POTASIOS DE CHILE S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Correspondientes a los períodos terminados al

31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2015.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera clasificado al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, y el Estado de Resultado por Función por los ejercicios concluidos al 31 de marzo de 2015 y 2014, de Potasios de Chile S.A. ("Potasios" o la "Sociedad").

El total de los activos de Potasios, al 31 de marzo de 2015, ascendió a US$ 622 millones, el cual es un 0,85% superior a los US$ 617 millones al 31 de diciembre de 2014. Por otra parte, el total de los pasivos aumentaron en un 1,22%.

El patrimonio de la Sociedad aumento en solo un 0,09%, manteniéndose en US$ 204 millones al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de marzo de 2015.

1. Estado de Situación Financiera Clasificado.

ACTIVOS	31-03-2015	31-12-2014	Variación	Variación
Activos, corriente	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**%**
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.738	6.241	(3.503)	-56,13%
Otras activos financieros corrientes	8.512	5.542	2.970	53,59%
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	17.924	17.704	220	1,24%
Activos por impuestos corrientes	8.488	8.488	0	0,00%
Activos corrientes, totales	**37.662**	**37.975**	**(313)**	**-0,82%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	578.233	574.640	3.593	0,63%
Activos por impuestos diferidos	6.416	4.458	1.958	43,92%
Activos no corrientes, totales	**584.649**	**579.098**	**5.551**	**0,96%**
Total de activos	**622.311**	**617.073**	**5.238**	**0,85%**

PASIVOS Y PATRIMONIO	31-03-2015	31-12-2014	Variación	Variación
Pasivos corrientes	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**%**
Otros pasivos financieros corrientes	27.763	18.557	9.206	49,61%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26	32	(6)	-18,75%
Cuentas por pagar empresas relacionadas	161.982	163.541	(1.559)	-0,95%
Otros pasivos no financieros corrientes	4.110	3.110	1.000	32,15%
Pasivos corrientes, totales	**193.881**	**185.240**	**8.641**	**4,66%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	224.547	228.127	(3.580)	-1,57%
Pasivos no corrientes, totales	**224.547**	**228.127**	**(3.580)**	**-1,57%**
Pasivos total	**418.428**	**413.367**	**5.061**	**1,22%**
Patrimonio				
Capital emitido	95.644	95.644	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	117.940	115.569	2.371	2,05%
Otras reservas	(9.701)	(7.507)	(2.194)	29,23%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**203.883**	**203.706**	**177**	**0,09%**
Participaciones no controladoras	0	0	0	0,00%
Patrimonio total	**203.883**	**203.706**	**177**	**0,09%**
Patrimonio y pasivos, totales	**622.311**	**617.073**	**5.238**	**0,85%**

Análisis de las Cifras de los Estados de Situación Financiera.

De acuerdo a las cifras expuestas, los activos corrientes al 31 de marzo de 2015 experimentaron una disminución de US$ 313 mil (0,82%) con respecto al 31 de diciembre de 2014. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en US$ 5,6 millones (0,96%) en relación al 31 de diciembre de 2014.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior, generó un aumento de US$ 5,2 millones (0,85%) del valor total de activos en relación al 31 de diciembre de 2014, cuyas variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

Activos, corriente	31-03-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.738	6.241	(3.503)
Otras activos financieros corrientes	8.512	5.542	2.970
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	17.924	17.704	220

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" representa principalmente inversiones en fondos mutuos. Al cierre del 31 de marzo de 2015, la posición que se presenta es inferior en US$ 3,5 millones comparado con el 31 de diciembre de 2014, esto se genera principalmente por la liquidación de fondos mutuos por US$ 3,1 millones y la utilización de fondos bancarios por US$ 398 mil. A continuación se muestra en detalle los movimientos en el presente período:

Principales egresos de flujos:

- Intereses pagados a relacionadas : US$ 3,3 millones.
- Gastos de administración, empleados y otros : US$ 230 mil.

El aumento de US$ 3,0 millones experimentada por el rubro "Otros activos financieros corrientes", entre diciembre de 2014 y marzo de 2015 se explica específicamente por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM y Pampa Calichera, correspondientes a las ganancias generadas al 31 de marzo de 2015.

El aumento que se genera en el rubro "Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes" al 31 de marzo de 2015, con respecto al 31 de diciembre de 2014, se explica principalmente por intereses devengados en el período, a la filial Nitratos de Chile por US$ 220 mil.

1.2 Activos no corrientes.

Activos, no corrientes	31-03-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	578.233	574.640	3.593

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de US$ 3,6 millones respecto al 31 de diciembre de 2014, que se explica principalmente por un efecto neto entre: el reconocimiento de los resultados integrales generados por la asociada SQM S.A. y Pampa Calichera por US$ 6,6 millones al 31 de marzo de 2015 y la disminución generada por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM y Pampa Calichera por US$ 3,0 millones.

1.3 Pasivos corrientes.

Pasivos corrientes	31-03-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	27.763	18.557	9.206
Cuentas por pagar empresas relacionadas	161.982	163.541	(1.559)
Otros pasivos no financieros corrientes	4.110	3.110	1.000

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” experimento un incremento de US$ 9,2 millones (49,61%) con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2014, que se genera principalmente por el devengamiento de intereses por pagar por US$ 2,3 millones y por la revaluación de los instrumentos derivados (cobertura de riesgo de tasa de interés) por US$ 6,9 millones.

La disminución del rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes” por US$ 1,6 millones, se explica principalmente por los respectivos intereses devengados (US$ 1,7 millones) y pagados (US$ 3,3 millones) en el período, a la empresa relacionada Pampa Calichera y Oro Blanco.

El rubro “Otros pasivos no financieros, corrientes” experimento un aumento de un 32,15% representado por US$ 1 millón que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Potasios, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2015.

1.4 Pasivos no corrientes

	31-03-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	224.547	228.127	(3.580)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de US$ 3,6 millones correspondiente a un 1,57% con respecto al periodo anterior, generado por la variación del tipo de cambio de los créditos bancarios novados a peso chileno en el 2014.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31-03-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	95.644	95.644	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	117.940	115.569	2.371
Otras reservas	(9.701)	(7.507)	(2.194)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**203.883**	**203.706**	**177**

El patrimonio de la Sociedad experimentó una aumento neta de US$ 177 mil correspondiente a un 0,09%, en relación al 31 de diciembre de 2014, que proviene principalmente por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por US$ 3,4 millones, que se explica en la página siguiente, y las disminuciones patrimoniales generadas por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Potasios por US$ 1 millón, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2015. Por otra parte, la disminución de otras reservas por US$ 2,2 millones generadas por el reconocimiento de los resultados integrales 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 2015, ascendieron a US$ 3,4 millones un 23,51% superior a los US$ 2,7 millones generados al 31 de marzo de 2014. Este incremento en los resultados al 31 de marzo de 2015, se debe principalmente al efecto neto entre: los mayores créditos por PPUA por US$ 1,2 millones, en comparación con el 31 de marzo de 2014 y los menores resultados por US$ 230 mil de las asociadas SQM y Pampa Calichera junto a los mayores costos financieros por US$ 382 mil, ambos con respecto al periodo anterior.

De acuerdo a lo expuesto en el cuadro siguiente, el rubro que origina el principal ingreso corresponden al reconocimiento de los resultados generados en las asociadas SQM y Pampa Calichera (US$ 6,6 millones) al 31 de marzo de 2015.

Los costos financieros experimentaron un aumento de US$ 382 mil (9,55%), con respecto al 2014, generado principalmente por un efecto neto entre: el aumento de los intereses con relacionadas y los menores intereses bancarios (producto de la disminución de las obligaciones bancarias) junto a la disminución de la pérdida por swap.

	Resultado Obtenido entre 01-01-2015 31-03-2015 MUS$	**Resultado Obtenido entre 01-01-2014 31-03-2014 MUS$**	**Variación MUS$**	**Variación %**
Gasto de administración	(209)	(269)	60	-22,30%
Ingresos financieros	221	190	31	16,32%
Costos financieros	(4.380)	(3.998)	(382)	9,55%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	6.597	6.827	(230)	-3,37%
Diferencias de cambio	0	(9)	9	-100,00%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**2.229**	**2.741**	**(512)**	**-18,68%**
Gasto por impuesto a las ganancias	1.160	3	1.157	38.566,67%
Ganancia (pérdida)	**3.389**	**2.744**	**645**	**23,51%**

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-03-2015	31-12-2014
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	0,19	0,21
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,01	0,03

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-03-2015	31-12-2014
Razón de endeudamiento =			
Pasivo corriente + pasivo no corriente/ patrimonio total	veces	2,05	2,03
Deuda cp/ Deuda Total =			
Pasivo corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	46,34%	44,81%
Deuda lp /Deuda Total =			
Pasivo no corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	53,66%	55,19%

INDICES DE RENTABILIDAD		31-03-2015	31-03-2014
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período /patrimonio	%	1,66%	1,93%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	0,54%	0,45%
Utilidad por acción =			
Utilidad del periodo / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0018	0,0014