POTASIOS DE CHILE S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Correspondientes a los períodos terminados al

31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera clasificado al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, y el Estado de Resultado por Función por los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de Potasios de Chile S.A. ("Potasios" o la "Sociedad").

El total de los activos de Potasios, al 31 de diciembre de 2014, ascendió a US$ 617 millones, el cual es un 1,26% inferior a los US$ 625 millones al 31 de diciembre de 2013. Por otra parte, el total de los pasivos disminuyeron en un 2,09%.

El patrimonio de la Sociedad aumento en un 0,47%, pasando de US$ 203 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$ 204 millones al 31 de diciembre de 2014.

1. Estado de Situación Financiera Clasificado.

ACTIVOS	31-12-2014	31-12-2013	Variación	Variación
Activos, corriente	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**%**
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.241	15.058	(8.817)	-58,55%
Otras activos financieros corrientes	5.542	5.888	(346)	-5,88%
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	17.704	15.000	2.704	18,03%
Activos por impuestos corrientes	8.488	2.898	5.590	192,89%
Activos corrientes, totales	**37.975**	**38.844**	**(869)**	**-2,24%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	574.640	581.648	(7.008)	-1,20%
Activos por impuestos diferidos	4.458	4.467	(9)	-0,20%
Activos no corrientes, totales	**579.098**	**586.115**	**(7.017)**	**-1,20%**
Total de activos	**617.073**	**624.959**	**(7.886)**	**-1,26%**

PASIVOS Y PATRIMONIO	31-12-2014	31-12-2013	Variación	Variación
Pasivos corrientes	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**%**
Otros pasivos financieros corrientes	18.557	9.539	9.018	94,54%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32	52	(20)	-38,46%
Cuentas por pagar empresas relacionadas	163.541	38.200	125.341	328,12%
Otros pasivos no financieros corrientes	3.110	9.405	(6.295)	-66,93%
Pasivos corrientes, totales	**185.240**	**57.196**	**128.044**	**223,87%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	228.127	365.000	(136.873)	-37,50%
Pasivos no corrientes, totales	**228.127**	**365.000**	**(136.873)**	**-37,50%**
Pasivos total	**413.367**	**422.196**	**(8.829)**	**-2,09%**
Patrimonio				
Capital emitido	95.644	95.889	(245)	-0,26%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	115.569	112.850	2.719	2,41%
Acciones propias en cartera	-	(641)	641	-100,00%
Otras reservas	(7.507)	(5.335)	(2.172)	40,71%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**203.706**	**202.763**	**943**	**0,47%**
Participaciones no controladoras	**-**	**-**	**-**	**-**
Patrimonio total	**203.706**	**202.763**	**943**	**0,47%**
Patrimonio y pasivos, totales	**617.073**	**624.959**	**(7.886)**	**-1,26%**

Análisis de las Cifras de los Estados de Situación Financiera.

De acuerdo a las cifras expuestas, los activos corrientes al 31 de diciembre de 2014 experimentaron una disminución de US$ 869 mil (2,24%) con respecto al 31 de diciembre de 2013. Por otro lado, los activos no corrientes disminuyeron en US$ 7 millones (1,20%) en relación al 31 de diciembre de 2013.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior, generó una disminución de US$ 8 millones (1,26%) del valor total de activos en relación al 31 de diciembre de 2013, cuyas variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

Activos, corriente	31-12-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.241	15.058	(8.817)
Otras activos financieros corrientes	5.542	5.888	(346)
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	17.704	15.000	2.704
Activos por impuestos corrientes	8.488	2.898	5.590

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" representa principalmente inversiones en fondos mutuos. Al cierre del 31 de diciembre de 2014, la posición que se presenta es inferior en US$ 8,8 millones comparado con el 31 de diciembre de 2013, esto se genera principalmente por la liquidación de: fondos mutuos por US$ 7,8 millones y depósitos a corto plazo por US$ 1,2 millones. A continuación se muestra en detalle los movimientos en el presente período:

Principales ingresos de flujos:

- Abono a la cuenta corriente mercantil relacionada : US$ 124 millones.
  - ✓ Pampa Calichera US$ 124 millones.
- Dividendos recibidos SQM : US$ 25 millones.
- Dividendos recibidos Pampa Calichera : US$ 4 millones.

Principales egresos de flujos:

- Cancelación de créditos : US$ 130 millones.
- Dividendos pagados : US$ 9 millones.
- Cancelación de interés por préstamos bancarios : US$ 12 millones.
- Abono a la cuenta corriente mercantil relacionada : US$ 5 millones.
  - ✓ Pampa Calichera US$ 2,2 millones.
  - ✓ Nitratos de Chile US$ 2,7 millones.
- Intereses pagados a relacionadas : US$ 2 millones.
- Corpbanca costo unwind : US$ 2 millones.
- Renovación de depósito a plazo (mayor a 90 días) : US$ 1 millón.
- Gastos de administración, empleados y otros : US$ 1 millones.

La disminución de US$ 346 mil experimentada por el rubro "Otros activos financieros corrientes", entre diciembre de 2013 y diciembre de 2014 se explica específicamente por el incremento del dividendo por recibir de SQM S.A. y Pampa Calichera, generado por el efecto neto entre el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM y Pampa Calichera por US$ 12 millones, correspondientes a las ganancias generadas al 31 de diciembre de 2014 por SQM y Pampa Calichera, de los que SQM cancelo US$ 8 millones; y el pago del dividendo mínimo (generada por las ganancias de SQM y Pampa Calichera al cierre de su ejercicio 2013) por US$ 5,9 millones. Por otra parte, se renovó un depósito a plazo a 180 días por US$ 1,2 millones, que en períodos anteriores se mantenía como "Efectivo y equivalentes al efectivo".

1.1 Activos corrientes. (Continuación)

El aumento que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 31 de diciembre de 2014, con respecto al 31 de diciembre de 2013, se explica principalmente por los traspasos (efecto neto) en base a la cuenta corriente mercantil, más los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a la filial Nitratos de Chile por US$ 2,7 millones.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de US$ 6 millones, generado por el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias al 31 de diciembre de 2014.

1.2 Activos no corrientes.

Activos, no corrientes	31-12-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	574.640	581.648	(7.008)

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja una disminución de US$ 7 millones respecto al 31 de diciembre de 2013, 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$ 21 millones al 31 de diciembre de 2014 y la disminución generada por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM y Pampa Calichera por US$ 12 millones y el pago de un dividendo eventual por parte de SQM el mes de julio por US$16 millones.

1.3 Pasivos corrientes.

Pasivos corrientes	31-12-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	18.557	9.539	9.018
Cuentas por pagar empresas relacionadas	163.541	38.200	125.341
Otros pasivos no financieros corrientes	3.110	9.405	(6.295)

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” experimento un incremento de US$ 9 millones (94,54%) con respecto al saldo al 31 de diciembre del 2013, que se genera principalmente por un efecto neto entre: el devengamiento de intereses por pagar por US$ 6,4 millones, los incrementos producidos por la revaluación de los instrumentos derivados (cobertura de riesgo de tasa de interés) por US$ 9,7 millones, y las disminuciones generadas por el pago de interés por US$ 7 millones.

1.3 Pasivos corrientes. (Continuación)

El incremento del rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes” por US$ 125 millones, se explica principalmente por el traspaso en base a la cuenta corriente mercantil, más los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a la empresa relacionada Pampa Calichera y Oro Blanco.

El rubro “Otros pasivos no financieros, corrientes” experimento una disminución de un 66,93% representado por US$ 6,3 millones que se explica principalmente por un efecto neto entre, las provisiones del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Potasios por US$ 3,1 millones, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de diciembre de 2014; y el pago del dividendo mínimo a los accionistas de Potasios por US$ 9,2 millones, correspondiente al 30% de las ganancias generadas durante el ejercicio 2013, más el pago de la provisión de participación de los directores por US$ 183 mil generada también, en el año 2013.

1.4 Pasivos no corrientes

	31-12-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	228.127	365.000	(136.873)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de US$ 137 millones correspondiente a un 37,50% con respecto al periodo anterior, generado por la cancelación del crédito que mantenía la Sociedad con el Banco BCI por US$ 100 millones, más el abono y conversión a CLP$ del crédito con el Corpbanca por US$ 37 millones.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31-12-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	95.644	95.889	(245)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	115.569	112.850	2.719
Acciones propias en cartera	-	(641)	641
Otras reservas	(7.507)	(5.335)	(2.172)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**203.706**	**202.763**	**943**

El patrimonio de la Sociedad experimentó una disminución neta de US$ 943 mil correspondiente a un 0,47%, en relación al 31 de diciembre de 2013, que proviene principalmente por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por US$ 10 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$ 3,1 millones, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de diciembre de 2014 y los efectos en las ganancias (pérdidas) acumuladas por la reforma tributaria (Nota 12.7 de los Estados Financieros) por US$ 4,4 millones. 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.

2. Estado de Resultados por Función.

Las ganancias netas de Potasios de Chile S.A., al 31 de diciembre de 2014, ascendieron a US$ 10 millones un 74,58% inferior a los US$ 40 millones generados al 31 de diciembre de 2013. Esta disminución en los resultados al 31 de diciembre de 2014, se debe principalmente a los menores resultados de las asociadas SQM y Pampa Calichera, y además a que en este período no se generaron ventas de acciones como en el 2013, utilidad reflejada en los otros ingresos.

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$ 26 millones) al 31 de diciembre de 2014. Por otra parte en el año 2013, se reconocieron los efectos del Oficio N° 5864 de la SVS, el cual aumento las utilidades de la asociada Pampa Calichera por US$ 9.533.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad generó una utilidad en venta de acciones de SQM por US$ 3,1 millones, hecho económico que no se experimentó en el 2014.

Los gastos de administración fueron inferiores con respecto al 31 de diciembre de 2013 en US$ 731 mil; principalmente, ésta disminución se origina por el menor gasto de asesorías legales y dieta y participación de los directores. Así mismo, los “Costos financieros” experimentaron un aumento de US$ 822 mil (4,53%), con respecto al 2013, generado principalmente por un efecto neto entre: el costo de pago unwind, menores comisiones bancarias (producto de la disminución de las obligaciones bancarias) y la disminución de la pérdida por swap.

	Resultado Obtenido entre 01-01-2014 31-12-2014 MUS$	**Resultado Obtenido entre 01-01-2013 31-12-2013 MUS$**	**Variación MUS$**	**Variación %**
Gasto de administración	(1.149)	(1.880)	731	-38,88%
Otros ingresos	-	3.115	(3.115)	-100,00%
Ingresos financieros	818	521	297	57,01%
Costos financieros	(18.975)	(18.153)	(822)	4,53%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	25.847	43.935	(18.088)	-41,17%
Diferencias de cambio	(90)	84	(174)	-207,14%
Efecto oficio N° 5864 S.V.S.	-	9.533	(9.533)	-100,00%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**6.451**	**37.155**	**(30.704)**	**-82,64%**
Gasto por impuesto a las ganancias	3.739	2.939	800	27,22%
Ganancia (pérdida)	**10.190**	**40.094**	**(29.904)**	**-74,58%**

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-12-2014	31-12-2013
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	0,21	0,68
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,03	0,26

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-12-2014	31-12-2013
Razón de endeudamiento =			
Pasivo corriente + pasivo no corriente/ patrimonio total	veces	2,03	2,08
Deuda cp/ Deuda Total =			
Pasivo corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	44,81%	13,55%
Deuda lp /Deuda Total =			
Pasivo no corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	55,19%	86,45%

INDICES DE RENTABILIDAD		31-12-2014	31-12-2013
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período /patrimonio	%	5,00%	19,77%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	1,65%	6,42%
Utilidad por acción =			
Utilidad del periodo / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0053	0,0207