



NITRATOS DE CHILE S.A. Y FILIAL

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

Correspondiente al período terminado al

30 de septiembre de 2020

Miles de Dólares Estadounidenses



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2020.

El presente informe analiza los Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, y los Estados Consolidados de Resultados por Función Intermedios por los períodos concluidos al 30 de septiembre de 2020 y 2019 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 las principales ratios financieras al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de Nitratos de Chile S.A. y Filial:

a. Liquidez.

- Liquidez Corriente:

		30/09/2020	31/12/2019
Activos corrientes / Pasivos corrientes	Veces	0,21	0,12

- Razón Ácida:

		30/09/2020	31/12/2019
Fondos disponibles / Pasivos corrientes	Veces	0,10	0,01

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2020.

La liquidez de la Sociedad se mantuvo en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2019, asociado principalmente a que el aumento proporcional de los activos corrientes de un 78,10% fue superior al aumento proporcional de los pasivos corrientes de solo un 1,89%. Los activos corrientes aumentaron en MUS\$ 26.259 (para mayor detalle ver ***“IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período”*** punto 1.1). Por su parte, los pasivos corrientes también aumentaron en MUS\$ 5.359 ***“IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período”*** punto 1.3).

b. Endeudamiento.

- Razón de Endeudamiento:

		30/09/2020	31/12/2019
Pasivos totales / Patrimonio total	Veces	2,25	2,44

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\$ 17.981 (4,11%) (para mayor detalle ver ***“IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período”*** 1.3 y 1.4). Por su parte, el Patrimonio controlador aumento en MUS\$ 22.998 (12,83%) (para mayor detalle ver ***“IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período”*** 1.5).

- Endeudamiento Corriente:

		30/09/2020	31/12/2019
Pasivos corrientes / Pasivos totales	Porcentaje	63,34%	64,72%

- Endeudamiento no Corriente:

		30/09/2020	31/12/2019
Pasivos no corrientes / Pasivos totales	Porcentaje	36,66%	35,28%

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 los pasivos corrientes aumentaron un 1,89% y los pasivos no corrientes aumentaron en un 8,17% (para mayor detalle ver ***“IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período”*** puntos 1.3 y 1.4 respectivamente).



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2020.

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 01/01/2020 30/09/2020 MUS\$	Resultado obtenido entre 01/01/2019 30/09/2019 MUS\$
Información General sobre Estado de Resultado		
Ganancia bruta	-	-
Gasto de administración	(1.675)	(2.145)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	7.961	18.118
Ingresos financieros	1	11
Costos financieros	(16.652)	(15.964)
Otros	(149)	3
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	(10.514)	23
Gasto por Impuestos a las Ganancias	959	6.702
Ganancia (Pérdida)	(9.555)	6.725

e. Rentabilidad.

- Rentabilidad del Patrimonio:

		30/09/2020	30/09/2019
Utilidad del período / Patrimonio	Porcentaje	(4,72%)	3,69%

- Rentabilidad del Activo:

		30/09/2020	30/09/2019
Utilidad del período / Activos totales	Porcentaje	(1,45%)	1,09%



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2020.

La rentabilidad de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores comparando septiembre de 2020 y 2019, dado a que en el periodo enero - septiembre de 2020 se generó una pérdida en el resultado. Este resultado pérdida fue 242,08% inferior a las ganancias del mismo periodo con respecto al 2019, generadas principalmente a los menores resultados de SQM S.A. y Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., y al aumento de los gastos por impuesto (para mayor detalle ver *“IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período”* punto 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	30/09/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
Patrimonio Sociedad Química Minera de Chile S.A. (valor razonable)	9.013.123	8.828.289
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) 622.545	(1) 609.779

Concepto	30/09/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
Patrimonio Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. (valor razonable)	2.345.905	2.125.476
Porcentaje de Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial	10,0857%	10,0661%
Valor de la Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial	(2) 236.601	(2) 213.952

Concepto	30/09/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
Valor de la Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial (1) + (2)	859.146	823.731
Valor libro del rubro Inversión de Nitratos de Chile S.A. y filiales	597.304	583.171
Diferencia valor razonable	261.842	240.560



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2020.

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

Sociedad	Serie	Nº de Acciones 30/09/2020	Nº de Acciones 31/12/2019	Cotización Bursátil por acción 30/09/2020 US\$	Cotización Bursátil por acción 31/12/2019 US\$	Valor Inversión a cotización bursátil al 30/09/2020 MUS\$	Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2019 MUS\$
SQM S.A.	A	18.179.147	18.179.147	24,273	26,710	441.262	485.565
Total		18.179.147	18.179.147		(1)	441.262	485.565

Sociedad	Serie	Nº de Acciones 30/09/2020	Nº de Acciones 31/12/2019	Cotización Bursátil por acción 30/09/2020 US\$	Cotización Bursátil por acción 31/12/2019 US\$	Valor Inversión a cotización bursátil al 30/09/2020 MUS\$	Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2019 MUS\$
Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.	A	259.365.312	194.966.704	0,289	0,310	74.957	60.440
Total		259.365.312	194.966.704		(2)	74.957	60.440

Concepto	30/09/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$
Inversión a valor bursátil de Nitratos de Chile S.A. y Filial (1) + (2)	516.219	546.005
Valor libro del rubro Inversión de Nitratos de Chile S.A. y filial	597.304	583.171
Diferencia valor cotización bursátil	(81.085)	(37.166)



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2020

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

ACTIVOS	30/09/2020	31/12/2019	Variación	Variación
Activos, corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Efectivo y equivalentes al efectivo	27.940	1.938	26.002	1341,69%
Otros activos financieros corrientes	6.965	4.620	2.345	50,76%
Activos por impuestos corrientes	24.975	27.063	(2.088)	(7,72%)
Activos corrientes, totales	59.880	33.621	26.259	78,10%
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	597.304	583.171	14.133	2,42%
Activos por impuestos diferidos	886	299	587	196,32%
Activos no corrientes, totales	598.190	583.470	14.720	2,52%
Total, de activos	658.070	617.091	40.979	6,64%
PASIVOS Y PATRIMONIO	30/09/2020	31/12/2019	Variación	Variación
Pasivos corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Otros pasivos financieros corrientes	24.372	26.784	(2.412)	(9,01%)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	96	140	(44)	(31,43%)
Cuentas por pagar empresas relacionadas	262.985	256.342	6.643	2,59%
Pasivos por impuestos corrientes	1.116	-	1.116	100,00%
Otros pasivos no financieros corrientes	184	128	56	43,75%
Pasivos corrientes, totales	288.753	283.394	5.359	1,89%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	166.709	154.133	12.576	8,16%
Provisión por beneficio a los empleados	383	337	46	13,65%
Pasivos no corrientes, totales	167.092	154.470	12.622	8,17%
Pasivos totales	455.845	437.864	17.981	4,11%
Patrimonio				
Capital emitido	43.114	8.564	34.550	403,43%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	219.816	229.306	(9.490)	(4,14%)
Otras reservas	(63.482)	(61.466)	(2.016)	3,28%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	199.448	176.404	23.044	13,06%
Participaciones no controladoras	2.777	2.823	(46)	(1,63%)
Patrimonio total	202.225	179.227	22.998	12,83%
Patrimonio y pasivos, totales	658.070	617.091	40.979	6,64%



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2020

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

De acuerdo con las cifras expuestas, a septiembre de 2020 los activos corrientes experimentaron un aumento de MUS\$ 26.259 (78,10%) con respecto al 31 de diciembre de 2019. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 14.720 (2,52%) en relación con el 31 de diciembre de 2019.

Por otro lado, los pasivos corrientes a septiembre de 2020 experimentaron un aumento de MUS\$ 5.359 (1,89%) con respecto al 31 de diciembre de 2019. Por su parte, los pasivos no corrientes experimentaron un aumento de MUS\$ 12.622 (8,17%) al 30 de septiembre de 2020. El patrimonio total presenta un aumento de MUS\$ 22.998 (12,83%) con respecto al 31 de diciembre de 2019.

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 Intermedios al 30 de septiembre de 2020

1.1 Activos corrientes

	30/09/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos, corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	27.940	1.938	26.002
Otros activos financieros corrientes	6.965	4.620	2.345
Activos por impuestos corrientes	24.975	27.063	(2.088)

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” representa saldos bancarios. Al cierre del 30 de septiembre de 2020, la posición que se presenta es superior en MUS\$ 26.002 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:

- Préstamos de entidades relacionadas:
 - ✓ De Potasios de Chile S.A a Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. : MUS\$ 1.050
 - ✓ De Nitratos de Chile S.A. a Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. : MUS\$ 100
- Dividendos
 - ✓ Sociedad Química Minera de Chile S.A y Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. : MUS\$ 8.010
- Devolución de Impuesto : MUS\$ 4.162
- Aumento de Capital : MUS\$ 34.656
- Obtención de créditos
 - ✓ BTG Pactual : MUS\$ 10.000
 - ✓ Banco Secutiry : MUS\$ 1.000

Principales egresos de flujos:

- Gastos de administración, empleados y otros : MUS\$ 1.346
- Intereses pagados instituciones financieras : MUS\$ 6.100
- Intereses pagados relacionadas : MUS\$ 723
- Pago de préstamos a entidades relacionadas : MUS\$ 2.390
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS\$ 3
- Concurrencia aumento de capital Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. : MUS\$ 17.071
- Pago de créditos
 - ✓ Scotiabank : MUS\$ 4.000
- Costos de refinanciamiento y financiamiento : MUS\$ 1.211



El Aumento de MUS\$ 2.345 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre septiembre de 2020 y diciembre de 2019, se explica por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM S.A. y Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. MUS\$ 5.656 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos en el segundo trimestre del 2020 por MUS\$ 8.001.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan una disminución neta de MUS\$ 2.088, asociado principalmente a la generación de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA) por MUS\$ 2.325 y la disminución por las pérdidas por deterioro de los PPUA del año tributario 2012 por MUS\$ 251 y devolución de PUA 4.162

1.2 Activos no corrientes

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

	30/09/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos, no corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	597.304	583.171	14.133
Activos por impuestos diferidos	886	299	587

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS\$ 14.133 respecto al 31 de diciembre de 2019, que se explica por el aumento en la participación de la asociada Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. por MUS\$ 17.071 y reconocimiento de la utilidad neta generada por los resultados integrales de las asociadas SQM S.A. y Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. por MUS\$ 7.408 al 30 de septiembre de 2020 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM S.A. y Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. por MUS\$ 10.346.

El aumento de MUS\$ 587 experimentada por el rubro “Activos por impuestos diferidos”, entre septiembre de 2020 y diciembre de 2019, se explica principalmente por el impuesto diferido del periodo asociado a las diferencias temporales del “Mark to Market” de las coberturas asociadas a las obligaciones financieras por MUS\$ 587.

1.3 Pasivos corrientes

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

	30/09/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	24.372	26.784	(2.412)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	96	140	(44)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	262.985	256.342	6.643
Pasivos por impuestos corrientes	1.116	-	1.116
Otros pasivos no financieros corrientes	186	128	58

El rubro “Otros pasivos financieros, corrientes” experimentó una disminución de 9,01% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

- Pago de Capital : MUS\$ (4.000)
- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ (407)
- Interés devengado : MUS\$ 7.008
- Intereses pagados : MUS\$ (6.097)
- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 1.084



El rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes” aumento en MUS\$ 6.643 al 30 de septiembre de 2020, con respecto al 31 de diciembre de 2019, se explica principalmente por los traspasos mediante cuenta corriente mercantil de la relacionada Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. por MUS\$ 1.150, y la disminución por pagos recibidos de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. MUS\$ (1.050) y Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. MUS\$ (1.340) y a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. por MUS\$ 6.320 y Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. por MUS\$ 1.310.

El aumento de MUS\$ 1.116 que se genera en el rubro “Pasivos por impuestos corrientes” al 30 de septiembre de 2020, con respecto al 31 de diciembre de 2019, se explica por la provisión de impuesto a la renta liquidado.

1.4 Pasivos no corrientes

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

	30/09/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	166.709	154.133	12.576
Provisiones por beneficios a los empleados	383	337	46

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó un aumento de 8,16% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

- Obtención de crédito : MUS\$ 11.000
- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ 407
- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 1.169



1.5 Patrimonio

Patrimonio	30/09/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$	Variación MUS\$
Capital emitido	43.114	8.564	34.550
Ganancias (pérdidas) acumuladas	219.816	229.306	(9.490)
Otras reservas	(63.482)	(61.466)	(2.016)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	199.448	176.404	23.044

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento de MUS\$ 23.044 correspondiente al 13,06%, en relación con el 31 de diciembre de 2019, que proviene principalmente por el aumento de capital por MUS\$ 34.550, reconocimiento de la pérdida (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por MUS\$ 9.490. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS\$ 2.016 es generado por el reconocimiento de los resultados integrales y a otros cambios de Potasios de Chile S.A.



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2020

2 Estados Consolidados de Resultados por Función Intermedios.

Las pérdidas netas de Nitratos de Chile S.A., al 30 de septiembre de 2020, ascendieron a MUS\$ 9.555 un 242,08% en comparación a los MUS\$ 6.725 de ganancia neta generados al 30 de septiembre de 2019. Esta disminución neta al 30 de septiembre de 2020 se debe principalmente a los menores resultados por MUS\$ 10.157 de las asociadas SQM S.A. y Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. y a la disminución de los gastos por impuestos a las ganancias por MUS\$ 5.743.

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 S.A. y Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. por MUS\$ 7.961 al 30 de septiembre de 2020.

Los gastos por impuestos a las ganancias experimentaron una disminución de un 85,69%, con respecto al 2019, generado principalmente a que durante el periodo enero - septiembre de 2020 se generó una provisión de impuesto a la renta liquidado por el SII por MUS\$ 1.116 y una disminución en los PPUA reconocidos por MUS\$ 4.639.

	Resultado Obtenido entre 01/01/2020 30/09/2020 MUS\$	Resultado Obtenido entre 01/01/2019 30/09/2019 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(1.675)	(2.145)	470	(21,91%)
Ingresos financieros	1	11	(10)	(90,91%)
Costos financieros	(16.652)	(15.964)	(688)	4,31%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	7.961	18.118	(10.157)	(56,06%)
Diferencias de cambio	(149)	3	(152)	(5066,67)%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(10.514)	23	(10.537)	(45813,04%)
Gasto por impuesto a las ganancias	959	6.702	(5.743)	(85,69%)
Ganancia (pérdida)	(9.555)	6.725	(16.280)	(242,08%)



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2020

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.

	01/01/2020 30/09/2020 MUS\$
<u>Actividades de operaciones</u>	
Gastos de administración	(1.346)
Intereses pagados por créditos bancarios	(6.100)
Dividendos recibidos	8.010
Intereses recibidos	1
devolución de Impuesto	4.162
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	4.727
<u>Actividades de inversión</u>	
Actividades de inversión	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-
<u>Actividades de financiamiento</u>	
Concurrencia Sociedad de Inversiones Pampa Calichera	(17.071)
Aumento de capital	34.656
Obtención de créditos	32.000
Pago de créditos	(25.000)
Costos prepagos	(1.211)
Cargo cuenta corriente mercantil Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.	1.150
Potasios de Chile S.A. a Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.	(1.050)
Potasios de Chile S.A. a Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A.	(1.340)
Dividendos pagados	(3)
Intereses pagados relacionadas	(723)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	21.408
Efecto variación tasa de cambio	(133)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	26.002



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2020

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 10,0857% 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 30 de septiembre de 2020 nota 5, estas incertidumbres, de ocurrir en forma negativa, pueden provocar que el precio de las acciones de SQM S.A. disminuya su valor de cotización. En el evento de disminuir en 7,82% 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 Intermedios al 30 de septiembre de 2020

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 2020 y modificada en agosto de 2020 es repartir el 100% de sus utilidades anuales en forma trimestral y sujeto al cumplimiento de ciertos parámetros financieros, los cuales se cumplen al 30 de septiembre de 2020. 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.

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2020

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

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 30 de septiembre de 2020, el valor de la tasa de cambio para la equivalencia de pesos a dólares era de \$788,15 por dólar y al 31 de diciembre de 2019 era de \$748,74 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 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 Intermedios al 30 de septiembre de 2020

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

Al 30 de septiembre de 2020	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	165.641	25.437	158.458	-	183.895
Subtotal	165.641	25.437	158.458	-	183.895
Pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	25.440	6.408	16.758	-	23.166
Subtotal	25.440	6.408	16.758	-	23.166
Total	191.081	31.845	175.216	-	207.061



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2020

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
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

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