SOCIEDAD DE INVERSIONES PAMPA CALICHERA S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2015.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, y el Estado de Resultados Consolidado por Función por los ejercicios concluidos al 30 de junio de 2015 y 2014 a nivel consolidado de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. (la "Sociedad" o "Calichera").

El total de activos de Calichera, al 30 de junio de 2015, ascendió a US$ 1.390 millones, el cual es un 1,11% superior a los US$ 1.375 millones del total de activos al 31 de diciembre de 2014. Los pasivos corrientes y no corrientes disminuyeron en un 1,54%, pasando de US$ 412 millones al 31 de diciembre de 2014 a US$ 406 millones al 30 de junio de 2015.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 2,24% pasando de US$ 963 millones al 31 de diciembre de 2014 a US$ 985 millones al 30 de junio de 2015.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.

Activos, corriente	30-06-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.799	22.998	(15.199)	-66,09%
Otros activos financieros corrientes	20.609	12.075	8.534	70,67%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	332.878	331.419	1.459	0,44%
Activos por impuestos corrientes	10.713	10.310	403	3,91%
Activos corrientes, totales	**371.999**	**376.802**	**(4.803)**	**-1,27%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.011.542	991.502	20.040	2,02%
Plusvalía	6.873	6.873	0	0,00%
Propiedades, planta y equipo	4	7	(3)	-42,86%
Activos por impuestos diferidos	15	15	0	0,00%
Activos no corrientes, totales	**1.018.434**	**998.397**	**20.037**	**2,01%**
Total de activos	**1.390.433**	**1.375.199**	**15.234**	**1,11%**

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

Pasivos corrientes	30-06-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	6.085	6.072	13	0,21%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38	54	(16)	-29,63%
Pasivos por impuestos corrientes	39	37	2	5,41%
Otros pasivos no financieros corrientes	9.722	16.279	(6.557)	-40,28%
Pasivos corrientes, totales	**15.884**	**22.442**	**(6.558)**	**-29,22%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	387.649	387.316	333	0,09%
Pasivo por impuestos diferidos	2.259	2.395	(136)	-5,68%
Pasivos no corrientes, totales	**389.908**	**389.711**	**197**	**0,05%**
Pasivos total	**405.792**	**412.153**	**(6.361)**	**-1,54%**
Patrimonio				
Capital emitido	539.212	539.212	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	341.992	319.763	22.229	6,95%
Primas de emisión	114.952	114.952	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0	0,00%
Otras reservas	(6.720)	(6.086)	(634)	10,42%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**984.641**	**963.046**	**21.595**	**2,24%**
Participaciones no controladoras	0	0	0	0,00%
Patrimonio total	**984.641**	**963.046**	**21.595**	**2,24%**
Patrimonio y pasivos, totales	**1.390.433**	**1.375.199**	**15.234**	**1,11%**

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

De acuerdo a las cifras expuestas al 30 de junio de 2015 los activos corrientes experimentan una disminución de US$ 4,8 millones (1,27%) con respecto al 31 de diciembre de 2014. Por otro lado los activos no corrientes aumentaron en US$ 20 millones (2,01%) en relación al 31 de diciembre de 2014.

El efecto neto acumulado que se señala en el párrafo anterior, genera un aumento del total de activos de US$ 15 millones (1,11%) en relación al existente al 31 de diciembre de 2014, cuyas variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

Activos, corriente	30-06-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.799	22.998	(15.199)
Otros activos financieros corrientes	20.609	12.075	8.534
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	332.878	331.419	1.459
Activos por impuestos corrientes	10.713	10.310	403

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" representa principalmente inversiones en fondos mutuos y saldos en banco. Al cierre del 30 de junio de 2015, la posición que se presenta es inferior en US$ 15 millones comparado con el 31 de diciembre de 2014, esto se genera por la liquidación de fondos mutuos por US$ 12 millones y la utilización de fondos bancarios por US$ 3 millones. A continuación se muestra en detalle los movimientos en el presente período:

Principales Ingresos de Flujos:

- Dividendos recibidos SQM : US$ 8,9 millones.
- Venta de acciones SQM : US$ 5,7 millones.
- Traspaso cuentas corrientes mercantiles de relacionadas : US$ 6,9 millones.
  - ✓ Potasios US$ 1,3 millones.
  - ✓ Oro Blanco US$ 5,6 millones.
- Intereses recibidos de relacionadas : US$ 3,7 millones.

Total Ingresos : US$ 25 millones.

Principales Egresos de Flujo

- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : US$ 13 millones.
- Compra acciones de SQM : US$ 5,9 millones.
- Cargo a las cuentas corrientes mercantiles de relacionadas : US$ 4,9 millones.
  - ✓ Norte Grande US$ 1 millón.
  - ✓ Oro Blanco US$ 1 millón.
  - ✓ Potasios US$ 2,9 millones.
- Dividendos pagados a los accionistas : US$ 16 millones.

Total Egresos : US$ 40 millones

El aumento neto de US$ 8,5 millones experimentada por el rubro "Otros activos financieros corrientes", entre diciembre de 2014 y junio de 2015, se explica específicamente por 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 2015 y las disminuciones generadas por; el pago efectuado por SQM de los dividendos provisionados en el año 2014 por US$ 9,0 millones y por la provisión del 100% de reservas depositadas por US$ 346 mil.

El incremento de US$ 1,5 millones que se genera en el rubro "Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes" al 30 de junio de 2015, con respecto al 31 de diciembre de 2014, se explica principalmente por los traspasos (efecto neto) en base a la cuenta corriente mercantil, más los respectivos intereses devengados y los pagos de éstos en el período, a las empresas relacionadas Nitratos de Chile por US$ 163 mil, Potasios de Chile por US$ 1,8 millones, Norte Grande por US$ 1,1 millones y Oro Blanco por US$ (1,5) millones.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de US$ 403 mil, generado por el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias al 30 de junio de 2015.

1.2 Activos no corrientes.

Activos, no corrientes	30-06-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.011.542	991.502	20.040

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de US$ 20 millones respecto al 31 de diciembre de 2014, que se explica principalmente por un efecto neto entre; la compra de acciones serie A y B de SQM por US$ 8,9 millones, el reconocimiento de la resultados integrales generada por la asociada SQM S.A. por US$ 35 millones al 30 de junio de 2015 y la disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por US$ 18 millones y la venta de acciones serie B de SQM por US$ 6,1 millones.

1.3 Pasivos corrientes.

Pasivos corrientes	30-06-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	6.085	6.072	13
Otros pasivos no financieros corrientes	9.722	16.279	(6.557)

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” experimento un aumento de US$ 13 mil (0,21%) con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2014, que se genera principalmente por un efecto neto entre: el devengamiento de intereses por pagar por US$ 8,8 millones y las disminuciones generadas por la cancelación de interés por US$ 9,1 millones.

El rubro “Otros pasivos no financieros, corrientes” experimento una disminución de un 40,28% representada por US$ 6,6 millones que se explica principalmente por el efecto neto entre, la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Pampa Calichera, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2015 por US$ 9,5 millones y el pago de los dividendos provisionados en el año 2014 por US$ 16 millones.

1.4 Pasivos no corrientes

No experimentaron variaciones significativas.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	30-06-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	539.212	539.212	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	341.992	319.763	22.229
Primas de emisión	114.952	114.952	0
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0
Otras reservas	(6.720)	(6.086)	(634)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**984.641**	**963.046**	**21.595**

El patrimonio de la empresa experimentó un aumento neto de US$ 22 millones correspondiente a un incremento del 2,24%, en relación al 31 de diciembre de 2014, que proviene principalmente por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad del período por US$ 32 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$ 9,5 millones, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2015. Por otra parte, la disminución de otras reservas por US$ 634 mil, son generadas por el reconocimiento de los resultados integrales de SQM S.A.

2. Estado Consolidado de Resultados por Función.

	01-01-2015 30-06-2015 MUS$	01-01-2014 30-06-2014 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(946)	(1.092)	146	-13,37%
Otros ingresos	0	101	(101)	-100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	1.728	(763)	2.491	-326,47%
Ingresos financieros	7.346	3.659	3.687	100,77%
Costos financieros	(12.257)	(12.505)	248	-1,98%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	35.686	35.000	686	1,96%
Diferencias de cambio	(337)	(196)	(141)	71,94%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**31.220**	**24.204**	**7.016**	**28,99%**
Gasto por impuesto a las ganancias	535	1.800	(1.265)	-70,28%
Ganancia (pérdida)	**31.755**	**26.004**	**5.751**	**22,12%**

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto a junio de 2015 son superiores en US$ 5,8 millones (22,12%) con respecto a los US$ 26 millones generados al 30 de junio de 2014. Los principales rubros que originan esta variación positiva corresponden al efecto neto entre:

- La disminución del “Gasto de administración” de US$ 146 mil (13,37%) al 30 de junio de 2015, comparado con el 30 de junio de 2014, se origina principalmente por los menores gastos por concepto de asesorías, remuneraciones y junta de accionistas.

- El aumento de la ganancia de un 326,47% expresado por US$ 2,5 millones de las “Otras ganancias (perdidas)” se explica principalmente por al 31 de marzo de 2015 se genero una ganancia por el incremento del valor justo por compras de acciones SQM (solicitado por la SVS en su oficio N°27319).

- Los “Ingresos financieros” aumentaron un 100,77% generados principalmente por un mayor devengamiento de intereses con relacionadas, dado el incremento de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

- Los “Costos financieros” disminuyeron un 1,98% generado principalmente por un menor devengamiento de intereses bonos y créditos bancarios.

- El incremento de la participación en las ganancias de las asociadas por US$ 686 mil, se explica, entre otros, principalmente porque el resultado de la asociada SQM S.A., al 30 de junio de 2015, fue mayor al que se obtuvo al 30 de junio de 2014.

- La menor utilidad presentada en los “Gasto por impuesto a las ganancias” se explica principalmente porque al 30 de junio de 2015 se generaron menores créditos por PPUA, con respecto al 30 de junio de 2014.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2015	31-12-2014
Liquidez Corriente = Activo corriente /pasivo corriente	veces	23,42	16,79
Razón Ácida = Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,49	1,02

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2015	31-12-2014
Razón de endeudamiento = Pasivo corriente + pasivo no corriente/ patrimonio total	veces	0,41	0,43
Deuda corriente/ Deuda Total = Pasivo corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	3,91%	5,45%
Deuda no corriente /Deuda Total = Pasivo no corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	96,09%	94,55%

INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2015	30-06-2014
Rentabilidad del patrimonio = Utilidad del período /patrimonio	%	3,23%	2,71%
Rentabilidad del activo = Utilidad del período / activos	%	2,28%	1,91%
Utilidad por acción = Utilidad del periodo / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0164	0,0134