PAMPA CALICHERA y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2012

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y el Estado de Resultados Integrales por los ejercicios concluidos al 30 de junio de 2012 y 2011 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 2012, ascendió a US$ 1.194 millones, la cual es un 2,06% superior a los US$ 1.170 millones de activos al 31 de diciembre de 2011. Los pasivos corrientes y no corrientes disminuyeron en un 11,86%, pasando de US$ 386 millones al 31 de diciembre de 2011 a US$ 340 millones al 30 de junio de 2012.

El patrimonio de la compañía aumentó en un 8,92% pasando de US$ 783 millones al 31 de diciembre de 2011 a US$ 853 millones al 30 de junio de 2012.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado

Activos, corriente	30-06-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.236	55.114	(39.878)	-72,36%
Otros activos financieros corrientes	346	20.322	(19.976)	-98,30%
Activos por impuestos corrientes	6.095	6.160	(65)	-1,06%
Activos corrientes, totales	**21.677**	**81.596**	**(59.919)**	**-73,43%**
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	5	5	-	0,00%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.165.052	1.079.732	85.320	7,90%
Plusvalía	6.873	6.873	-	0,00%
Propiedades, planta y equipo	21	17	4	23,53%
Activos por impuestos diferidos	4	1.353	(1.349)	-99,70%
Activos no corrientes, totales	**1.171.955**	**1.087.980**	**83.975**	**7,72%**
Total de activos	**1.193.632**	**1.169.576**	**24.056**	**2,06%**

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado (continuación)

	30-06-2012	31-12-2011	Variación	Variación
Pasivos corrientes	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**%**
Otros pasivos financieros corrientes	6.024	7.702	(1.678)	-21,79%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	51.639	-	51.639	100,00%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	11.061	11.061	-	0,00%
Pasivos por impuestos corrientes	1	964	(963)	-99,90%
Otros pasivos no financieros corrientes	35.650	35.654	(4)	-0,01%
Pasivos corrientes, totales	**104.375**	**55.381**	**48.994**	**88,47%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	233.642	327.678	(94.036)	-28,70%
Pasivo por impuestos diferidos	2.362	3.111	(749)	-24,08%
Pasivos no corrientes, totales	**236.004**	**330.789**	**(94.785)**	**-28,65%**
Pasivos total	**340.379**	**386.170**	**(45.791)**	**-11,86%**
Patrimonio				
Capital emitido	539.212	539.212	-	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	210.806	140.715	70.091	49,81%
Primas de emisión	114.952	114.952	-	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	-	0,00%
Otras reservas	(6.923)	(6.678)	(245)	3,67%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**853.252**	**783.406**	**69.846**	**8,92%**
Participaciones no controladoras	1	-	1	100,00%
Patrimonio total	**853.253**	**783.406**	**69.847**	**8,92%**
Patrimonio y pasivos, totales	**1.193.632**	**1.169.576**	**24.056**	**2,06%**

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$ 60 millones (73,43%) con respecto al 31 de diciembre de 2011. Por otro lado los activos no corrientes aumentan en US$ 84 millones (7,72%) en relación al 31 de diciembre de 2011.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior, genera un incremento neto del total de activos de US$ 24 millones (2,06%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2011, cuyas variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	30-06-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.236	55.114	(39.878)
Otros activos financieros corrientes	346	20.322	(19.976)
Activos por impuestos corrientes	6.095	6.160	(65)

El efectivo y equivalentes al efectivo representa principalmente inversiones en fondos mutuos de fácil liquidación. Al cierre del 30 de junio del 2012, la posición que se presenta es inferior en US$ 40 millones comparado con el 31 de diciembre de 2011.

La disminución de US$ 20 millones experimentada por los Otros activos financieros corrientes, entre diciembre de 2011 y junio de 2012, se explica específicamente por el pago de dividendos por parte de SQM S.A., el 9 de mayo de 2012.

Los fondos percibidos que se señalaron anteriormente, fueron utilizados para el pago total del préstamo recibido del Banco Estado New York Branch referenciado en el **(1.4)** (MUS$ 94.036).

Los activos por impuestos diferidos corrientes que corresponden a créditos por utilidades absorbidas por perdidas tributarias disminuyeron en MUS$ 65, por una devolución del SII.

1.2 Activos no corrientes

Activos, no corrientes	30-06-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.165.052	1.079.732	85.320
Activos por impuestos diferidos	4	1.353	(1.349)

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de US$ 85 millones respecto al 31 de diciembre de 2011, que se explica principalmente por el reconocimiento de la utilidad generada por la asociada SQM S.A. al 30 de junio de 2012.

La variación de US$ 1,3 millones en Impuestos diferidos a largo plazo corresponde al impuesto diferido sobre los gastos colocación bonos, que se determinan al 31 de diciembre de cada año según la amortización de esta partida.

1.3 Pasivos corrientes

Pasivos corrientes	30-06-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	6.024	7.702	(1.678)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	51.639	-	51.639

La variación de US$ 1,6 millones, corresponde a un efecto neto entre el pago de los intereses por bono y prestamos financieros por US$ 13 millones y el devengamiento de intereses durante el 1° semestre de 2012, de acuerdo a los mismos conceptos antes nombrados, por US$ 11,3 millones.

En el rubro "Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes" hay una incremento de un 100,00% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2011, que se origina específicamente por la obtención de financiamiento a través de simultanea con Larrain Vial Corredores de Bolsa en mayo de 2012.

Los fondos recibidos, fueron utilizados para el pago del préstamo recibido del Banco Estado New York Branch referenciado en el **(1.4)** y para el pago de los intereses por bono y préstamos financieros referenciados en el párrafo primero del **(1.3).**

1.4 Pasivos no corrientes

Pasivos no corrientes	30-06-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	233.642	327.678	(94.036)

La disminución de US$ 94 millones experimentada por los Otros pasivos financieros no corrientes, entre diciembre de 2011 y junio de 2012, se explica específicamente por el pago total del préstamo recibido del Banco Estado New York Branch, por parte de la filial indirecta Inversiones Global Mining Investment (Chile) Ltda.

1.5 Patrimonio

Patrimonio	30-06-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	539.212	539.212	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	210.806	140.715	70.091
Primas de emisión	114.952	114.952	0
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0
Otras reservas	(6.923)	(6.678)	(245)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**853.252**	**783.406**	**69.846**

El patrimonio de la empresa experimentó un aumento neto de US$ 70 millones correspondiente a un incremento del 8,92%, con relación al 31 de diciembre de 2011, que proviene principalmente de la participación en los resultados de la asociada SQM S.A. al 30 de junio de 2012.

2. Estado Consolidado de Resultados por Función

Las ganancias de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., al 30 de junio del 2012, ascendieron a US$ 70 millones.

	01-01-2012 30-06-2012 MUS$	01-01-2011 30-06-2011 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(1.082)	(2.835)	1.753	-61,83%
Otras ganancias (pérdidas)	(1.588)	(1.299)	(289)	22,25%
Ingresos financieros	1.495	4.507	(3.012)	-66,83%
Costos financieros	(11.986)	(13.478)	1.492	-11,07%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	85.559	73.249	12.310	16,81%
Diferencias de cambio	(1.630)	5.754	(7.384)	-128,33%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**70.768**	**65.898**	**4.870**	**0**
Gasto por impuesto a las ganancias	(683)	-	(683)	100,00%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**70.085**	**65.898**	**4.187**	**6,35%**

De acuerdo a lo expuesto en el cuadro anterior las variaciones de los Resultados por Función al 30 de junio 2012 presentan un incremento en las ganancias (pérdidas) antes de impuesto que representa un aumento neto de US$ 4 millones (6,35%) con respecto al 30 de junio de 2011. Los principales rubros que originan estas variaciones positivas corresponden al efecto neto entre:

- El incremento por el reconocimiento de los resultados en la coligada SQM S.A. por US$ 12 millones al 30 de junio de 2012, comparado con el 30 de junio de 2011.
- Los gastos de administración experimentan una disminución de US$ 1,7 millones con respecto a junio 2011 ya que ha esa fecha se pagaron participaciones por utilidades de año 2010 al Directorio. Al 30 de junio de 2012 no se han liquidado las participaciones del año anterior (2011).
- Los costos financieros experimentan una disminución de US$ 1,4 millones con respecto a junio 2011 por la baja del pasivo a largo plazo al 30 de junio de 2012.
- La efecto de los US$ 7,3 millones de variación negativa en el rubro diferencia de cambio se genera porque al 30 de junio de 2011 se reconoció una utilidad por diferencia de cambio derivada entre el monto pagado en pesos y el tipo de cambio en US$ por el aumento de capital que se contabilizo en US$ vigente estatutario.
- Al 30 de junio de 2012 los ingresos financieros por US$ 1,4 millones que se generaron, se deben principalmente por la utilidad en la venta de un bono securitizado del Banco de Chile, y a los ingresos financieros por colocaciones (fondos mutuos y otros).