PAMPA CALICHERA y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

Miles de Dólares Estadounidenses

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

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, y el Estado de Resultados Integrales por los ejercicios concluidos al 30 de junio de 2011 y 2010 a nivel consolidado de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. (Pampa Calichera).

El total de activos de Pampa Calichera, al 30 de junio del 2011, ascendió a US$ 1.292 millones, la cual es un 26,27%% superior a los US$ 1.023 millones de activos al 31 de diciembre de 2010. Los pasivos corrientes y no corrientes disminuyeron en un 12,52%, pasando de US$ 386 millones al 31 de diciembre de 2010 a US$ 338 millones al 31 de junio de 2011.

El patrimonio de la compañía aumentó en un 49,79%% pasando de US$ 637 millones al 31 de diciembre de 2010 a US$ 954 millones al 30 de junio de 2011.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado

Activos, corriente	30-06-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	44.828	28.782	16.046	55,75%
Otros activos financieros corrientes	346	346	0	0,00%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	0	2	(2)	-100,00%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	49.628	0	49.628	100,00%
Activos por impuestos corrientes	2.432	7.093	(4.661)	-65,71%
Activos corrientes, totales	**97.234**	**36.223**	**61.011**	**168,43%**
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	5	5	0	0,00%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.186.259	979.839	206.420	21,07%
Plusvalía	6.874	6.873	1	0,01%
Propiedades, planta y equipo	22	29	(7)	-24,14%
Activos por impuestos diferidos	1.353	2	1.351	67550,00%
Activos no corrientes, totales	**1.194.513**	**986.748**	**207.765**	**21,06%**
Total de activos	**1.291.747**	**1.022.971**	**268.776**	**26,27%**

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado (continuación)

Pasivos corrientes	30-06-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	7.505	7.617	(112)	-1,47%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	428	(418)	-97,66%
Pasivos por impuestos corrientes	90	1.198	(1.108)	-92,49%
Otros pasivos no financieros corrientes	353	47.818	(47.465)	-99,26%
Pasivos corrientes, totales	**7.958**	**57.061**	**(49.103)**	**-86,05%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	326.961	326.046	915	0,28%
Pasivo por impuestos diferidos	2.829	2.957	(128)	-4,33%
Pasivos no corrientes, totales	**329.790**	**329.003**	**787**	**0,24%**
Pasivos total	**337.748**	**386.064**	**(48.316)**	**-12,52%**
Patrimonio				
Capital emitido	684.743	440.996	243.747	55,27%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	165.078	98.733	66.345	67,20%
Primas de emisión	114.952	114.952	0	0,00%
Acciones propias en cartera	(97)	(9.907)	9.810	-99,02%
Otras participaciones en el patrimonio	(4.796)	(4.476)	(320)	100,00%
Otras reservas	(5.887)	(3.393)	(1.894)	47,43%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**953.993**	**636.905**	**317.088**	**49,79%**
Participaciones no controladoras	6	2	4	200,00%
Patrimonio total	**953.999**	**636.907**	**552.077**	**49,79%**
Patrimonio y pasivos, totales	**1.291.747**	**1.022.971**	**503.761**	**26,27%**

Análisis de las Cifras de los Estados de Situación Financiera Consolidado

De acuerdo a las cifras expuestas la variación de los activos corrientes experimentan un incremento de US$ 61 millones (168,43%%) con respecto al 31 de diciembre de 2010. Por otro lado los activos no corrientes aumentan en US$ 208 millones (21,06%) en relación al 31 de diciembre de 2010.

El efecto sumado que se muestra en el párrafo anterior, genera un incremento del total de activos de US$ 269 millones (26,27%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2010, y se debe, principalmente, a las variaciones experimentadas en los saldos de las siguientes cuentas:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	30-06-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	44.828	28.782	16.046
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	49.628	0	49.628

El aumento en el rubro “Efectivo y equivalentes al efectivo” por US$ 16 millones, entre junio de 2011 y diciembre de 2010, se origina específicamente, por un efecto neto de movimiento de efectivo, esto se explica básicamente por los siguientes conceptos: disminuciones de efectivo por la compra de acciones de SQM serie B por un total de US$ 178 millones en el 1° trimestre de 2011 y el pago de dividendos a los accionistas de la Sociedad por un total de US$ 47 millones en el 2° trimestre de 2011. Con respecto a los ingresos por este concepto, podemos mencionar el principal incremento corresponde a un aumento de capital por US$ 245 millones a nivel de Pampa Calichera.

El incremento experimentada por las cuentas relacionadas por US$ 50 millones, entre marzo de 2011 y diciembre de 2010, se explica específicamente por; la entrega de un préstams a la matriz Oro Blanco, por las cantidad de US$ 281 millones para el financiamiento de inversiones, el cual se ajusta en US$ 235 millones conforme al método alternativo bajo IFRS, que se describe en la Nota 9.3 a los Estados Financiero de la Sociedad.

1.2 Activos no corrientes

Activos, no corrientes	30-06-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.186.259	979.839	206.420

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de US$ 206 millones respecto al 31 de diciembre de 2010, lo que se explica básicamente por un aumento de los valores razonables de SQM S.A. reflejado en las 3.494.805 acciones compradas durante el primer trimestre de 2011.

Específicamente hubo un aumento de un 17,40% que se explica básicamente por las compras de acciones antes señalada durante el ejercicio por un total de US$ 201 millones durante el 1° trimestre 2011, junto con el reconocimiento de los resultados de Enero a Junio de 2011 de la asociada SQM S.A. por un total de US$ 73 millones. Adicionalmente, hubo ventas en el 1° trimestre de 5.000.000 acciones de SQM, lo que implicó una baja de las inversiones por un monto de US$ 30 millones, acompañada de un pago de dividendos de US$ 22 millones en el 2° trimestre de 2011.

1.3 Pasivos corrientes

Pasivos corrientes	30-06-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos no financieros corrientes	353	47.818	(47.465)

En el rubro "Otros pasivos no financieros corrientes" hay una disminución de un 99,26% con respecto al 31 de diciembre de 2011 que se origina específicamente por el pago de los dividendos a los accionistas de la Sociedad correspondiente a los resultados 2010, debidamente provisionados en el mismo año, por un total de US$ 47 millones.

1.4 Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes no presentan variaciones significativas en el periodo y corresponden a las deudas por bonos colocados a terceros por Pampa Calichera, como también a financiamiento bancario por US$ 95 millones de la filial Global Mining.

1.5 Patrimonio

Patrimonio	30-06-2011 MUS$	31-12-2010 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	684.743	440.996	243.747
Ganancias (pérdidas) acumuladas	165.078	98.733	66.345
Primas de emisión	114.952	114.952	0
Acciones propias en cartera	(97)	(9.907)	9.810
Otras participaciones en el patrimonio	(4.796)	(4.476)	(320)
Otras reservas	(5.887)	(3.393)	(1.894)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**953.993**	**636.905**	**317.088**

El patrimonio de la empresa experimentó un aumento de US$ 317 millones correspondiente a un 49,79% superior al del 31 de diciembre de 2010. Esto se genera principalmente por un aumento de capital realizado por Pampa Calichera por US$ 245 millones, y en US$ 66 millones correspondiente a las utilidades del ejercicio correspondiente al periodo entre el 01 de enero y 30 de junio de 2011.

2. Estado Consolidado de Resultados por Función

La ganancia de Pampa Calichera, al 30 de junio del 2011, ascendió a US$ 66 millones.

	01-01-2011 30-06-2011 MUS$	01-01-2010 30-06-2010 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(2.835)	(3.918)	1.083	-27,64%
Otras ganancias (pérdidas)	(1.299)	1.331	(2.630)	-197,60
Ingresos financieros	4.507	36.714	(32.207)	-87,72
Costos financieros	(13.478)	(21.369)	7.891	-33,40%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	73.249	55.445	17.804	32,11%
Diferencias de cambio	5.754	(6.280)	12.034	-191,62%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**65.898**	**61.923**	**3.975**	**6,42%**
Gasto por impuesto a las ganancias	0	0	0	0,00%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**65.898**	**61.923**	**3.975**	**6,42%**

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 por la eliminación de la utilidad de US$234 millones, por la venta de 5.000.000 acciones Serie A de SQM S.A. (ver Nota 9.3 de los Estados Financieros), por instrucciones de la SVS contenidas en el Oficio Nº10.198 de la SVS del 20 de abril 2012.

De acuerdo a lo expuesto en el cuadro anterior las variaciones de los Resultados por Función, la ganancia (pérdida) antes de impuesto presenta un incremento de US$ 4 millones (6,42%) con respecto al 30 de junio de 2010. Los rubros que originan esta variación positiva son: disminución de los costos financieros por US$ 8 millones; el incremento por el reconocimiento de los resultados en la coligada SQM S.A. por US$ 17 millones y por último una variación de US$ 12 millones en la diferencia de cambio. El rubro que origina la variación negativa es: ingresos financieros que disminuyeron en US$ (32) millones.