



Santiago, 18 de julio de 2017

HECHO ESENCIAL
SOCIEDAD DE INVERSIONES PAMPA CALICHERA S.A.
Inscripción Registro de Valores N° 303

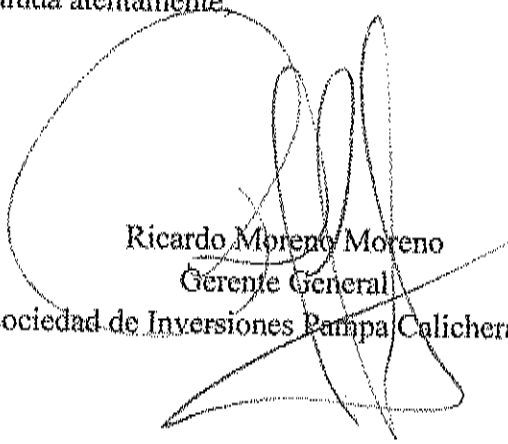
Señor
Carlos Pavez Tolosa
Superintendente de Valores y Seguros
Presente

Ref.: Complementa Hecho Esencial de 17 de julio de 2017.

Señor Superintendente,

En cumplimiento a lo solicitado por esta Superintendencia, y virtud de lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de esta Superintendencia, por medio de la presente se adjunta, como complemento del hecho esencial de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. de fecha 17 de julio de 2017, el informe del evaluador independiente Econsult Capital, referido en dicho hecho esencial, el que además se encuentra a disposición de los accionistas de la sociedad, en las oficinas sociales ubicadas en El Trovador 4285, piso 11, comuna de Las Condes, Santiago.

Sin otro particular, le saluda atentamente,


Ricardo Moreno Moreno
Gerente General
Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.

c.c: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores
Bolsa Electrónica de Chile
Bolsa de Corredores de Chile.



Novación de Deuda de Norte Grande

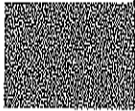
Informe para Sociedad Pampa Calichera S.A.

17 de Julio de 2017



Econsult

C A P I T A L



Para la elaboración de este informe Econsult no realizó una auditoría contable, financiera, económica o legal de la información proporcionada, la cual fue asumida como veraz, correcta y auténtica para los efectos del análisis, siendo responsabilidad de Sociedad Pampa Calichera S.A. la veracidad, idoneidad y autenticidad de dicha información.

Econsult declara que los profesionales que participaron en la generación de este documento, son personas independientes de Sociedad Pampa Calichera S.A., sus auditores externos, consultores e intermediarios que puedan participar en el proceso en que incide este documento.

I Introducción y Conclusiones

II Contexto de la Operación

III Novación de la Deuda

IV Condiciones financieras de los créditos

V Anexos

Estructura de propiedad del Holding

Gráficos de precios de las acciones de las sociedades

Gráficos del market cap y transacciones en bolsa de las sociedades

Proyección Norte Grande

Proyección Potasios

Proyección Pampa Calichera

Proyección Oro Blanco

Introducción y Conclusiones

Introducción

Este documento ha sido preparado por Econsult Capital ("Econsult") a petición de la Sociedad Pampa Calichera S.A. ("Calichera o Pampa"), como una evaluación independiente sobre la novación de un crédito entre empresas relacionadas, desde Norte Grande a Calichera. El informe se realiza en el contexto de la operación del refinanciamiento que está realizando el grupo empresarial.

El grupo empresarial del cual Norte Grande es matriz (Holding o Grupo) requiere refinanciar vencimientos totales por aproximadamente US\$98 MM que tiene con el banco Itau Corpbanca en 2018. Antes del refinanciamiento, el Holding tiene vencimientos de deuda por US\$188 MM en 2018, lo que le genera un déficit de caja estimado de US\$131 MM. Después del refinanciamiento las amortizaciones de deuda de 2018 se reducen en US\$113 MM, reduciendo el déficit de caja aproximadamente en el mismo monto.

Los créditos que tienen las empresas del grupo contienen cláusulas de cross default que hacen que si alguna de la empresas del grupo incumple sus obligaciones se acelere la deuda del resto de las sociedades. De este modo, para los accionistas de cada empresa es importante que todo el grupo se mantenga cumpliendo sus covenants. El refinanciamiento que está en proceso de realizar el Holding coopera a que las empresas del grupo se mantengan cumpliendo sus respectivos covenants.

Una de las condiciones para el refinanciamiento es que Calichera nove deuda que tiene Norte Grande con el banco Itau Corpbanca por un monto de US\$30 MM, después de que Norte Grande haya prepagado US\$8 MM y reestructurado el crédito y el derivado asociado a este. La novación de la deuda quedará respaldada con una cuenta por pagar de Norte Grande a favor de Calichera, sin plazo específico de vencimiento. Así, la novación genera en Calichera un pasivo con banco Itau Corpbanca y un activo con Norte Grande.

(Continúa en la siguiente página...)

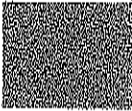
Introducción y Conclusiones (Cont.)

Norte Grande tiene la capacidad para levantar recursos y amortizar por completo la cuenta por pagar de US\$30 MM que tendrá a favor de Calichera, ya que posee alrededor de US\$746 MM en acciones de Oro Blanco, US\$116 MM en acciones de Nitratos, deuda con empresas del grupo por US\$83 MM y no tendrá deuda financiera alguna después de la novación. Sin embargo, no hay certeza del momento del pago y por lo tanto la novación podría generar un efecto negativo en el patrimonio económico de la empresa ya que produce un pasivo cierto de US\$30 MM y un activo incierto por el mismo monto.

Para realizar una completa evaluación de la conveniencia de la novación para Calichera es importante considerar, además de los efectos directos mencionados en el párrafo anterior, los potenciales efectos patrimoniales si no se realiza el refinanciamiento del Holding ya que la novación es una condición para eso. En efecto, las cláusulas de cross default pueden generar una aceleración de las deudas de todas las empresas del grupo. Si esto sucede, el valor de mercado de las acciones, tanto de SQM como de las sociedades del Holding, podría caer sustancialmente, generando importantes pérdidas patrimoniales para Calichera, probablemente muy superiores a la eventual diferencia entre el valor del activo y el pasivo que se generan con la novación.

El costo del crédito que otorgará Calichera a Norte Grande será equivalente al costo de la nueva deuda con el banco Itau Corpbanca más 50 puntos base. Con las tasas de mercado actuales la tasa de interés del crédito con Itau Corpbanca tiene un spread de alrededor de 3,5% anual, similar al spread que ha obtenido Calichera en el pasado y también similar al spread con que se transa el bono que tiene vigente la empresa.

(Continúa en la siguiente página...)



Introducción y Conclusiones (Cont.)

Conclusiones

De este modo, considerando que (a) los potenciales efectos negativos en el patrimonio económico de Calichera si no se realiza el refinanciamiento que está gestionando el Holding serían probablemente muy superiores a la eventual diferencia entre el valor del activo y el pasivo que se generan con la novación, y (b) las condiciones de la operación de novación se ajustan a los términos y condiciones de mercado actualmente vigentes para la empresa, en nuestra opinión para Calichera parece conveniente realizar la novación para que el refinanciamiento del Holding se lleve a cabo.

I	Introducción y Conclusiones
II	Contexto de la Operación
III	Novación de la Deuda
IV	Condiciones financieras de los créditos
V	Anexos
	Estructura de propiedad del Holding
	Gráficos de precios de las acciones de las sociedades
	Gráficos del market cap y transacciones en bolsa de las sociedades
	Proyección Norte Grande
	Proyección Potasios
	Proyección Pampa Calichera
	Proyección Oro Blanco

Contexto de la operación

El Holding requiere refinanciar vencimientos por aproximadamente US\$ 98 MM que tiene con el banco Itau Corpbanca en 2018. Para esto el Holding hará lo siguiente, tal como muestra el diagrama de la página 10:

- Calichera contratará créditos por US\$44 MM con dos bancos, a plazos entre 2,5 y 5 años, bullet.
- Calichera prepagará US\$14 MM de los vencimientos que tiene con Itau Corpbanca.
- Calichera prestará vía cuenta por cobrar mercantil US\$22 MM a Oro Blanco para que esta prepague el mismo monto a Itau Corpbanca.
- Calichera prestará vía cuenta por cobrar mercantil US\$8 MM a Norte grande para que esta prepague el mismo monto a Itau Corpbanca.
- Calichera novará el pasivo por US\$30 MM que reste después del prepago de los US\$8 MM a Itau Corpbanca. Previo a la novación Norte Grande reprogramará el vencimiento de los US\$30 MM desde 2018 a 2020.
- Potasios contratará US\$6 MM con el banco BTG y prepagará el mismo monto a Itau Corpbanca.
- Potasios contrató US\$15 MM con el banco Internacional y prepagó el mismo monto al banco Santander.
- Potasios reprogramará vencimientos por US\$18 MM desde 2018 a 2020.

De este modo, el grupo, a través de Calichera y Potasios, contratará nueva deuda con los bancos Security y BTG por US\$50 MM, con los cuales prepagará US\$50 MM que tienen las distintas empresas del Holding con banco Itau Corpbanca. Además reprogramará vencimientos de Norte Grande y Potasios con banco Itau Corpbanca por US\$48 MM desde 2018 a 2020. La suma de las dos operaciones permite postergar los vencimientos de deuda que tiene el conjunto de empresas por US\$113 MM desde 2018 hasta 2020 una parte y 2022 otra parte.

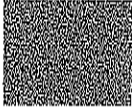
Contexto de la operación (Cont.)

La página 13 presenta las proyecciones del flujo de efectivo del grupo antes y después del refinanciamiento. Como se aprecia, antes del refinanciamiento el Holding tiene vencimientos de deuda por 188 MM en 2018, lo que le genera un déficit de caja estimado de US\$131 MM. Después del refinanciamiento las amortizaciones de deuda de 2018 se reducen en US\$113 MM, reduciendo el déficit de caja aproximadamente en el mismo monto. Como se aprecia en el mismo cuadro, como parte de la operación Calichera reprograma vencimientos por 14 MM, reduciendo su déficit desde US\$36 MM a US\$24 MM.

La página 14 presenta los covenants de la deuda que tiene actualmente cada empresa. En todos los casos hay dos tipos de restricciones:

- (a) La relación entre las acciones en garantía y el saldo de la deuda debe estar en un rango que es superior a 1, llegando a 3 en el caso de los bonos.
- (b) Cláusulas de cross default por incumplimiento de obligaciones, que indican que si las obligaciones de alguna de las empresas del Holding se hicieran exigibles se aceleran las deudas del resto de las empresas del grupo.
- (c) Cláusulas de aceleración por pérdida de control, que indican que si el grupo pierde el control de alguna de las empresas entonces se aceleran los créditos de cada una de las compañías del Holding.

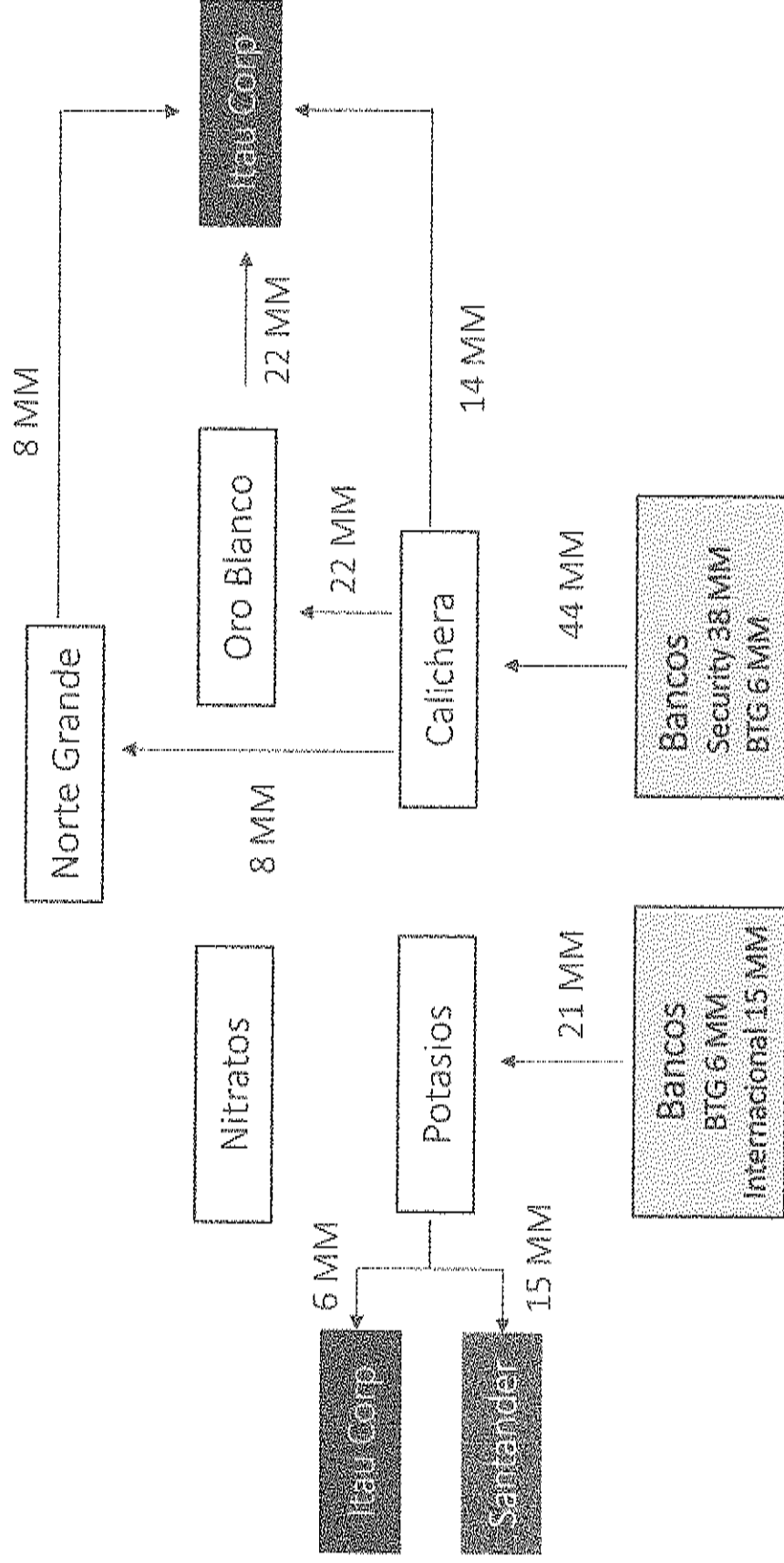
Las cláusulas de cross default generan la necesidad para los accionistas de las sociedades del grupo de que el resto de las empresas se mantenga cumpliendo sus covenants. De este modo, la postergación de los vencimientos por US\$113 MM que tiene el grupo desde 2018 a 2020 y 2022 permite asegurar a los accionistas de las distintas empresas que el resto del Holding se mantendrá cumpliendo con sus respectivos covenants evitando así la aceleración de las deudas de todas las empresas.



Contexto de la operación (Cont.)

Una de las condiciones para el refinanciamiento del grupo es que Calichera nove deuda por un monto de US\$30 MM que tendrá Norte Grande con el banco Itau Corbanca después de que esta sociedad haya prepagado US\$8 MM y reestructurado el vencimiento de los US\$30 MM y el derivado asociado a este. La novación de la deuda quedará respaldada con una cuenta por pagar de Norte Grande a favor de Calichera, con una tasa de interés de mercado y sin fecha de vencimiento.

Flujo de fondos del refinanciamiento: El Holding levantará deuda nueva por US\$65 MM y amortizará deuda antigua por US\$65 MM



Cambios en la composición del endeudamiento del Holding con el Refinanciamiento

	Antes	Después	Detalle
Norte Grande	38	0	
Itau Corpbanca	38	0	Prepago de 8 MM con préstamo de Calichera y traspaso de 30 MM a Calichera.
Oro Blanco	103	81	
Itau Corpbanca	103	81	Prepago de 22 MM con préstamo de Calichera.
Calichera	432	500	
Bono	227	227	Sin efecto.
Scotiabank	135	135	Sin efecto.
Itau Corpbanca	70	86	Prepago de 14 MM y novación de 30 MM de deuda de Norte Grande.
BTG	0	6	Préstamo nuevo.
Security	0	38	Préstamo nuevo.
Potasios	201	201	
Scotiabank	90	90	Sin efecto.
Itau Corpbanca	96	90	Prepago de 6 MM.
BTG	0	6	Préstamo nuevo.
Santander	15	0	Prepago de 15 MM.
Internacional	0	15	Préstamo nuevo.
Nitratos	0	0	
TOTAL	774	774	

Cambios en el flujo de caja del Holding con el Refinanciamiento

	2018		2019		2020		2021		2022		Total	
	Antes	Después	Antes	Después	Antes	Después	Antes	Después	Antes	Después	Antes	Después
Norte Grande	-30	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-34	-6
Pagos de deuda	-38	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-38	0
Otros	8	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	4	-6
Oro Blanco	-27	9	-26	-26	-25	-25	-24	-24	-15	-15	-117	-81
Pagos de deuda	-22	0	-22	-22	-22	-22	-22	-22	-14	-14	-103	-80
Otros	-5	9	-4	-4	-3	-3	-2	-2	-1	-1	-15	-1
Calichera	36	-24	-14	-17	-157	-195	-31	-33	-6	-45	-245	-314
Pagos de deuda	-79	-65	-64	-64	-184	-220	-64	-64	-41	-79	-432	-492
Otros	43	41	50	47	27	25	33	31	36	35	188	178
Potasios	-37	7	-9	-11	-96	-136	-14	-14	11	11	-146	-142
Pagos de deuda	-49	-10	-24	-24	-104	-143	-24	-24	0	0	-201	-201
Otros	12	17	15	13	8	7	10	10	11	11	55	59
Nitratos	1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	0	0	-2	-2
Pagos de deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1
Otros	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-3	-3
TOTAL	-131	-10	-51	-55	-280	-358	-71	-72	-11	-50	-544	-545

Covenants de los créditos

Deudor	Acreedor	Vencimiento	Saldo	Acción Garantía	Relación Garantía	Cross Default	Clausula Control
Calichera	Deutsche Bank	2022	227	SQM-A	300%	Incumplimiento que califique como Indebtedness por parte de Pampa, SQM o sus filiales por más de 10 MM USD en conjunto.	
	Scotiabank	2020	135	SQM-A	175%-225%	Si Potasios, SQM u Oro Blanco no paga alguna deuda que ascienda a más de 10 MM USD después de 15 días que se hiciese exigible o incumple cualquier acuerdo relacionado con algún tipo de deuda.	*
	Itau Corp.	2022	20	SQM-B	130%-140%	Si cualquier obligación de Oro Blanco, SQM, SQYA, Norte Grande, INV, GB, INV, SQ, Nitratos, Pampa, Potasios se hiciese exigible anticipadamente por un monto total acumulado de 10 MM USD.	*
	Itau Corp.	2022	50	SQM-A	170%-200%	Si cualquier obligación de Oro Blanco, SQM, SQYA, Norte Grande, INV, GB, INV, SQ, Nitratos, Pampa, Potasios se hiciese exigible anticipadamente por un monto total acumulado de 10 MM USD.	*
Oro Blanco	Itau Corp.	2021	32	Calichera-A	250%-300%	Si cualquier obligación de Oro Blanco, SQM, SQYA, Norte Grande, INV, GB, INV, SQ, Nitratos, Pampa, Potasios se hiciese exigible anticipadamente por un monto total acumulado de 3 MM USD.	*
	Itau Corp.	2022	71	Calichera-A	250%-300%	Si cualquier obligación de Oro Blanco, SQM, SQYA, Norte Grande, INV, GB, INV, SQ, Nitratos, Pampa, Potasios se hiciese exigible anticipadamente por un monto total acumulado de 10 MM USD.	*
Potasios	Itau Corp.	2021	96	SQM-A	130%-150%	Si cualquier obligación de Oro Blanco, SQM, SQYA, Norte Grande, INV, GB, INV, SQ, Nitratos, Pampa, Potasios se hiciese exigible anticipadamente por un monto total acumulado de 3 MM USD.	*
	Scotiabank	2020	90	SQM-A	175%-225%	Si Potasios, SQM u Oro Blanco no paga alguna deuda que ascienda a más de 10 MM USD después de 15 días que se hiciese exigible o incumple cualquier acuerdo relacionado con algún tipo de deuda.	*
	Santander	2019	15	SQM-A	150%-200%		
Norte Grande:	Itau Corp.	2018	38	Oro Blanco	250%-300%	Incumplimiento en pago de Bono de Pampa	*

* Clausula de Control: Julio Ponce Lerou o sus sucesores deben mantenerse como controlador del prestatario y de la cadena de control de SQM y en el control de SQM.

** La descripción de las siglas de las sociedades se encuentra en la página 29.

I	Introducción y Conclusiones
II	Contexto de la Operación
III	Novación de Deuda
IV	Condiciones financieras de los créditos
V	Anexos
	Estructura de propiedad del Holding
	Gráficos de precios de las acciones de las sociedades
	Gráficos del market cap y transacciones en bolsa de las sociedades
	Proyección Norte Grande
	Proyección Potasios
	Proyección Pampa Calichera
	Proyección Oro Blanco

Novación de Deuda: Descripción de la operación

Actualmente Norte Grande tiene una deuda por US\$38 MM con banco Itau Corpbanca. Como parte del refinanciamiento el banco exige que nove parte de esta deuda. La operación se compone de lo siguiente:

- Norte Grande prepagará US\$8 MM con un préstamo otorgado por Calichera y reestructurará el vencimiento de US\$30 MM y el derivado que los cubre desde 2018 a 2020.
- Calichera novará los US\$30 MM reestructurados.
- La tasa de interés en dólares con que quedará la deuda novada será aproximadamente igual al costo de fondos del banco al momento de cierre más un spread de alrededor de 3,5% anual. Este spread es similar al que ha obtenido Calichera en el pasado y también similar al spread con que se transa el bono que tiene la empresa vigente.
- La deuda novada tendrá una garantía de acciones de SQM-A con una relación mínima de garantía a deuda de 175% - 200%.

El diagrama de la página 18 describe la operación. Como se aprecia, producto de la novación la deuda y derivado que mantiene Norte Grande con Itau Corpbanca se extinguen, se genera una nueva deuda y derivado con el banco en Calichera, y se genera una nueva deuda en NG con Calichera.

Novación de Deuda: Efectos y potencial impacto de la operación

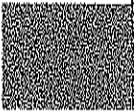
La página 21 muestra el efecto de la novación en el balance. Como se aprecia, se genera un nuevo pasivo (con banco Itau Corpbanca) y un nuevo activo (con Norte Grande), ambos por US\$30 MM.

La página 22 muestra el efecto de la novación en el estado de resultados. Como se aprecia, la novación genera un leve aumento en los resultados de la compañía ya que los intereses ganados por el préstamo a Norte Grande son superiores en 50 puntos base anuales a los intereses pagados al banco.

La página 23 presenta el efecto de la novación en el flujo de efectivo. Como se aprecia, el flujo cae algo entre 2018 y 2020 debido a que se pagan los intereses a Itau Corpbanca pero no se reciben intereses de NG dado que estos se capitalizan. En la fecha de vencimiento del crédito con Itau Corpbanca se genera un déficit de caja adicional de US\$30 MM ya que se asume que el préstamo a NG no se cancela en esa misma fecha.

Norte Grande tiene actualmente la capacidad para pagar la deuda ya que posee alrededor de US\$746 MM en acciones de Oro Blanco, US\$116 MM en acciones de Nitratos, deuda con empresas del grupo por US\$83 MM y no tendrá deuda financiera alguna después de la novación. Sin embargo, no hay certeza del momento del pago y por lo tanto la novación podría generar un efecto negativo en el patrimonio económico de la empresa ya que produce un pasivo cierto de US\$30 MM y un activo incierto por el mismo monto.

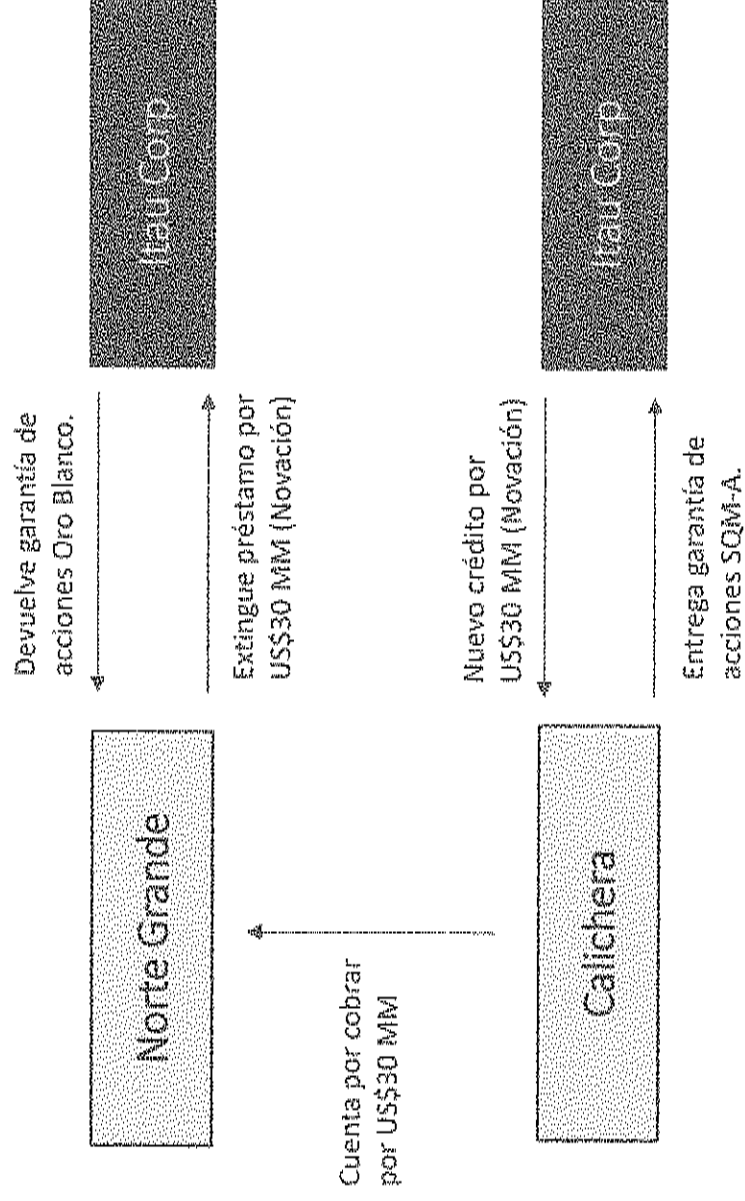
Para realizar una completa evaluación de la conveniencia de la novación para Calichera es importante considerar, además de los efectos directos mencionados en el párrafo anterior, los potenciales efectos patrimoniales si no se realiza el refinanciamiento del Holding ya que la novación es una condición para eso. Las cláusulas de cross default pueden generar una aceleración de las deudas de todas las empresas del grupo. Si esto sucede, el valor de mercado de las acciones, tanto de SQM como de las sociedades del Holding podría caer sustancialmente, generando pérdidas patrimoniales para Calichera probablemente muy superiores a la eventual diferencia entre el valor del activo y el pasivo que se generan con la novación.



Novación de Deuda: Efectos y potencial impacto de la operación (Cont.)

De este modo, considerando que (a) los potenciales efectos negativos en el patrimonio económico de Calichera si no se realiza el refinanciamiento que está gestionando el Holding serían probablemente muy superiores a la eventual diferencia entre el valor del activo y el pasivo que se generan con la novación, y (b) las condiciones de la operación de novación se ajustan a los términos y condiciones de mercado actualmente vigentes para la empresa, en nuestra opinión para Calichera parece conveniente realizar la novación para que el refinanciamiento del Holding se lleve a cabo.

Novación de deuda de Norte Grande por parte de Calichera



Cambios en la deuda novada

Contrato Antiguo		Contrato Nuevo
Deudor	Norte Grande	Pampa Calichera
Saldo	30 MM USD después del prepago de US\$8MM.	30 MM USD
Moneda	Pesos	Pesos
Derivado	Cross Currency Swap (Swap de monedas y tasas)	Cross Currency Swap (Swap de monedas y tasas)
Amortización	Tres cuotas a partir de 07-2016	Bullet
Fecha Contratación	26-07-2013	Por contratar
Fecha Vencimiento	07-2018	01-2020
Tasa fija	4,35%	4,35% hasta 07/2018 A partir de 07/2018 será aproximadamente equivalente al costo de fondos del banco al momento de cierre más un spread en torno al 3,5% anual.
Garantías	Acciones de Oro Blanco en garantía con una relación de 250%-300%.	Acciones de SQM-A en garantía con una relación de 175%-200%.
Covenants	Clausulas de Cross Default y Clausulas de Control.	Clausulas de Cross Default y Clausulas de Control.

Cambios en el Balance de Pampa Calichera producto de la novación (MM USD)

	Antes	Después
Activos	1.505	1.535
Efectivo	76	76
CxC Relacionada	407	437
Inversiones Contabilizadas según participación	998	998
Otros	25	25
Pasivos y Patrimonio	1.505	1.535
Pasivos	443	473
Bancos Corto Plazo	0	0
Deuda Financiera	435	465
Otros	8	8
Patrimonio	1.062	1.062

Cambios en el Resultado de Pampa Calichera producto de la novación (MM USD)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Antes de la novación						
Gastos de administración	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Gastos financieros	-26	-28	-18	-14	-5	-1
Participación en ganancias	92	92	92	55	55	55
Otros ingresos y gastos	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Impuestos	0	0	0	0	0	0
Utilidad	63	61	71	38	47	51
Después de la novación						
Gastos de administración	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Gastos financieros	-27	-29	-20	-14	-5	-1
Participación en ganancias	92	92	92	55	55	55
Otros ingresos y gastos	-1	0	0	1	1	1
Impuestos	0	0	0	0	0	0
Utilidad	62	62	71	40	49	52

Cambios en el Flujo de Caja de Pampa Calichera producto de la novación (MM USD)

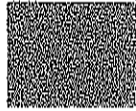
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Antes de la novación						
Resultado Operacional Neto	-3	-3	-3	-3	-3	-3
Dividendos Recibidos	92	92	92	55	55	55
Dividendos Pagados	-19	-18	-21	-11	-14	-15
Gastos Financieros	-26	-28	-18	-14	-5	-1
Amortización deuda	-15	-79	-64	-184	-64	-41
Otros	0	0	0	0	0	0
Flujo Neto del periodo	29	-36	-15	-157	-31	-6
Después de la novación						
Resultado Operacional Neto	-3	-3	-3	-3	-3	-3
Dividendos Recibidos	92	92	92	55	55	55
Dividendos Pagados	-19	-18	-21	-12	-15	-16
Gastos Financieros	-27	-29	-20	-14	-5	-1
Amortización deuda	-15	-79	-64	-214	-64	-41
Otros	0	0	0	0	0	0
Flujo Neto del periodo	28	-37	-16	-188	-32	-6

Disponibilidad de acciones del holding (MM USD)

	Norte Grande	Oro Blanco	Nitratos	Potasios	Calichera	Total
Oro Blanco						
Total	746					746
En garantía	222					222
Libres	524					524
Market Cap Total	971					971
Monto transado en bolsa (diario)	0.6					0.6
Nitratos						
Total	116					116
En garantía	0					0
Libres	116					116
Market Cap Total	152					152
Monto transado en bolsa (diario)	0					0
Potasios						
Total			289			289
En garantía			0			0
Libres			289			289
Market Cap Total			292			292
Monto transado en bolsa (diario)			0			0
Calichera						
Total		1178		134		1312
En garantía		258		0		258
Libres		920		134		1054
Market Cap Total		1329		1329		1329
Monto transado en bolsa (diario)		0		0		0
SQM						
Total				661	2207	2869
En garantía				444	1355	1800
Libres				217	852	1069
Market Cap Total				9572	9572	9572
Monto transado en bolsa (diario)				27	27	27

Consult Capital

I	Introducción y Conclusiones	
II	Contexto de la Operación	
III	Novación de la Deuda	
IV	Condiciones financieras de los créditos	
V	Anexos	
	Estructura de propiedad del Holding	
	Gráficos de precios de las acciones de las sociedades	
	Gráficos del market cap y transacciones en bolsa de las sociedades	
	Proyección Norte Grande	
	Proyección Potasios	
	Proyección Pampa Calichera	
	Proyección Oro Blanco	



Condiciones financieras de los créditos

El crédito que otorgará Calichera a Norte Grande será equivalente a al costo de la nueva deuda con el banco Itau Corpbanca más 50 puntos base. Aunque la tasa de interés del crédito con Itau Corpbanca se determinará el día de cierre, la indicación es que será en torno a 4,9% anual, por lo que la tasa de interés cobrada a Norte Grande sería de 5,4% anual.

Con las tasas de mercado actuales la tasa de interés del crédito con Itau Corpbanca tiene un spread de alrededor de 3,5% anual, similar al spread que ha obtenido Calichera en el pasado y también similar al spread con que se transa el bono que tiene la empresa vigente.

La página 27 muestra las tasas de interés y spreads de los créditos de las empresas del grupo al momento de su contratación.

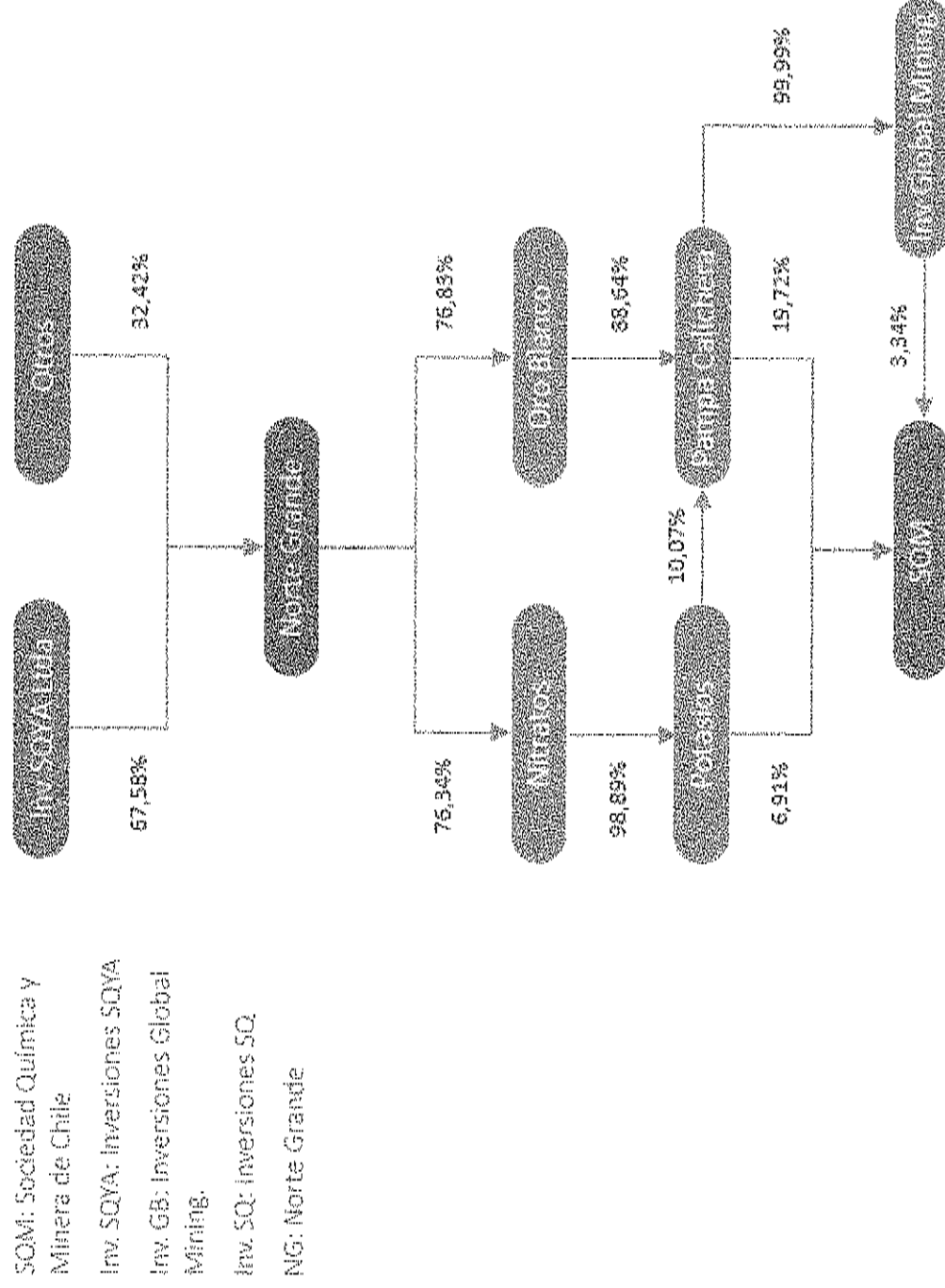
Condiciones financieras de los créditos

Deudor	Acreedor	Fecha Contratación	Fecha Vencimiento	Plazo (años)	Amort.	Tasa Interés	Tasa Fija USD	Moneda	Monto Inicial	Saldo	Spread
Calichera	Deutsche Bank (Bono)	9-2-2007	14-02-2022	15	5 cuotas a partir de 02/2018	Se fransa actualizante a 4,7% - 5,2%	7,7%	USD	250	227	3,1% - 3,6%
	Scotiabank	19-12-2012	21-01-2020	7	2 cuotas en 12/2018 y 01/2020	5,9%	3,6%	Pesos	150	135	2,8%
	Corpbanca	09-09-2015	22-12-2022	7	5 cuotas a partir de 12/2018	ICP+2,7%	5,8%	Pesos	20	20	2,7%
	Corpbanca	09-09-2015	22-12-2022	7	5 cuotas a partir de 12/2018	ICP+2,7%	5,8%	Pesos	50	50	2,7%
	Security*	07-2017	07-2022	5	Bullet	5,3%	5,3%	Pesos	38	38*	3,6%
	BTG Pactual*	07-2017	01-2020	2,5	Bullet	-	5,1%	Pesos	14	14*	3,7%
Oro Blanco	Corpbanca	30-04-2013	04-05-2021	8	5 cuotas a partir de 05/2017	1.180+2,6% 1.180+3,2%	5,8%	USD	60	32	2,9%
	Corpbanca	09-09-2015	22-12-2022	7	6 cuotas a partir de 12/2017	ICP+2,7%	5,8%	Pesos	85	71	2,7%
Potasios	Corpbanca	30-04-2013	05-04-2021	8	5 cuotas a partir de 04/2017	1.180+2,8% 1.180+3,0%	4,8%	USD	150	96	2,9%
	Corpbanca	04-11-2011	04-11-2016	5	Bullet	1.180+2,8%	4,5%	USD	150	0	2,7%
	Scotiabank	5-12-2011	21-01-2020	8	2 cuotas en 12/2018 y 01/2020	1.90 + 2%	4,7%	USD	100	90	2%
	BTG Pactual*	07-2017	01-2020	2,5	Bullet	-	5,1%	Pesos	6	6*	3,7%
Norte Grande	Internacional*	07-2017	01-2020	2,5	Bullet	-	5,1%	Pesos	15	15*	3,7%
	Corpbanca	23-07-2013	26-07-2018	5	3 cuotas a partir de 07/2016	1.180+3,1%	4,3%	USD	145	38	3,1%
Total									1133	721	

* Créditos que serán contratados con el refinanciamiento. Las tasas definitivas serán acordadas al firmar el contrato.

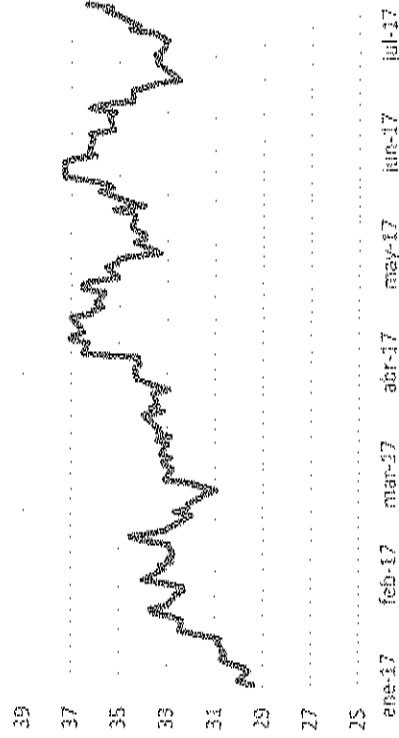
I	Introducción y Conclusiones
II	Contexto de la Operación
III	Novación de la Deuda
IV	Condiciones financieras de los créditos
V	Anexos
	Estructura de propiedad del Holding
	Gráficos de precios de las acciones de las sociedades
	Gráficos del market cap y transacciones en bolsa de las sociedades
	Proyección Norte Grande
	Proyección Potasios
	Proyección Pampa Calichera
	Proyección Oro Blanco

Estructura de propiedad

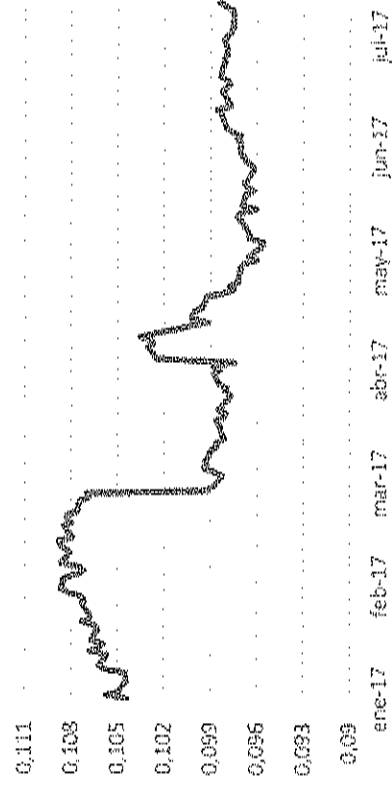


Evolución del Precio de las acciones (USD)

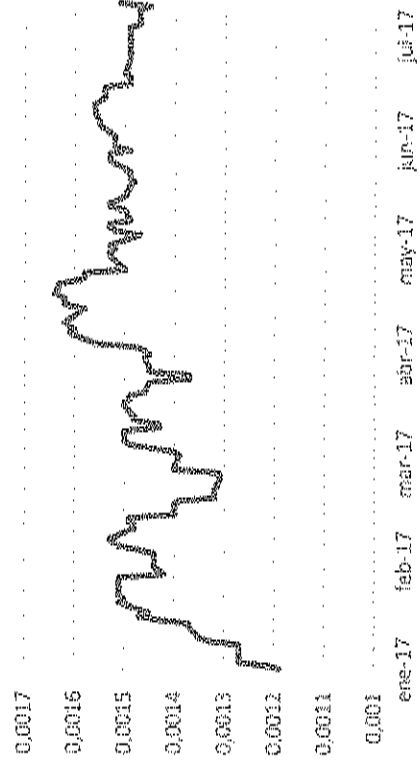
SQM



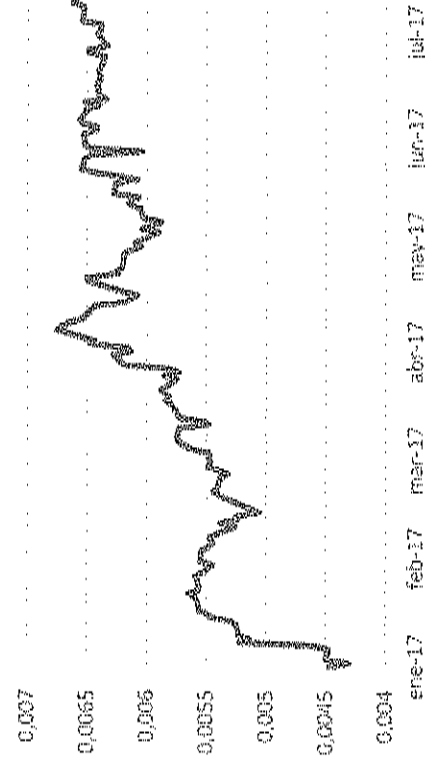
Potasios



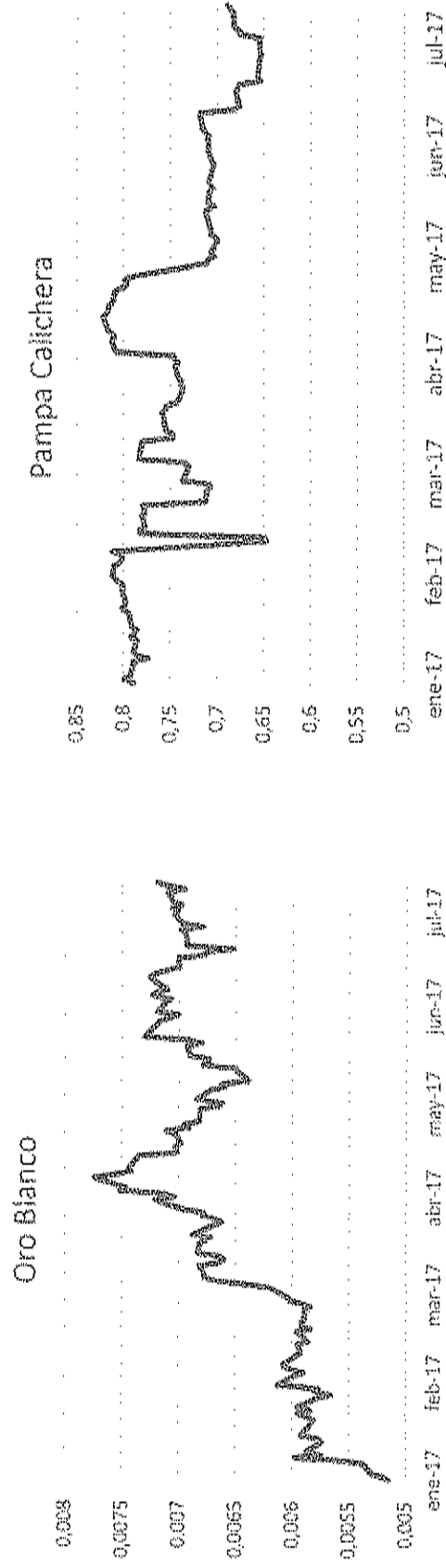
Nitratos



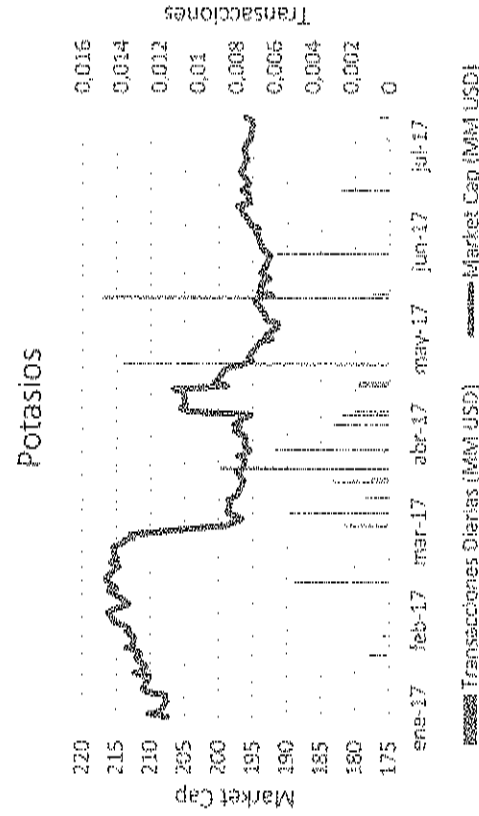
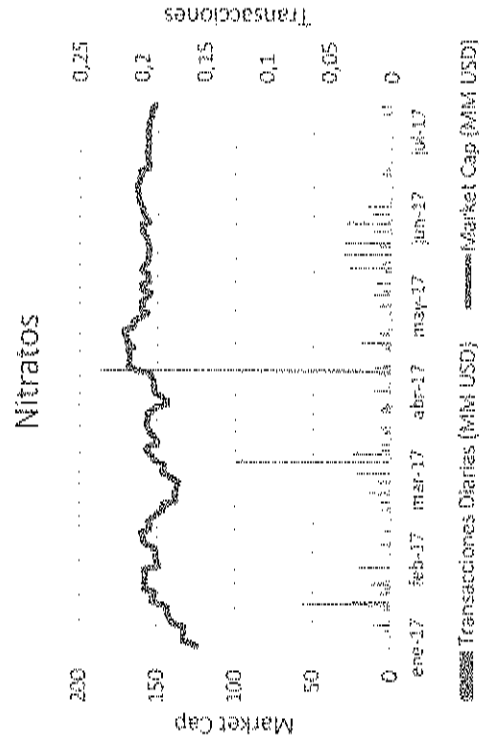
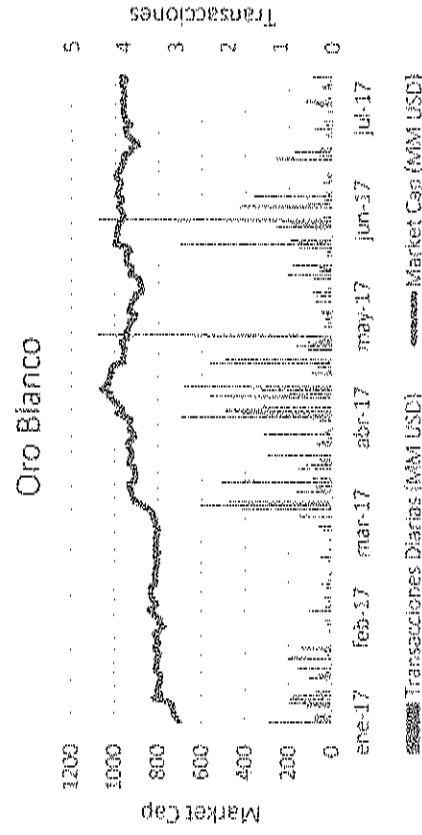
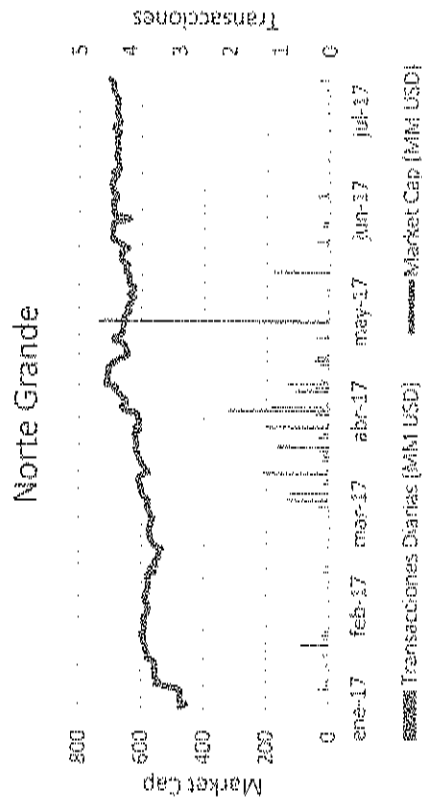
Norte Grande



Evolución del Precio de las acciones (USD)

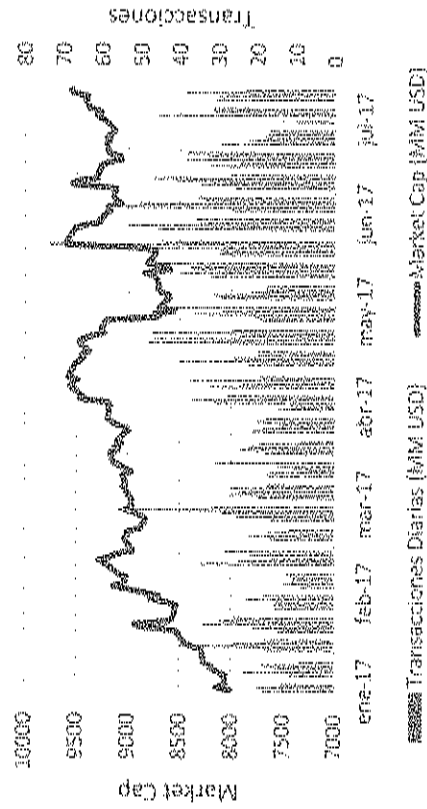


Market Cap y Transacciones diarias por acción

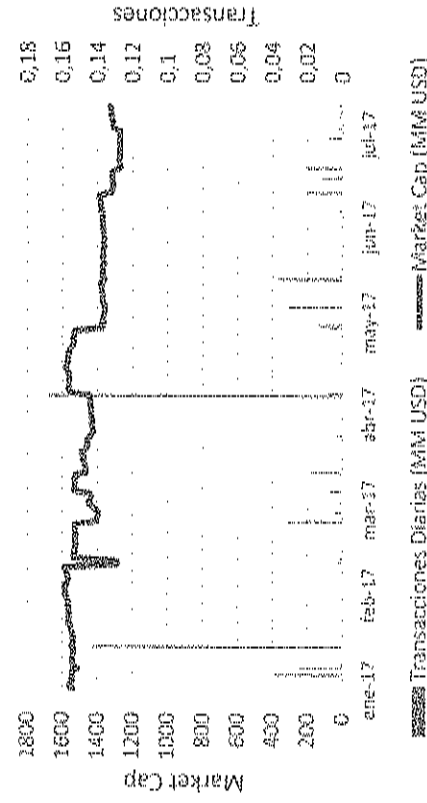


Market Cap y Transacciones diarias por acción

SQM



Pampa Calichera



Norte Grande: Balance antes y después (MM USD)

Antes del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Activos	2.191	2.213	2.148	2.147	2.146	2.145	2.144
Efectivo	69	63	0	0	0	0	0
Otros activos corrientes	50	50	50	50	50	50	50
Inversiones según participación	1.185	1.212	1.211	1.209	1.208	1.207	1.206
Otros	887	887	887	887	887	887	887

Pasivos y Patrimonios	2.191	2.213	2.148	2.147	2.146	2.145	2.144
Pasivos	819	794	683	624	594	554	510
Bancos Corto Plazo	0	0	77	128	408	478	490
Deuda Financiera	812	787	599	489	179	69	13
Otros	7	7	7	7	7	7	7
Patrimonio	1.373	1.419	1.465	1.523	1.552	1.591	1.634

Después del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Activos	2.191	2.208	2.178	2.147	2.146	2.145	2.144
Efectivo	69	58	30	0	0	0	0
Otros activos corrientes	50	50	50	50	50	50	50
Inversiones según participación	1.185	1.212	1.211	1.209	1.208	1.207	1.206
Otros	887	887	887	887	887	887	887

Pasivos y Patrimonios	2.191	2.208	2.178	2.147	2.146	2.145	2.144
Pasivos	819	794	719	634	606	568	525
Bancos Corto Plazo	0	0	0	25	383	455	505
Deuda Financiera	812	787	712	602	217	107	13
Otros	7	7	7	7	7	7	7
Patrimonio	1.373	1.414	1.459	1.513	1.539	1.577	1.619

Norte Grande: Resultados antes y después (MM USD)

Antes del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Gastos de administración	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7
Gastos financieros	-53	-42	-44	-28	-21	-7	-2
Participación en ganancias	83	118	118	118	71	71	71
Otros ingresos y gastos	-3	-2	-1	-1	-1	-1	-1
Impuestos	8	0	0	0	0	0	0
Utilidad	28	66	66	83	41	55	61

Después del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Gastos de administración	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7
Gastos financieros	-53	-43	-46	-33	-25	-9	-3
Participación en ganancias	83	118	118	118	71	71	71
Otros ingresos y gastos	-3	-8	-1	-1	-1	-1	-1
Impuestos	8	0	0	0	0	0	0
Utilidad	28	60	64	77	38	53	60

Norte Grande: Flujo de efectivo antes y después (MM USD)

Antes del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Resultado Operacional Neto	-2	-9	-8	-8	-8	-8	-8
Dividendos Recibidos	121	91	120	120	72	72	72
Dividendos Pagados	-12	-20	-20	-25	-12	-17	-18
Gastos Financieros	-53	-42	-44	-28	-21	-7	-2
Desembolsos	0	0	0	0	0	0	0
Amortización deuda	-84	-25	-188	-110	-310	-110	-55
Otros	82	0	0	0	0	0	0
Flujo Neto del periodo	51	-6	-140	-51	-280	-70	-12

Después del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Resultado Operacional Neto	-2	-9	-8	-8	-8	-8	-8
Dividendos Recibidos	121	91	120	120	72	72	72
Dividendos Pagados	-12	-18	-19	-23	-11	-16	-18
Gastos Financieros	-53	-43	-46	-33	-25	-9	-3
Desembolsos	0	65	0	0	0	0	0
Amortización deuda	0	-90	-75	-110	-385	-110	-93
Otros	82	-6	0	0	0	0	0
Flujo Neto del periodo	136	-11	-29	-55	-358	-72	-51

Potasios: Balance antes y después (MM USD)

Antes del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Activos	631	637	630	635	637	640	644
Efectivo	16	11	0	0	0	0	0
Otros activos corrientes	33	33	33	33	33	33	33
Inversiones según participación	581	591	595	600	602	605	609
Otros	1	1	1	1	1	1	1

Pasivos y Patrimonios	631	637	630	635	637	640	644
Pasivos	416	406	383	368	360	350	339
Bancos Corto Plazo	0	0	26	35	132	145	134
Deuda Financiera	216	206	157	133	29	5	5
Otros	200	200	200	200	200	200	200
Patrimonio	215	231	247	267	277	290	304

Después del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Activos	631	636	641	636	637	640	644
Efectivo	16	10	11	1	0	0	0
Otros activos corrientes	33	33	33	33	33	33	33
Inversiones según participación	581	591	595	600	602	605	609
Otros	1	1	1	1	1	1	1

Pasivos y Patrimonios	631	636	641	636	637	640	644
Pasivos	416	406	396	372	364	353	342
Bancos Corto Plazo	0	0	0	0	135	148	137
Deuda Financiera	216	206	196	172	29	5	5
Otros	200	200	200	200	200	200	200
Patrimonio	215	231	246	264	274	287	301

Potasios: Resultados antes y después (MM USD)

Antes del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Gastos de administración	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Gastos financieros	-20	-9	-10	-5	-4	-1	0
Participación en ganancias	24	34	33	34	20	21	21
Otros ingresos y gastos	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos	3	0	0	0	0	0	0
Utilidad	6	23	22	28	14	19	20

Después del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Gastos de administración	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Gastos financieros	-20	-9	-11	-7	-5	-1	0
Participación en ganancias	24	34	33	34	20	21	21
Otros ingresos y gastos	0	-1	0	0	0	0	0
Impuestos	3	0	0	0	0	0	0
Utilidad	6	22	22	26	14	19	20

Potasios: Flujo de efectivo antes y después (MM USD)

Antes del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Resultado Operacional Neto	2	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Dividendos Recibidos	29	23	29	30	18	18	18
Dividendos Pagados	-2	-7	-7	-8	-4	-6	-6
Gastos Financieros	-20	-9	-10	-5	-4	-1	0
Desembolsos	0	0	0	0	0	0	0
Amortización deuda	-31	-10	-49	-24	-104	-24	0
Otros	-3	0	0	0	0	0	0
Flujo Neto del periodo	-26	-5	-37	-9	-96	-14	11

Después del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Resultado Operacional Neto	2	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Dividendos Recibidos	29	23	29	30	18	18	18
Dividendos Pagados	-2	-7	-6	-8	-4	-6	-6
Gastos Financieros	-20	-9	-11	-7	-5	-1	0
Desembolsos	0	21	0	0	0	0	0
Amortización deuda	-31	-31	-10	-24	-143	-24	0
Otros	-3	-1	0	0	0	0	0
Flujo Neto del periodo	-26	-5	1	-10	-136	-13	11

Pampa Calchera: Balance antes y después (MM USD)

Antes del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Activos	1.476	1.505	1.469	1.455	1.429	1.429	1.429
Efectivo	47	76	40	26	0	0	0
Otros activos corrientes	424	424	424	424	424	424	424
Inversiones según participación	998	998	998	998	998	998	998
Otros	8	8	8	8	8	8	8

Pasivos y Patrimonios	1.476	1.505	1.469	1.455	1.429	1.429	1.429
Pasivos	458	443	364	300	248	215	179
Bancos Corto Plazo	0	0	0	0	132	163	169
Deuda Financiera	450	435	356	292	108	44	3
Otros	8	8	8	8	8	8	8
Patrimonio	1.018	1.062	1.105	1.155	1.181	1.214	1.250

Después del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Activos	1.476	1.563	1.541	1.526	1.494	1.496	1.498
Efectivo	47	75	51	34	0	0	0
Otros activos corrientes	424	424	424	424	424	424	424
Inversiones según participación	998	997	995	994	993	993	992
Otros	8	68	71	74	77	80	83

Pasivos y Patrimonios	1.476	1.563	1.541	1.526	1.494	1.496	1.498
Pasivos	458	503	438	374	315	284	249
Bancos Corto Plazo	0	0	0	0	161	194	238
Deuda Financiera	450	495	430	366	146	82	3
Otros	8	8	8	8	8	8	8
Patrimonio	1.018	1.060	1.103	1.152	1.179	1.212	1.249

Pampa Calichera: Resultados antes y después (MM USD)

Antes del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Gastos de administración	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Gastos financieros	-30	-26	-28	-18	-14	-5	-1
Participación en ganancias	64	92	92	92	55	55	55
Otros ingresos y gastos	11	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Impuestos	3	0	0	0	0	0	0
Utilidad	46	63	61	71	38	47	51

Después del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Gastos de administración	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Gastos financieros	-30	-28	-31	-22	-17	-7	-2
Participación en ganancias	64	91	91	91	55	55	55
Otros ingresos y gastos	11	-1	3	3	3	3	3
Impuestos	3	0	0	0	0	0	0
Utilidad	46	60	61	70	38	48	53

Pampa Calichera: Flujo de efectivo antes y después (MM USD)

Antes del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Resultado Operacional Neto	-5	-3	-3	-3	-3	-3	-3
Dividendos Recibidos	92	92	92	92	55	55	55
Dividendos Pagados	-20	-19	-18	-21	-11	-14	-15
Gastos Financieros	-30	-26	-28	-18	-14	-5	-1
Desembolsos	0	0	0	0	0	0	0
Amortización deuda	-19	-15	-79	-64	-184	-64	-41
Otros	-3	0	0	0	0	0	0
Flujo Neto del período	15	29	-36	-15	-157	-31	-6

Después del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Resultado Operacional Neto	-5	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Dividendos Recibidos	92	92	92	92	55	55	55
Dividendos Pagados	-20	-18	-18	-21	-12	-14	-16
Gastos Financieros	-30	-28	-31	-22	-17	-7	-2
Desembolsos	0	44	0	0	0	0	0
Amortización deuda	-19	-29	-65	-64	-220	-64	-79
Préstamo Norte Grande	0	-8	0	0	0	0	0
Préstamo Oro Blanco	-3	-22	0	0	0	0	0
Otros	0	-1	0	0	0	0	0
Flujo Neto del período	15	28	-24	-17	-195	-33	-45

Oro Blanco: Balance antes y después (MM USD)

Antes del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Activos	1.895	1.920	1.994	2.067	2.111	2.153	2.195
Efectivo	49	0	0	0	0	0	0
Otros activos corrientes	359	359	359	359	359	359	359
Inversiones según participación	998	1.072	1.147	1.219	1.264	1.306	1.347
Otros	489	489	489	489	489	489	489

Pasivos y Patrimonios	1.895	1.920	1.994	2.067	2.111	2.153	2.195
Pasivos	565	553	590	617	637	649	656
Bancos Corto Plazo	0	3	141	254	481	579	641
Deuda Financiera	558	543	442	356	150	63	8
Otros	7	7	7	7	7	7	7
Patrimonio	1.330	1.367	1.405	1.450	1.474	1.504	1.539

Después del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Activos	1.895	1.960	2.037	2.111	2.158	2.202	2.244
Efectivo	49	0	0	0	0	0	0
Otros activos corrientes	359	399	400	402	404	406	408
Inversiones según participación	998	1.073	1.148	1.220	1.265	1.306	1.347
Otros	489	489	489	489	489	489	489

Pasivos y Patrimonios	1.895	1.960	2.037	2.111	2.158	2.202	2.244
Pasivos	565	594	633	664	687	700	708
Bancos Corto Plazo	0	6	110	227	492	592	693
Deuda Financiera	558	581	516	430	188	101	8
Otros	7	7	7	7	7	7	7
Patrimonio	1.330	1.367	1.404	1.448	1.471	1.502	1.536

Oro Blanco: Resultados antes y después (MM USD)

Antes del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Gastos de administración	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4
Gastos financieros	-39	-34	-33	-22	-17	-7	-2
Participación en ganancias	64	91	91	91	55	55	55
Otros ingresos y gastos	12	0	0	0	0	0	0
Impuestos	4	0	0	0	0	0	0
Utilidad	36	53	54	65	34	44	49

Después del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Gastos de administración	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4
Gastos financieros	-39	-34	-36	-26	-20	-9	-3
Participación en ganancias	64	91	91	91	55	55	55
Otros ingresos y gastos	12	0	2	2	2	2	2
Impuestos	4	0	0	0	0	0	0
Utilidad	36	52	53	63	33	44	50

Oro Blanco: Flujo de efectivo antes y después (MM USD)

Antes del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Resultado Operacional Neto	-3	-4	-4	-4	-4	-4	-4
Dividendos Recibidos	18	17	16	19	10	12	13
Dividendos Pagados	-15	-16	-16	-19	-10	-13	-15
Gastos Financieros	-39	-34	-33	-22	-17	-7	-2
Desembolsos	0	0	0	0	0	0	0
Amortización deuda	-51	-15	-101	-86	-206	-86	-55
Otros	-4	0	0	0	0	0	0
Flujo Neto del periodo	-95	-53	-138	-113	-227	-98	-62

Después del refinanciamiento	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Resultado Operacional Neto	-3	-4	-4	-4	-4	-4	-4
Dividendos Recibidos	18	16	16	19	10	13	14
Dividendos Pagados	-15	-16	-16	-19	-10	-13	-15
Gastos Financieros	-39	-34	-36	-26	-20	-9	-3
Desembolsos	0	44	0	0	0	0	0
Préstamo Norte Grande	0	-8	0	0	0	0	0
Amortización deuda	-51	-21	-65	-86	-242	-86	-93
Otros	-4	-32	0	0	0	0	0
Flujo Neto del periodo	-95	-55	-104	-117	-265	-99	-101



Av. El Golf 99, Piso 24, Las Condes, Santiago, Chile
+562 24953471 | www.econsult.cl