOS Y PATRIMONIO	31-12-2019	31-12-2018	Variación	Variación
Pasivos corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Otros pasivos financieros corrientes	26.784	6.602	20.182	305,70%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	140	66	74	112,12%
Cuentas por pagar empresas relacionadas	256.342	252.095	4.247	1,68%
Otros pasivos no financieros corrientes	128	1.283	(1.155)	-90,02%
Pasivos corrientes, totales	283.394	260.046	23.348	8,98%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	154.133	178.862	(24.729)	-13,83%
Pasivo por impuestos diferidos	0	56	(56)	-100,00%
Provisión por beneficio a los empleados	337	89	248	278,65%
Pasivos no corrientes, totales	154.470	179.007	(24.537)	-13,71%
Pasivos totales	437.864	439.053	(1.189)	-0,27%
Patrimonio				
Capital emitido	8.564	8.564	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	229.306	224.728	4.578	2,04%
Otras reservas	(61.466)	(59.864)	(1.602)	2,68%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	176.404	173.428	2.976	1,72%
Participaciones no controladoras	2.823	2.758	65	2,36%
Patrimonio total	179.227	176.186	3.041	1,73%
Patrimonio y pasivos, totales	617.091	615.239	1.852	0,30%



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

1. Análisis de las cifras de los Estados de Situación Financiera Consolidados

De acuerdo con las cifras expuestas, a diciembre de 2019 los activos corrientes experimentaron una disminución de MUS\$ 171 (0,51%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 2.023 (0,35%) en relación con el 31 de diciembre de 2018.

Por otro lado, los pasivos corrientes a diciembre de 2019 experimentaron un aumento de MUS\$ 23.348 (8,98%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por su parte, los pasivos no corrientes experimentaron una disminución de MUS\$ 24.537 al 31 de diciembre de 2019. El patrimonio total presenta un aumento de MUS\$ 3.041 (1,73%) con respecto al 31 de diciembre de 2018.

Para un mayor entendimiento de las variaciones descritas en los párrafos anteriores, se presenta a continuación los principales rubros que componen los activos, pasivos y patrimonio:



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

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.938	1.664	274
Otros activos financieros corrientes	4.620	9.482	(4.862)
Activos por impuestos corrientes	27.063	22.646	4.417

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” representa saldos bancarios. Al cierre del 31 de diciembre de 2019, la posición que se presenta es superior en MUS\$ 274 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:

- Dividendos recibidos SQM y Pampa Calichera : MUS\$ 23.886.
- Devolución de impuestos : MUS\$ 3.715.
- Rescate DAP no efectivo : MUS\$ 1.277.
- Préstamo bancario : MUS\$ 6.000.
- Préstamos de entidades relacionadas:
 - ✓ Pampa Calichera : MUS\$ 3.865.

Principales egresos de flujos:

- Gastos de administración, empleados y otros : MUS\$ 2.656.
- Intereses pagados instituciones financieras : MUS\$ 9.259.
- Pago Préstamo Banco : MUS\$ 12.000.
- Pago de préstamos a entidades relacionadas:
 - ✓ Pampa de Chile : MUS\$ 1.100.
 - ✓ Oro Blanco : MUS\$ 1.100.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS\$ 3.176.
- Intereses pagados relacionadas : MUS\$ 8.487.
- Otros : MUS\$ 694.



La disminución de MUS\$ 4.862 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 y Pampa Calichera por MUS\$ 20.269 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos durante el 2019 por MUS\$ 23.864 y el rescate de un DAP por MUS\$ 1.277.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de MUS\$ 4.417, generado principalmente por el efecto neto entre la devolución y la provisión de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA).

1.2 Activos no corrientes

Los principales rubros que explican las variaciones de los activos no corrientes se explican a continuación:

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Activos, no corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	583.171	581.446	1.725

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS\$ 1.725 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. y Pampa Calichera por MUS\$ 21.993 al 31 de diciembre de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir y dividendos eventuales de las asociadas SQM y Pampa Calichera por MUS\$ 20.268.

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	26.784	6.602	20.182
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	256.342	252.095	4.247
Otros pasivos no financieros corrientes	128	1.283	(1.155)

El rubro “Otros pasivos financieros, corrientes” experimentó un aumento de 305,70% 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\$ 22.223.
- Obtención de financiamiento : MUS\$ 6.000
- Prepago de capital : MUS\$ (12.000)
- Interés devengado : MUS\$ 9.381.
- Intereses pagados : MUS\$ (9.307).

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 3.885.

El rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes” aumento en MUS\$ 4.247 al 31 de diciembre de 2019, con respecto al 31 de diciembre de 2018, y se explica por los traspasos netos (préstamos y pagos) mediante cuenta corriente mercantil de las relacionadas Pampa Calichera por MUS\$ 2.765 y Oro Blanco por MUS\$ (1.100), junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Pampa Calichera por MUS\$ 615 y Oro Blanco por MUS\$ 1.967.

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” experimentó una disminución de un 90,02% representada por MUS\$ 1.155, que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Nitratos de Chile, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de diciembre de 2019 por MUS\$ 1.985 y el pago de éstos realizado hasta diciembre de 2019 por MUS\$ 3.182.

1.4 Pasivos no corrientes

Los principales rubros que explican las variaciones de los pasivos no corrientes se explican a continuación:

	31-12-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	154.133	178.862	(24.729)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 13,83% 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\$ (26.006).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (2.227).

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 3.504.



1.5 Patrimonio

Patrimonio	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Capital emitido	8.564	8.564	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	229.306	224.728	4.578
Otras reservas	(61.466)	(59.864)	(1.602)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	176.404	173.428	2.976

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento neto de MUS\$ 2.976 correspondiente al 1,72%, en relación al 31 de diciembre de 2018, que proviene principalmente por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por MUS\$ 6.563 y la disminución patrimonial generada por: la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Nitratos de Chile por MUS\$ 1.985, correspondiente al 30,2% de las ganancias al 31 de diciembre de 2019. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS\$ 1.602 es generado por el reconocimiento de los resultados integrales y a otros cambios de Potasios de Chile.



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

2 Estado de Resultados Consolidado por Función

Las ganancias netas de Nitratos de Chile S.A., al 31 de diciembre de 2019, ascendieron a MUS\$ 6.681 un 66,34% inferior a los MUS\$ 19.846 generados al 31 de diciembre de 2018. Esta disminución neta al 31 de diciembre de 2019 se debe principalmente a los efectos netos provenientes de: los menores resultados por MUS\$ 16.264 de las asociadas SQM y Pampa Calichera y a los menores costos financieros por MUS\$ 2.940.

De acuerdo con lo expuesto en el cuadro siguiente, el rubro que origina uno de los principales ingresos corresponde al reconocimiento de los resultados generados en las asociadas SQM y Pampa Calichera por MUS\$ 16.264 al 31 de diciembre de 2019.

Los costos financieros a diciembre de 2019 experimentaron una disminución de un 12,20%, con respecto al 2018, generado principalmente a que durante el ejercicio 2019 se realizaron menores gastos asociados a: costos por pagos unwind, comisiones por restructuración, gastos de préstamos e impuestos y otros costos financieros.

	Resultado Obtenido entre 01-01-2019 31-12-2019 MUS\$	Resultado Obtenido entre 01-01-2018 31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(2.853)	(2.745)	(108)	3,93%
Ingresos financieros	11	124	(113)	-91,13%
Costos financieros	(21.165)	(24.105)	2.940	-12,20%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	22.576	38.840	(16.264)	-41,87%
Diferencias de cambio	10	537	(527)	-98,14%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(1.421)	12.651	(14.072)	-111,23%
Gasto por impuesto a las ganancias	8.102	7.195	907	12,61%
Ganancia (pérdida)	6.681	19.846	(13.165)	-66,34%



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

V. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del período correspondiente.

	01-01-2019
	31-12-2019
	MUS\$
<u>Actividades de operaciones</u>	
Gastos de administración	(2.656)
Dividendos recibidos SQM y Pampa Calichera	23.886
Intereses pagados por créditos bancarios	(9.259)
Devolución impuestos	3.715
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	15.686
<u>Actividades de inversión</u>	
Rescate DAP	1.277
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.277
<u>Actividades de financiamiento</u>	
Obtención préstamo banco	6.000
Cargo cuenta corriente mercantil Pampa Calichera	3.865
Pago de préstamos banco	(12.000)
Pago cuenta corriente mercantil Pampa Calichera	(1.100)
Pago cuenta corriente mercantil Oro Blanco	(1.100)
Dividendos pagados a los accionistas	(3.176)
Intereses pagados relacionadas	(8.487)
Comisión pago de préstamo	(694)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(16.692)
Efecto variación tasa de cambio	3

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

VI. Política de administración del riesgo financiero.

1) Gestión de riesgo financiero

La Sociedad tiene como finalidad principal la adquisición de acciones de SQM S.A., tanto de la serie A como de la serie B. La Sociedad filial tiene actualmente un 6,9071% de participación en SQM S.A y un 10,0661% de participación de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., sociedad cuyo activo subyacente son acciones serie A y B de SQM S.A. Las acciones serie A y/o B de SQM S.A. y Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. son adquiridas en las bolsas de valores a valor de mercado.

El riesgo sobre la inversión en las acciones serie A y B de SQM S.A., es monitoreado permanentemente con la información pública de las distintas áreas de negocio de SQM S.A. como asimismo con la información de sus resultados que esta sociedad entrega regularmente al mercado.

Sin perjuicio de lo anterior, la administración permanentemente monitorea y analiza los informes publicados por los diferentes bancos de inversión que cubren a SQM S.A., así como los informes, reportes y representaciones que realiza dicha sociedad a través de su departamento de relación con inversionistas.

Adicionalmente trimestralmente la Sociedad somete el valor de la inversión en acciones serie A y B de SQM S.A. al test de deterioro, que compara el valor razonable y el valor bursátil de la acción con el valor libro de ella.

Las operaciones de compra y venta de acciones se encuentran sujetas a factores de riesgo tales como; riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo tasa de cambio y riesgo tasa interés.

La gerencia general monitorea permanentemente la evaluación de estos tipos de riesgos.

2) Factores de riesgo.

Los riesgos de mercado se relacionan principalmente con aquellos revelados en nuestra Inversión en acciones de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. informados en sus Estados financieros al 31 de diciembre de 2019 nota 5, estas incertidumbres, de ocurrir en forma negativa, pueden provocar que el precio de las acciones de SQM disminuya su valor de cotización. En el evento de disminuir en promedio un 16% estamos obligados a entregar acciones para restituir las relaciones de garantía/deuda exigida por al menos uno de nuestros pasivos financieros.

a) Prendas de acciones.

Las deudas que mantiene La Sociedad, se encuentran garantizadas con acciones de SQM S.A. y acciones de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. Los respectivos contratos de crédito obligan a la sociedad deudora a cumplir con determinadas relaciones de cobertura durante toda la vigencia del crédito. Producto de ello, y precisamente para cumplir con las relaciones de cobertura comprometidas, en el evento de una baja en el precio de la acción de SQM S.A., la sociedad deudora debe otorgar un mayor número de acciones en garantía, y cuando esto ya no es posible, garantizar con documentos representativos de dinero, o derechamente pagar la deuda.

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

Sobre esta materia, se debe tener presente que las variaciones en el precio de las acciones resultan particularmente sensibles en esta situación, pues una pequeña variación puede implicar que se gatille la obligación de aumentar las garantías en montos muy significativos habida consideración de la relación deuda garantía pactada en los distintos contratos de crédito.

b) Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener la flexibilidad financiera mediante un equilibrio holgado entre los requerimientos de fondos y flujos provenientes de SQM S.A. mediante el pago de dividendos, operación normal, préstamos bancarios, bonos públicos, inversiones de corto plazo y valores negociables, entre otros.

Este equilibrio financiero entre los requerimientos de fondos para cubrir los flujos por operaciones normales y obligaciones por endeudamiento (préstamos y bonos) depende primeramente de los flujos provenientes de los dividendos de SQM S.A. la cual como política de dividendos aprobadas en el mes de abril 2018 es repartir el 100% de sus utilidades anuales en forma trimestral y sujeto al cumplimiento de ciertos parámetros financieros, los cuales se cumplen al 31 de diciembre de 2019. En la medida que estos flujos se vean afectados por los resultados de SQM S.A., a consecuencia de cambios en las condiciones de mercado que puedan afectar a la baja los precios de los productos que comercializa ésta, Potasios de Chile S.A. puede recurrir a la venta de acciones de la cartera de inversiones para generar flujos como también a endeudamientos, alternativa que, en general, implica otorgar garantías con las acciones que mantiene en su cartera de inversiones.

Por otra parte, los mercados financieros mundiales están sujetos a períodos de contracción y expansión, los que no son previsibles en el largo plazo, que pueden afectar el acceso a recursos financieros por parte de la Sociedad. Estos factores pueden tener un impacto adverso material en nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones de la Sociedad.

Por lo anterior, la Sociedad monitorea constantemente el calce de sus obligaciones con sus inversiones, cuidando como parte de su estrategia de gestión de riesgo financiero los vencimientos de ambos desde una perspectiva conservadora.

c) Riesgo de tipo de cambio.

La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense. Sin embargo, el carácter global de los negocios de la Sociedad genera una exposición a las variaciones de tipo de cambio de diversas monedas con respecto al dólar. Los activos (Inversiones) están valuados en dólares, así como los pasivos (Moneda de Origen).

La parte de los gastos de administración, corresponden a moneda de origen pesos al igual que las colocaciones en Inversiones en Fondos Mutuos y los excedentes de caja. Por ello, un aumento o una disminución en la tasa de cambio respecto del dólar afectarían levemente el resultado de la Sociedad.

Los créditos bancarios con Itaú Corpbanca están nominados en pesos, y la compañía cuenta con instrumentos derivados de cobertura para cubrir las variaciones en el tipo de cambio.

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

Los precios de las acciones que se entregan en garantías están definidos de acuerdo con los montos que se transan en las Bolsas de Comercio y están definidos en pesos chilenos. Para calcular los montos de cumplimiento de las garantías los precios de las acciones se convierten a US\$ utilizando el tipo de cambio observado informado por el Banco Central de Chile a la fecha de cálculo. Por lo anterior las variaciones del tipo de cambio pueden ser una variable que afecte el gatillo de entrega de nuevas acciones para cumplir con las exigencias de garantías de los créditos de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2019, el valor de la tasa de cambio para la equivalencia de pesos a dólares era de \$748,74 por dólar y al 31 de diciembre de 2018 era de \$694,77 por dólar.

d) Riesgo de tasa de interés

Las fluctuaciones en las tasas de interés, producto principalmente de la incertidumbre respecto del comportamiento futuro de los mercados puede tener un impacto en los resultados financieros de la Sociedad.

La Sociedad mantiene deudas financieras valoradas a tasas de mercado financiero, como por ejemplo tasa LIBOR, más un spread. La compañía cuenta con instrumentos derivados clasificados como de cobertura para cubrir sus pasivos valorados a estas tasas del mercado financiero.

e) Cross-Default

Los créditos de La Sociedad en general, son garantizados con prendas sobre acciones emitidas por SQM S.A., o bien otras acciones cuyo activo subyacente final son acciones emitidas por SQM S.A. Ante la eventualidad de caída en el precio de dichas acciones, se podrían ver afectadas el cumplimiento de las obligaciones de mantener ciertas relaciones de coberturas establecidas por contrato. Para tales efectos se debe entregar más acciones en garantía.

La Sociedad y sus filiales se encuentran cumpliendo las limitaciones, restricciones y obligaciones contenidas en los contratos de créditos. Lo anterior importa que la Sociedad y sus filiales no hayan incumplido sus obligaciones contractuales, siendo prueba de ello que ningún acreedor les ha manifestado ni menos notificado acerca de la existencia de algún incumplimiento.

En Nota 17.1 (Cross-Default) de los presentes Estados Financieros Consolidados, se señalan en detalle las distintas relaciones de cobertura que se deben mantener, de acuerdo con los respectivos contratos con las entidades financieras.



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

3) Políticas de financiamiento de operaciones de compra de acciones.

La Sociedad puede adquirir en el mercado acciones de SQM S.A. y de otras sociedades cuyo activo subyacente son acciones de SQM S.A., considerando sus flujos y políticas de endeudamiento. Las adquisiciones pueden ser al contado dependiendo si la Sociedad cuenta con la caja, crédito financiado por bancos en la cual normalmente se entregan acciones como garantía; con financiamiento proveniente de operaciones de simultáneas que representan un crédito a pagar a una fecha determinada, que tiene un costo a asociado que es la comisión del corredor y una tasa de interés determinada que se cancela en la fecha de pago de la operación simultánea.

Otras fuentes de financiamiento corresponden al obtenido de cualquiera sociedad del grupo, en condiciones de mercado, de acuerdo con las políticas de habitualidad aprobados por el directorio.

4) Vencimientos pasivos financieros.

A continuación, se resumen los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 31 de diciembre de 2019	Valor Libro (*)	Vencimientos de Flujos Contratados			
		Hasta 1 año	Más de 1 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos Financieros No Derivados.					
Obligaciones con instituciones financieras	158.043	30.135	149.736	-	179.871
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-
Subtotal	158.043	30.135	149.736	-	179.871
Pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	22.874	5.216	22.305	-	27.521
Subtotal	22.874	5.216	22.305	-	27.521
Total	180.917	35.351	172.041	-	207.392



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

Al 31 de diciembre de 2018	Vencimientos de Flujos Contratados				
	Valor Libro (*)	Hasta 1 año	Más de 1 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos Financieros No Derivados.					
Obligaciones con Instituciones Financieras	169.979	13.682	185.097	-	198.779
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-
Subtotal	169.979	13.682	185.097	-	198.779
Pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	15.485	162	16.057	-	16.219
Subtotal	15.485	162	16.057	-	16.219
Total	185.464	13.844	201.154	-	214.998

(*) Ver clasificación del valor libro en corriente y no corriente en: Nota 10 Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes.