



## **NITRATOS DE CHILE S.A. y FILIAL**

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

Correspondiente a los períodos terminados al  
30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

**Miles de Dólares Estadounidenses**



## **Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2019.**

El presente informe analiza el Estados de Situación Financieros Intermedios Consolidado al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados Consolidados por Función por los períodos concluidos al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de Nitratos de Chile S.A. y Filial:

#### **a. Liquidez.**

- Liquidez Corriente:

		<b>30/09/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Activos corrientes / Pasivos corrientes	Veces	0,12	0,13

- Razón Ácida:

		<b>30/09/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Fondos disponibles / Pasivos corrientes	Veces	0,01	0,01

## Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre 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\$ 5.483 (2,11%) (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\$ 2.117 (6,26%) (para mayor detalle ver **“IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período”** punto 1.1).

### b. Endeudamiento.

- Razón de Endeudamiento:

		30/09/2019	31/12/2018
Pasivos totales / Patrimonio total	Veces	2,39	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\$ 4.360 (0,99%) (para mayor detalle ver **“IV Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período”** 1.3 y 1.4).

- Endeudamiento Corriente:

		30/09/2019	31/12/2018
Pasivos corrientes / Pasivos totales	Porcentaje	61,08%	59,23%

- Endeudamiento no Corriente:

		30/09/2019	31/12/2018
Pasivos no corrientes / Pasivos totales	Porcentaje	38,92%	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 MUS\$ 10.0000 correspondiente a una obligación 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 30 de septiembre 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 30/09/2019 MUS\$	Resultado obtenido entre 01/01/2018 30/09/2018 MUS\$
<b>Información General sobre Estado de Resultado</b>		
<b>Ganancia bruta</b>	-	-
Gasto de administración	(2.145)	(1.942)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	18.118	28.961
Ingresos financieros	11	52
Costos financieros	(15.964)	(18.822)
Otros	3	575
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>23</b>	<b>8.824</b>
Gasto por Impuestos a las Ganancias	6.702	7.142
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>6.725</b>	<b>15.966</b>

### e. Rentabilidad.

- Rentabilidad del Patrimonio:

		30/09/2019	30/09/2018
Utilidad del período / Patrimonio	Porcentaje	3,69%	9,12%

- Rentabilidad del Activo:

		30/09/2019	30/09/2018
Utilidad del período / Activos totales	Porcentaje	1,09%	2,55%

### Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2019.

La rentabilidad de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores de rentabilidad en relación con septiembre de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - septiembre de 2019 fueron un 57,88% 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	30/09/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Patrimonio Sociedad Química Minera de Chile S.A. (valor razonable)	8.529.254	11.763.989
Porcentaje de Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial	6,9071%	6,9071%
<b>Valor de la Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial</b>	<b>(1) 589.124</b>	<b>(1) 812.550</b>

Concepto	30/09/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Patrimonio Soc. de Invs. Pampa Calichera S.A. (valor razonable)	2.064.548	2.845.606
Porcentaje de Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial	10,0661%	10,0661%
<b>Valor de la Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial</b>	<b>(2) 207.819</b>	<b>(2) 286.442</b>

Concepto	30/09/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
<b>Valor de la Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial (1) + (2)</b>	<b>796.943</b>	<b>1.098.992</b>
Valor libro del rubro Inversión de Nitratos de Chile S.A. y filiales	585.216	581.446
<b>Diferencia valor razonable</b>	<b>211.727</b>	<b>517.546</b>



**Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2019.**

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

<b>Sociedad</b>	<b>Serie</b>	<b>Nº de Acciones 30/09/2019</b>	<b>Nº de Acciones 31/12/2018</b>	<b>Cotización Bursátil por acción 30/09/2019 US\$</b>	<b>Cotización Bursátil por acción 31/12/2018 US\$</b>	<b>Valor Inversión a cotización bursátil al 30/09/2019 MUS\$</b>	<b>Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2018 MUS\$</b>
SQM S.A.	A	18.179.147	18.179.147	27,334	38,984	496.909	708.696
<b>Total</b>		<b>18.179.147</b>	<b>18.179.147</b>		<b>(1)</b>	<b>496.909</b>	<b>708.696</b>

<b>Sociedad</b>	<b>Serie</b>	<b>Nº de Acciones 30/09/2019</b>	<b>Nº de Acciones 31/12/2018</b>	<b>Cotización Bursátil por acción 30/09/2019 US\$</b>	<b>Cotización Bursátil por acción 31/12/2018 US\$</b>	<b>Valor Inversión a cotización bursátil al 30/09/2019 MUS\$</b>	<b>Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2018 MUS\$</b>
Soc. de Invs. Pampa Calichera S.A.	A	194.966.704	194.966.704	0,412	0,648	80.326	126.338
<b>Total</b>		<b>194.966.704</b>	<b>194.966.704</b>		<b>(2)</b>	<b>80.326</b>	<b>126.338</b>

<b>Concepto</b>	<b>30/09/2019 MUS\$</b>	<b>31/12/2018 MUS\$</b>
<b>Inversión a valor bursátil de Nitratos de Chile S.A. y Filial (1) + (2)</b>	<b>577.235</b>	<b>835.034</b>
Valor libro del rubro Inversión de Nitratos de Chile S.A. y filiales	585.216	581.446
<b>Diferencia valor cotización bursátil</b>	<b>(7.981)</b>	<b>253.588</b>



## Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2019

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

<b>ACTIVOS</b>	<b>30-09-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación</b>
<b>Activos, corrientes</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.644	1.664	(20)	-1,20%
Otros activos financieros corrientes	4.387	9.482	(5.095)	-53,73%
Activos por impuestos corrientes	25.644	22.646	2.998	13,24%
<b>Activos corrientes, totales</b>	<b>31.675</b>	<b>33.792</b>	<b>(2.117)</b>	<b>-6,26%</b>
<b>Activos, no corrientes</b>				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	585.216	581.446	3.770	0,65%
Propiedades, plantas y equipos	0	1	(1)	-100,00%
<b>Activos no corrientes, totales</b>	<b>585.216</b>	<b>581.447</b>	<b>3.769</b>	<b>0,65%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>616.891</b>	<b>615.239</b>	<b>1.652</b>	<b>0,27%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>30-09-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	11.674	6.602	5.072	76,83%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	57	66	(9)	-13,64%
Cuentas por pagar empresas relacionadas	253.535	252.095	1.440	0,57%
Otros pasivos no financieros corrientes	263	1.283	(1.020)	-79,50%
<b>Pasivos corrientes, totales</b>	<b>265.529</b>	<b>260.046</b>	<b>5.483</b>	<b>2,11%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	168.932	178.862	(9.930)	-5,55%
Pasivo por impuestos diferidos	68	56	12	21,43%
Provisión por beneficio a los empleados	164	89	75	84,27%
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>	<b>169.164</b>	<b>179.007</b>	<b>(9.843)</b>	<b>-5,50%</b>
<b>Pasivos total</b>	<b>434.693</b>	<b>439.053</b>	<b>(4.360)</b>	<b>-0,99%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	8.564	8.564	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	229.360	224.728	4.632	2,06%
Otras reservas	(58.574)	(59.864)	1.290	-2,15%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>179.350</b>	<b>173.428</b>	<b>5.922</b>	<b>3,41%</b>
Participaciones no controladoras	2.848	2.758	90	3,26%
<b>Patrimonio total</b>	<b>182.198</b>	<b>176.186</b>	<b>6.012</b>	<b>3,41%</b>
<b>Patrimonio y pasivos, totales</b>	<b>616.891</b>	<b>615.239</b>	<b>1.652</b>	<b>0,27%</b>



## **Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2019**

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

De acuerdo con las cifras expuestas, a septiembre de 2019 los activos corrientes experimentaron una disminución de MUS\$ 2.117 (6,26%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 3.769 (0,65%) en relación con el 31 de diciembre de 2018.

Por otro lado, los pasivos corrientes a septiembre de 2019 experimentaron un aumento de MUS\$ 5.483 (2,11%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por su parte, los pasivos no corrientes experimentaron una disminución de MUS\$ 9.843 al 30 de septiembre de 2019. El patrimonio total presenta un aumento de MUS\$ 6.012 (3,41%) 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 30 de septiembre de 2019

### 1.1 Activos corrientes

	30-09-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos, corriente</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.644	1.664	(20)
Otros activos financieros corrientes	4.387	9.482	(5.095)
Activos por impuestos corrientes	25.644	22.646	2.998

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” representa saldos bancarios. Al cierre del 30 de septiembre de 2019, la posición que se presenta es inferior en MUS\$ 20 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\$ 19.467.
- Devolución de impuestos : MUS\$ 3.715.
- Rescate DAP no efectivo : MUS\$ 1.277.
- Préstamos de entidades relacionadas:
  - ✓ Pampa Calichera : MUS\$ 3.865.

#### **Principales egresos de flujos:**

- Gastos de administración, empleados y otros : MUS\$ 2.049.
- Intereses pagados instituciones financieras : MUS\$ 5.879.
- Pago Préstamo Banco : MUS\$ 6.000.
- Pago de préstamos a entidades relacionadas:
  - ✓ Pampa de Chile : MUS\$ 1.100.
  - ✓ Oro Blanco : MUS\$ 1.100.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS\$ 3.070.
- Intereses pagados relacionadas : MUS\$ 8.487.
- Otros : MUS\$ 664.



La disminución de MUS\$ 5.095 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre septiembre 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\$ 15.648 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos durante el 2019 por MUS\$ 19.477 y el rescate de un DAP por MUS\$ 1.277.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de MUS\$ 2.998, 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:

	30-09-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
<b>Activos, no corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	585.216	581.446	3.770

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS\$ 3.770 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\$ 19.418 al 30 de septiembre 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\$ 15.648.

## 1.3 Pasivos corrientes

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

	30-09-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	11.674	6.602	5.072
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	253.535	252.095	1.440
Otros pasivos no financieros corrientes	263	1.283	(1.020)

El rubro “Otros pasivos financieros, corrientes” experimentó un aumento de 76,83% 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 desde el pasivo no corriente : MUS\$ 10.000.
- Prepago de capital : MUS\$ (6.000)
- Interés devengado : MUS\$ 5.906.
- Intereses pagados : MUS\$ (4.834).

El rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes” aumento en MUS\$ 1.440 al 30 de septiembre 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\$ (1.506) y Oro Blanco por MUS\$ 1.281.

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” experimentó una disminución de un 79,50% representada por MUS\$ 1.020, 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 30 de septiembre de 2019 por MUS\$ 1.985 y el pago de éstos realizado hasta septiembre de 2019 por MUS\$ 3.107.

#### **1.4 Pasivos no corrientes**

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

	<b>30-09-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	168.932	178.862	(9.930)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 5,55% 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\$ (10.000).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (3.829).

**Derivados:**

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 3.899.



## 1.5 Patrimonio

<b>Patrimonio</b>	<b>30-09-2019 MUS\$</b>	<b>31-12-2018 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$</b>
Capital emitido	8.564	8.564	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	229.360	224.728	4.632
Otras reservas	(58.574)	(59.864)	1.290
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>179.350</b>	<b>173.428</b>	<b>5.922</b>

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento neto de MUS\$ 5.922 correspondiente al 3,41%, 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\$ 6.617 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% de las ganancias al 30 de septiembre de 2019. Por otra parte, el aumento de otras reservas por MUS\$ 1.290 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 30 de septiembre de 2019

### 2 Estado de Resultados Consolidado por Función

Las ganancias netas de Nitratos de Chile S.A., al 30 de septiembre de 2019, ascendieron a MUS\$ 6.725 un 57,88% inferior a los MUS\$ 15.966 generados al 30 de septiembre de 2018. Esta disminución neta al 30 de septiembre de 2019 se debe principalmente a los efectos netos provenientes de: los menores resultados por MUS\$ 10.843 de las asociadas SQM y Pampa Calichera y a los menores costos financieros por MUS\$ 2.858.

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\$ 18.118 al 30 de septiembre de 2019.

Los costos financieros a septiembre de 2019 experimentaron una disminución de un 15,18%, con respecto al 2018, generado principalmente a que durante el ejercicio 2018 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 30-09-2019 MUS\$	Resultado Obtenido entre 01-01-2018 30-09-2018 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(2.145)	(1.942)	(203)	10,45%
Ingresos financieros	11	52	(41)	-78,85%
Costos financieros	(15.964)	(18.822)	2.858	-15,18%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	18.118	28.961	(10.843)	-37,44%
Diferencias de cambio	3	575	(572)	-99,48%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>23</b>	<b>8.824</b>	<b>(8.801)</b>	<b>-99,74%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	6.702	7.142	(440)	-6,16%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>6.725</b>	<b>15.966</b>	<b>(9.241)</b>	<b>-57,88%</b>



## Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre 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
	30-09-2019
	MUS\$
<b><u>Actividades de operaciones</u></b>	
Gastos de administración	(2.049)
Dividendos recibidos SQM y Pampa Calichera	19.467
Intereses pagados por créditos bancarios	(5.879)
Devolución impuestos	3.715
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación</b>	<b>15.254</b>
<b><u>Actividades de inversión</u></b>	
Rescate DAP	1.277
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>1.277</b>
<b><u>Actividades de financiamiento</u></b>	
Cargo cuenta corriente mercantil Pampa Calichera	3.865
Pago de préstamos banco	(6.000)
Pago cuenta corriente mercantil Pampa Calichera	(1.100)
Pago cuenta corriente mercantil Oro Blanco	(1.100)
Dividendos pagados a los accionistas	(3.070)
Intereses pagados relacionadas	(8.487)
Comisión pago de préstamo	(664)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(16.556)</b>
Efecto variación tasa de cambio	5



## **Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2019, el valor de la tasa de cambio para la equivalencia de pesos a dólares era de \$728,21 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 30 de septiembre 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 corresponde al obtenido de cualquiera sociedad del grupo, en condiciones de mercado, de acuerdo a las políticas de habitualidad aprobados por el directorio.

### 4) Vencimiento pasivos financieros.

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 2019	Valor Libro (*)	Vencimientos de Flujos Contratados			
		Hasta 1 año	Más de 1 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos Financieros No Derivados.	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obligaciones con instituciones financieras	161.222	18.728	171.368	-	190.096
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>161.222</b>	<b>18.728</b>	<b>171.368</b>	<b>-</b>	<b>190.096</b>
<b>Pasivos financieros derivados</b>					
Pasivos de cobertura	19.384	494	20.479	-	20.973
<b>Subtotal</b>	<b>19.384</b>	<b>494</b>	<b>20.479</b>	<b>-</b>	<b>20.973</b>
<b>Total</b>	<b>180.606</b>	<b>19.222</b>	<b>191.847</b>	<b>-</b>	<b>211.069</b>



**Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre 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\$
<b>Pasivos Financieros No Derivados.</b>					
Obligaciones con Instituciones Financieras	169.979	13.682	185.097	-	198.779
Obligaciones con el público	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>169.979</b>	<b>13.682</b>	<b>185.097</b>	<b>-</b>	<b>198.779</b>
<b>Pasivos financieros derivados</b>					
Pasivos de cobertura	15.485	162	16.057	-	16.219
<b>Subtotal</b>	<b>15.485</b>	<b>162</b>	<b>16.057</b>	<b>-</b>	<b>16.219</b>
<b>Total</b>	<b>185.464</b>	<b>13.844</b>	<b>201.154</b>	<b>-</b>	<b>214.998</b>

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