POTASIOS DE CHILE S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Correspondientes a los períodos terminados al

31 de diciembre de 2011 y 31 de agosto de 2011

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de agosto de 2011, de Potasios de Chile S.A. (Potasios).

El total de activos de Potasios, al 31 de diciembre del 2011, ascendió a US$ 609 millones y es un 224,86%% superior a los US$ 187 millones de activos al 31 de agosto de 2011. Los pasivos corrientes y no corrientes aumentaron en un 100%, ya que al 31 de agosto de 2011 la Sociedad no tenia deudas con terceros y al 31 de diciembre de 2011 se refleja una deuda de US$ 447 millones.

El patrimonio de la compañía disminuyó en un 13,49%% pasando de US$ 187 millones al 31 de agosto de 2011 a US$ 162 millones al 31 de diciembre de 2011.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado

ACTIVOS Activos, corriente	31-12-2011 MUS$	31-08-2011 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.621	20.000	22.621	113,11%
Otras activos financieros corrientes	20.165	-	20.165	100,00%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	11.061	57.137	(46.076)	-80,64%
Activos por impuestos corrientes	466	-	466	100,00%
Activos corrientes, totales	**74.313**	**77.137**	**(2.824)**	**-3,66%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	534.319	110.217	424.102	384,79%
Activos no corrientes, totales	534.319	110.217	424.102	384,79%
Total de activos	**608.632**	**187.354**	**421.278**	**224,86%**

PASIVOS Y PATRIMONIO Pasivos corrientes	31-12-2011 MUS$	31-08-2011 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	2.015	-	2.015	100,00%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	187.881	-	187.881	100,00%
Otros pasivos no financieros corrientes	6.656	-	6.656	100,00%
Pasivos corrientes, totales	**196.552**	**-**	**196.552**	**100,00%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	250.000	-	250.000	100,00%
Pasivos no corrientes, totales	**250.000**	**-**	**250.000**	**100,00%**
Pasivos total	**446.552**	**0**	**446.552**	**100,00%**
Patrimonio				
Capital emitido	146.524	146.524	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	56.589	40.830	15.759	38,60%
Acciones propias en cartera	(42.484)	-	(42.484)	-100,00%
Otras reservas	1.451	-	1.451	100,00%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**162.080**	**187.354**	**(25.274)**	**-13,49%**
Participaciones no controladoras	-	-	-	-
Patrimonio total	**162.080**	**187.354**	**(25.274)**	**-13,49%**
Patrimonio y pasivos, totales	**608.632**	**187.354**	**421.278**	**224,86%**

Análisis de las Cifras de los Estados de Situación Financiera Consolidado

De acuerdo a las cifras expuestas los activos corrientes experimentan una disminución de US$ 3 millones (3,66%) con respecto al 31 de agosto de 2011. Por otro lado los activos no corrientes aumentan en US$ 424 millones (384,79%) en relación al 31 de agosto de 2011.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior, genera un incremento del total de activos de US$ 421 millones (224,86%) con relación al existente al 31 de agosto de 2011, cuyas variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	31-12-2011 MUS$	31-08-2011 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.621	20.000	22.621
Otras activos financieros corrientes	20.165	-	20.165
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	11.061	57.137	(46.076)

El aumento en el rubro "Efectivo y equivalentes al efectivo" por US$ 23 millones, entre diciembre de 2011 y agosto de 2011, se origina principalmente, por un préstamo obtenido con el sistema financiero por US$ 250 millones, pago de cuentas por cobrar a Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. por US$ 281 millones, préstamo obtenido de Inversiones SQ S.A. (relacionada) por US$ 148 millones, préstamo obtenido de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. (relacionada) por US$ 70 millones y dividendos pagados por SQM S.A. por US$ 18 millones. Por otra parte los principales egresos corresponden a compras de acciones de SQM S.A. y Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. (relacionada) por US$ 700 millones, pago parcial de préstamo obtenido de Sociedad de Inversiones Oro Blanco por US$ 30 millones y la inversión en acciones de LAN por US$ 13 millones.

El incremento de US$ 20 millones que experimenta el rubro "Otros activos financieros corrientes" se explica específicamente por el reconocimiento del dividendo mínimo obligatorio por parte Sociedad Química y Minera de Chile S.A. por US$ 17 millones y la inversiones en acciones de LAN con un saldo actual de US$ 11 millones.

La disminución de US$ 46 millones experimentada por las "Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes" se explica por el cobro del 100% de la deuda mantenida con Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A..

1.2 Activos no corrientes

Activos, no corrientes	31-12-2011 MUS$	31-08-2011 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	534.319	110.217	424.102

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de US$ 424 millones respecto al 31 de agosto de 2011 el cual es un 384,79% superior, esto se explica básicamente por la compra de acciones durante el cuarto trimestre de SQM S.A. por US$ 305 millones al cual se le descuentan US$ 253 millones conforme al método alternativo bajo IFRS, que se describe en Nota 7.3 a los Estados Financiero de la Sociedad y de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. por US$ 371 millones, el reconocimiento de los resultados de abril a diciembre de 2011 generados por la asociada SQM S.A. y Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. por un total de US$ 28 millones; también hubo disminución en la inversión por el dividendo pagado por SQM S.A. por un total de US$ 13 millones y el reconocimiento del dividendo mínimo obligatorio por parte Sociedad Química y Minera de Chle S.A. y Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. por US$ 17 millones.

1.3 Pasivos corrientes

Activos, no corrientes	31-12-2011 MUS$	31-08-2011 MUS$	Variación MUS$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	187.881	-	187.881
Otros pasivos no financieros corrientes	6.656	-	6.656

El incremento de US$ 188 millones que experimenta las cuentas con relacionadas se explica específicamente por la obtención de dos préstamos, el primero por US$ 148 millones con Inversiones S.Q. S.A. y el segundo por 40 millones con Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A.

El aumento en el rubro "Otros pasivos no financieros corrientes" por US$ 7 millones, entre diciembre de 2011 y agosto de 2011, se origina por el reconocimiento del dividendo mínimo obligatorio por parte de la Sociedad.

1.4 Pasivos no corrientes

Activos, no corrientes	31-12-2011 MUS$	31-08-2011 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	250.000	-	250.000

El aumento en el rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" por US$ 250 millones, entre diciembre de 2011 y agosto de 2011, corresponde a préstamos obtenidos con instituciones financieras.

1.5 Patrimonio

Patrimonio	31-12-2011 MUS$	31-08-2010 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	146.524	146.524	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	56.589	40.830	15.759
Acciones propias en cartera	(42.485)	-	(42.484)
Otras reservas	1.451	-	1.451
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**162.080**	**187.354**	**(25.274)**

El presente análisis razonado ha sido preparado según los estados financieros reemitidos dictaminados por los auditores externos PriceWaterhouse con fecha 10 de mayo del 2012, referido al método alternativo bajo IFRS aplicado en el reconocimiento de la utilidad acumulada US$234 millones, por la venta de 5.000.000 acciones Serie A de SQM S.A. (ver Nota 7.3 de los Estados Financieros). Esta utilidad acumulada fue asignada a Potasios en la división de la Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. y posteriormente eliminada por instrucciones de la SVS contenidas en el Oficio Nº10.207 de la SVS del 20 de abril 2012.

El patrimonio de la empresa experimentó una disminución de US$ 25 millones correspondiente a un 13,49%%, con relación al 31 de agosto de 2010. Esto se genera principalmente por un efecto neto entre aumentos de US$ 22 millones correspondiente a las utilidades del ejercicio del periodo entre el 01 de abril y 31 de diciembre de 2011; la disminución del patrimonio derivada de la titularidad de acciones de propia emisión por US$ 42 millones y el reconocimiento del dividendo mínimo obligatorio por US$ 7 millones.

2. Estado Consolidado de Resultados por Función

Las ganancias de Potasios de Chile S.A., al 31 de diciembre del 2011, ascendieron a US$ 22 millones. De acuerdo a lo expuesto en el cuadro siguiente los rubros que la originan son: el reconocimiento de ingresos financieros por US$ 9 millones y el incremento por el reconocimiento de los resultados en la coligada SQM S.A. por US$ 29 millones al 31 de diciembre de 2011. Por otra parte, los costos financieros por US$ 12 originados por la obtención de préstamos durante el año.

	01-04-2011 31-12-2011 MUS$
Gasto de administración	(128)
Otras ganancias (perdidas)	0
Ingresos financieros	9.590
Costos financiero	(12.350)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	28.526
Diferencias de cambio	(3.922)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**21.716**
Gasto por impuesto a las ganancias	466
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**22.182**

El presente análisis razonado ha sido preparado según los estados financieros reemitidos dictaminados por los auditores externos PwC, con fecha 10 de mayo del 2012, referido al método alternativo bajo IFRS aplicado en la eliminación de la utilidad en el periodo por US$18 millones originados en la compra de 5.000.000 acciones Serie A de SQM S.A. (ver Nota 7.3 de los estados financieros). Este monto, de acuerdo a las instrucciones del Oficio Nº10.207 de la SVS fue reversados de los resultados.