SOCIEDAD DE INVERSIONES PAMPA CALICHERA S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2014.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado Intermedio al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, y el Estado de Resultados Consolidado por Función por los ejercicios concluidos al 30 de junio de 2014 y 2013 a nivel consolidado de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. (la ñSociedadò o ñCalicheraò).

El total de activos de Calichera, al 30 de junio del 2014, ascendió a US$ 1.375 millones, el cual es un 2,17% inferior a los US$ 1.406 millones del total de activos al 31 de diciembre de 2013. Los pasivos corrientes y no corrientes disminuyeron en un 10,95%, pasando de US$ 453 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$ 403 millones al 30 de junio de 2014.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 2% pasando de US$ 953 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$ 972 millones al 30 de junio de 2014.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Intermedio.

Activos, corriente	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	59.534	265.061	(205.527)	-77,54%
Otros activos financieros corrientes	20.604	11.052	9.552	86,43%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	220.460	75.897	144.563	190,47%
Activos por impuestos corrientes	12.862	11.067	1.795	16,22%
Activos corrientes, totales	**313.460**	**363.077**	**(49.617)**	**-13,67%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.054.736	1.035.460	19.276	1,86%
Plusvalía	6.873	6.873	-	0,00%
Propiedades, planta y equipo	8	12	(4)	-33,33%
Activos por impuestos diferidos	9	145	(136)	-93,79%
Activos no corrientes, totales	**1.061.626**	**1.042.490**	**19.136**	**1,84%**
Total de activos	**1.375.086**	**1.405.567**	**(30.481)**	**-2,17%**

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Intermedio. (Continuación)

Pasivos corrientes	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	6.248	28.671	(22.423)	-78,21%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32	83	(51)	-61,45%
Pasivos por impuestos corrientes	25	18	7	38,89%
Otros pasivos no financieros corrientes	8.073	35.810	(27.737)	-77,46%
Pasivos corrientes, totales	**14.378**	**64.582**	**(50.204)**	**-77,74%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	386.575	385.774	801	0,21%
Pasivo por impuestos diferidos	2.182	2.330	(148)	-6,35%
Pasivos no corrientes, totales	**388.757**	**388.104**	**653**	**0,17%**
Pasivos total	**403.135**	**452.686**	**(49.551)**	**-10,95%**
Patrimonio				
Capital emitido	539.212	539.212	-	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	327.185	308.982	18.203	5,89%
Primas de emisión	114.952	114.952	-	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	-	0,00%
Otras reservas	(4.603)	(5.470)	867	-15,85%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**971.951**	**952.881**	**19.070**	**2,00%**
Participaciones no controladoras	-	-	-	0,00%
Patrimonio total	**971.951**	**952.881**	**19.070**	**2,00%**
Patrimonio y pasivos, totales	**1.375.086**	**1.405.567**	**(30.481)**	**-2,17%**

Análisis de las Cifras de los Estados de Situación Financiera Consolidado Intermedio.

De acuerdo a las cifras expuestas al 30 de junio de 2014 los activos corrientes experimentan una disminución de US$ 50 millones (13,67%) con respecto al 31 de diciembre de 2013. Por otro lado los activos no corrientes aumentaron en US$ 19 millones (1,84%) en relación al 31 de diciembre de 2013.

El efecto neto acumulado que se señala en el párrafo anterior, genera una disminución neto del total de activos de US$ 30 millones (2,17%) en relación al existente al 31 de diciembre de 2013, cuyas variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

Activos, corriente	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	59.534	265.061	(205.527)
Otros activos financieros corrientes	20.604	11.052	9.552
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	220.460	75.897	144.563
Activos por impuestos corrientes	12.862	11.067	1.795

El ñEfectivo y equivalentes al efectivoò representa principalmente inversiones en fondos mutuos y depósitos a corto plazo. Al cierre del 30 de junio de 2014, la posición que se presenta es inferior en US$ 206 millones comparado con el 31 de diciembre de 2013, esto se genera por la liquidación de; fondos mutuos por US$ 122 millones, operaciones de retrocompra por US$ 76 millones y depósitos a corto plazo por US$ 8 millones. A continuación se muestra en detalle los movimientos en el presente período:

Principales Ingresos de Flujos:

- Operación de retrocompra con Euroamérica : US$ 12 millones.
- Dividendos recibidos SQM : US$ 8 millones.
- Abono a la cuenta corriente mercantil relacionada : US$ 3 millones.
  - ✓ Oro Blanco US$ 3 millones.

Total Ingresos : US$ 23 millones.

Principales Egresos de Flujo

- Cargo a las cuentas corrientes mercantiles de relacionadas : US$ 145 millones.
  - ✓ Potasios de Chile US$ 102 millones.
  - ✓ Norte Grande US$ 29 millones.
  - ✓ Oro Blanco US$ 14 millones.
- Dividendos pagados : US$ 35 millones.
- Cancelación de créditos : US$ 22 millones.
- Operación de Retrocompra : US$ 12 millones.
- Pago de intereses por bono : US$ 13 millones.
- Gastos de administración y empleados : US$ 2 millones.

Total Egresos : US$ 229 millones

El aumento de US$ 10 millones experimentada por el rubro ñOtros activos financieros corrientesò, entre diciembre de 2013 y junio de 2014, se explica específicamente por el incremento neto, del dividendo por recibir de SQM S.A. entre, el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por US$ 18 millones, correspondientes a las ganancias generadas al 30 de junio de 2014 por SQM y el pago del dividendo mínimo (generada por las ganancias de SQM al cierre de su ejercicio 2013) por US$ 8 millones.

1.1 Activos corrientes. (Continuación)

El aumento que se genera en el rubro ñCuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientesò al 30 de junio de 2014, con respecto al 31 de diciembre de 2013, se explica principalmente por el traspaso en base a la cuenta corriente mercantil, más los respectivos intereses devengados en el período, a las empresas relacionadas Potasios de Chile por US$ 103 millones, Norte Grande por US$ 30 millones y Oro Blanco por US$ 11 millones.

Los ñActivos por impuestos corrientesò reflejan un aumento de US$ 1,8 millones generado por el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias al 30 de junio de 2014.

1.2 Activos no corrientes.

Activos, no corrientes	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.054.736	1.035.460	19.276

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de US$ 19 millones respecto al 31 de diciembre de 2013, que se explica principalmente por un efecto neto entre; la compra de 25.375 acciones serie A de SQM por US$ 909 mil, el reconocimiento de la resultados integrales generada por la asociada SQM S.A. por US$ 36 millones al 30 de junio de 2014 y la disminución generada por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por US$ 18 millones.

1.3 Pasivos corrientes.

Pasivos corrientes	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	6.248	28.671	(22.423)
Otros pasivos no financieros corrientes	8.073	35.810	(27.737)

El rubro ñOtros pasivos financieros corrientesò experimento una disminución de US$ 22 millones (78,21%) 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$ 11 millones, y las disminuciones generadas por la cancelación de línea de crédito con el ñCredit Suisseò por US$ 22 millones, más el pago de interés por US$ 11 millones.

El rubro ñOtros pasivos no financieros, corrientesò experimento una disminución de un 77,46% representado por US$ 28 millones que se explica principalmente por un efecto neto entre, las provisiones del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Pampa Calichera por US$ 7,8 millones, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2014; y el pago del dividendo mínimo a los accionistas de Pampa Calichera por US$ 35 millones, correspondiente al 30% de las ganancias generadas durante el ejercicio 2013, junto al pago de la provisión de participación de los directores por US$ 696 mil generada también, en el año 2013.

1.4 Pasivos no corrientes

	30-06-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	386.575	385.774	801

El rubro ñOtros pasivos financieros no corrientesò experimentó un aumento de US$ 801 mil correspondiente a un 0,21% con respecto al periodo anterior, generado principalmente por la reclasificación de los costos de emisión de bonos al saldo de ñOtros pasivos financieros corrienteò.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	539.212	539.212	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	327.185	308.982	18.203
Primas de emisión	114.952	114.952	-
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	-
Otras reservas	(4.603)	(5.470)	867
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**971.951**	**952.881**	**19.070**

El patrimonio de la empresa experimentó un aumento neto de US$ 19 millones correspondiente a un incremento del 2%, 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$ 26 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 Pampa Calichera por US$ 7,8 millones, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2014. Por otra parte, el incremento de otras reservas por US$ 867 mil generadas por el reconocimiento de los resultados integrales de SQM S.A..

2. Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

	01-01-2014 30-06-2014 MUS$	01-01-2013 30-06-2013 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(1.092)	(3.644)	2.552	-70,03%
Otros ingresos	101	37.920	(37.819)	-99,73%
Otras ganancias (pérdidas)	(763)	(739)	(24)	3,25%
Ingresos financieros	3.659	1.001	2.658	265,53%
Costos financieros	(12.505)	(12.807)	302	-2,36%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	35.000	63.810	(28.810)	-45,15%
Diferencias de cambio	(196)	(313)	117	-37,38%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**24.204**	**85.228**	(61.024)	**-71,60%**
Gasto por impuesto a las ganancias	1.800	532	1.268	238,35%
Ganancia (pérdida)	**26.004**	**85.760**	**(59.756)**	**-69,68%**

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto a junio de 2014 son inferiores en US$ 60 millones (69,68%) con respecto a los US$ 86 millones generados al 30 de junio de 2013. Los principales rubros que originan esta variación negativa corresponden al efecto neto entre:

- La disminución del ñGasto de administraciónò de US$ 2,6 millones (70,03%) al 30 de junio de 2014, comparado con el 30 de junio de 2013, se origina principalmente por los menores gastos por concepto de asesorías legales, remuneraciones al personal y dietas a directores.

- Los ñOtros ingresosò disminuyeron un 99,73% lo que se explica principalmente por que durante el 2013 se generaron utilidades por ventas de acciones de SQM S.A..

- Los ñIngresos financierosò aumentaron un 265,53% generados principalmente por un mayor devengamiento de intereses con relacionadas, dado el incremento de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por US$ 29 millones, se explica, entre otros, principalmente porque el resultado de la asociada SQM S.A., al 30 de junio de 2014, fue menor al que se obtuvo al 30 de junio de 2013.

- La mayor utilidad presentada en los ñGasto por impuesto a las gananciasò se explica principalmente porque al 30 de junio de 2014 se generaron mayores créditos por PPUA, con respecto al 30 de junio de 2013.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2014	31-12-2013
Liquidez Corriente = Activo corriente /pasivo corriente	veces	21,80	5,62
Razón Ácida = Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	4,14	4,10

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2014	31-12-2013
Razón de endeudamiento = Pasivo corriente + pasivo no corriente/ patrimonio total	veces	0,41	0,48
Deuda cp/ Deuda Total = Pasivo corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	3,57%	14,27%
Deuda lp /Deuda Total = Pasivo no corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	96,43%	85,73%

INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2014	30-06-2013
Rentabilidad del patrimonio = Utilidad del período /patrimonio	%	2,68%	9,21%
Rentabilidad del activo = Utilidad del período / activos	%	1,89%	6,34%
Utilidad por acción = Utilidad del periodo / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0134	0,0443