



POTASIOS DE CHILE S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Correspondientes a los períodos terminados al

31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Miles de Dólares Estadounidenses

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

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera clasificado al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultado por Función por los períodos concluidos al 31 de marzo de 2019 y 2018, de Potasios de Chile S.A. (Potasios o la Sociedad).

El total de los activos de Potasios, al 31 de marzo de 2019, ascendió a MUS\$ 642.443, el cual es un 1,35% superior a los MUS\$ 633.894 al 31 de diciembre de 2018. Por otra parte, el total de pasivos aumentó en un 1,50%.

El patrimonio de la Sociedad aumentó un 1,11%, pasando de MUS\$ 248.514 al 31 de diciembre de 2018 a MUS 251.274 al 31 de marzo de 2019.

1. Estado de Situación Financiera Clasificado.

ACTIVOS	31-03-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Activos, corriente				
Efectivo y equivalentes al efectivo	195	841	(646)	-76,81%
Otras activos financieros corrientes	15.543	9.482	6.061	63,92%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19.953	20.239	(286)	-1,41%
Activos por impuestos corrientes	21.885	21.885	0	0,00%
Activos corrientes, totales	57.576	52.447	5.129	9,78%
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	582.550	581.446	1.104	0,19%
Propiedades, plantas y equipos	0	1	(1)	-100,00%
Activos por impuestos diferidos	2.317	0	2.317	100,00%
Activos no corrientes, totales	584.867	581.447	3.420	0,59%
Total de activos	642.443	633.894	8.549	1,35%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	88.505	6.602	81.903	1240,58%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29	39	(10)	-25,64%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	200.144	198.187	1.957	0,99%
Otros pasivos no financieros corrientes	2.934	1.568	1.366	87,12%
Pasivos corrientes, totales	291.612	206.396	85.216	41,29%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	99.375	178.862	(79.487)	-44,44%
Pasivo por impuestos diferidos	43	55	(12)	-21,82%
Provisión por beneficio a los empleados	139	67	72	107,46%
Pasivos no corrientes, totales	99.557	178.984	(79.427)	-44,38%
Pasivos total	391.169	385.380	5.789	1,50%
Patrimonio				
Capital emitido	95.644	95.644	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	155.996	152.787	3.209	2,10%
Otras reservas	(366)	83	(449)	-540,96%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	251.274	248.514	2.760	1,11%
Participaciones no controladoras	0	0	0	0,00%
Patrimonio total	251.274	248.514	2.760	1,11%
Patrimonio y pasivos, totales	642.443	633.894	8.549	1,35%

Análisis de las Cifras de los Estados de Situación Financiera.

De acuerdo con las cifras expuestas, los activos corrientes al 31 de marzo de 2019 experimentaron un aumento de MUS\$ 5.129 (9,78%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 3.420 (0,59%) en relación con el 31 de diciembre de 2018.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior generó un aumento de MUS\$ 8.549 (1,35%) del valor total de activos en relación al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

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

Activos, corriente	31-03-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	195	841	(646)
Otros activos financieros corrientes	15.543	9.482	6.061

El “Efectivo y equivalentes al ‘efectivo’” representa saldos bancarios. Al cierre del 31 de marzo de 2019, la posición que se presenta es inferior en MUS\$ 646 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:

- Cobro de préstamos a entidades relacionadas:
 - a. Nitratos de Chile : MUS\$ 370.
- Intereses recibidos de relacionadas : MUS\$ 126.
- Préstamos de entidades relacionadas:
 - a. Pampa Calichera : MUS\$ 200.

Principales egresos de flujos:

- Gastos de administración, empleados y otros : MUS\$ 494.
- Intereses pagados instituciones financieras : MUS\$ 446.
- Intereses pagados relacionadas : MUS\$ 400.

El aumento de MUS\$ 6.061 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre marzo de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM y Pampa Calichera.

1.2 Activos no corrientes.

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

Activos, no corrientes	31-03-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	582.550	581.446	1.104
Activos por impuestos diferidos	2.317	0	2.317

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS\$ 1.104 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\$ 20.869 al 31 de marzo 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\$ 20.205.

Los “Activos por impuestos diferidos” reflejan un aumento de MUS\$ 2.317, generado principalmente a que durante el primer trimestre del 2019 solo se han generado pérdidas tributarias.

1.3 Pasivos corrientes.

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

Pasivos corrientes	31-03-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	88.505	6.602	81.903
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	200.144	198.187	1.957
Otros pasivos no financieros corrientes	2.934	1.568	1.366

El rubro “Otros pasivos financieros, corrientes” experimentó un aumento de 1.240,58% 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\$ 80.000.
- Interés devengado : MUS\$ 2.349.
- Intereses pagados : MUS\$ (446).

El aumento de MUS\$ 1.957 que se genera en el rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes” al 31 de marzo de 2019, con respecto al 31 de diciembre de 2018, se explica por los traspasos netos (préstamos y pagos) mediante cuenta corriente mercantil de la relacionada Pampa Calichera por MUS\$ 200, junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Pampa Calichera por MUS\$ 1.964 y Oro Blanco por MUS\$ (207).

El rubro “Otros pasivos no financieros, corrientes” experimentó un aumento de un 87,12%, que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Potasios de Chile por MUS\$ 1.376, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2019.

1.4 Pasivos no corrientes

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

Pasivos no corrientes	31-03-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	99.375	178.862	(79.487)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 44,44% 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\$ (80.000).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ 1.997.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ (1.484).

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31-03-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Capital emitido	95.644	95.644	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	155.996	152.787	3.209
Otras reservas	(366)	83	(449)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	251.274	248.514	2.760

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento de MUS\$ 2.760 correspondiente a un 1,11%, en relación con el 31 de diciembre de 2018, originado por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por MUS\$ 4.585 y la disminución patrimonial generada por: la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Potasios por MUS\$ 1.376, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2019. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS\$ 449 es generado por el reconocimiento de los resultados integrales y a otros cambios de SQM S.A. y Pampa Calichera junto con la revaluación de los instrumentos derivados (cobertura de riesgo de tasa de interés).

2. Estado de Resultados por Función.

Las ganancias netas de Potasios de Chile S.A., al 31 de marzo de 2019, ascendieron a MUS\$ 4.585 un 16,09% inferior a los MUS\$ 5.464 generados al 31 de marzo de 2018. Esta disminución neta en los resultados al 31 de marzo de 2019 se debe principalmente a los menores resultados por MUS\$ 3.210 de las asociadas SQM y Pampa Calichera y a los menores costos financieros por MUS\$ 2.406.

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\$ 7.213 al 31 de marzo de 2019.

Los costos financieros experimentaron una disminución de un 34,97%, con respecto al 2018, generado principalmente a que durante el periodo enero – marzo de 2019 se realizaron menores gastos asociados a reprogramaciones de préstamos bancarios y otros costos financieros.

	Resultado Obtenido entre 01-01-2019 31-03-2019	Resultado Obtenido entre 01-01-2018 31-03-2018	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(545)	(422)	(123)	29,15%
Ingresos financieros	213	237	(24)	-10,13%
Costos financieros	(4.475)	(6.881)	2.406	-34,97%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	7.213	10.423	(3.210)	-30,80%
Diferencias de cambio	(2)	(4)	2	-50,00%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.404	3.353	(949)	-28,30%
Gasto por impuesto a las ganancias	2.181	2.111	70	3,32%
Ganancia (pérdida)	4.585	5.464	(879)	-16,09%

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-03-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente =			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	0,20	0,25
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,001	0,00
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-03-2019	31-12-2018
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	1,56	1,55
Deuda corriente/ Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	74,55%	53,56%
Deuda no corriente /Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	25,45%	46,44%
INDICES DE RENTABILIDAD		31-03-2019	31-03-2018
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período /patrimonio	%	1,82%	2,31%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	0,71%	0,85%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0024	0,0028

3.1 Índices de Liquidez.

La liquidez de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2018, asociado principalmente al aumento de los pasivos corrientes por MUS\$ 85.216 (41,29%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron un aumento neto de MUS\$ 5.129 (9,78%) (para mayor detalle ver 1.1).

3.2 Índices de Endeudamiento.

La razón de endeudamiento de la Sociedad experimentó un aumento en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2018, originada principalmente porque los pasivos totales generaron un aumento neto de MUS\$ 5.789 (1,50%) (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4).

Con respecto a la relación deuda corriente y no corriente versus deuda total, el aumento neto del porcentaje de participación de los pasivos corriente sobre la deuda total y la disminución del porcentaje de participación de los pasivos no corrientes sobre la deuda total de la Sociedad; ambos efectos se explican principalmente al traspaso de una obligación con instituciones financieras desde el no corriente a pasivos financieros corrientes (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4).

3.3 Índices de Rentabilidad.

La rentabilidad de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores de rentabilidad en relación con marzo de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - marzo de 2019 fueron un 16,09% menores a las ganancias del mismo periodo con respecto al 2018, generadas principalmente a los menores resultados de SQM S.A. y Pampa Calichera (para mayor detalle ver 2).