ANALISIS RAZONADO

RUT: 96.511.530-7

Razón Social: SOCIEDAD DE INVERSIONES PAMPA CALICHERA S.A.

1.- Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Intermedio Consolidados de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. y filiales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

A continuación se analizan la estructura de los activos y pasivos al 30 de Septiembre de 2010 y 31 diciembre de 2009, como así también los resultados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009.

Los Estados Consolidados intermedios y anuales reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad, como así los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, los cuales se han producido en el ejercicio terminado a estas fechas.

Para efectos de la comparación del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2009 y el Estado de Resultados al 30 de Septiembre de 2009 han sido transformados desde Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Activos:

Los activos totales de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2010 presentan una disminución de MUS$276.384 respecto del 31 de diciembre de 2009. Dicha disminución corresponde a la baja producida en los activos corrientes (MUS$449.348), principalmente por pago de deudas Financieras y pagos de Dividendos ocurridas en el período de Enero a Septiembre respectivamente.

ACTIVOS	30/09/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Activos Corrientes	20.341	469.689	-449.348	-95,67%
Activos No Corrientes	999.805	826.844	172.961	20,92%
Total Activos	**1.020.146**	**1.296.533**	**-276.387**	**-21,32%**

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los activos corrientes y no corrientes de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. y Filiales al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

ACTIVOS	30/09/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Activos, Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	14.763	414.962	-400.199	-96,44%
Otros activos financieros corrientes	2.385	13.676	-11.291	-82,56%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	0	34.287	-34.287	-100,00%
Activos por Impuestos Corrientes	3.193	6.764	-3.571	-52,79%
Activos, Corrientes, Totales	**20.341**	**469.689**	**-449.348**	**-95,67%**
Otros activos financieros no corrientes	14.562	15.392	-830	-5,39%
Inversiones contabilizadas utilizando método de participación	973.793	800.770	173.023	21,61%
Pluisvalía	10.627	10.627	0	100,00%
Propiedad Planta y Equipos	35	52	-17	-32,69%
Activos por Impuestos Diferidos	788	3	785	26165,46%
Activos, No Corrientes, Totales	999.805	826.844	172.961	20,92%
Total de Activos	1.020.146	1.296.533	-276.387	-21,32%

Pasivos:

Los pasivos más el patrimonio neto de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2010 presentan una disminución en el total de sus valores en MUS$276.387, producido principalmente por la disminución los pasivos corrientes US$ 192.770 y el patrimonio por el pago de dividendos.

PASIVOS + PATRIMONIO NETO	30/09/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Pasivos, Corrientes	95.025	287.795	-192.770	-66,98%
Pasivos No Corrientes	253.082	249.136	3.946	1,58%
Total de Pasivos	348.107	536.931	-188.824	-35,17%
Total Patrimonio Neto	672.037	759.601	-87.564	-11,53%
Participación no Controladoras	2	1	1	0,00%
Total Pasivos + Patrimonio Neto	1.020.146	1.296.533	-276.387	-0,21

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los pasivos corrientes y no corrientes de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. y Filiales al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

PASIVOS	30/09/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Pasivos, Corrientes				
Otros pasivos financieros, corriente	94.106	177.487	-83.381	-46,98%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	912	109.852	-108.940	-99,17%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	0	0	0,00%
Pasivos por Impuestos corrientes	0	441	-441	-100,00%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	7	15	-8	-53,33%
Pasivos, Corrientes Totales	**95.025**	**287.795**	**-192.770**	**-66,98%**
Pasivos No Corrientes				
Otros Pasivos financieros no corrientes	250.000	245.928	4.072	1,66%
Pasivos por Impuestos Diferidos	3.082	3.208	-126	-3,91%
Pasivos, No Corrientes, Totales	**253.082**	**249.136**	**3.946**	**1,58%**
Total de Pasivos	**348.107**	**536.931**	**-188.824**	**-35,17%**

A continuación se presentan las variaciones en el Patrimonio Neto de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

PATRIMONIO NETO	30/09/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Capital Emitido	440.996	399.421	41.575	10,41%
Ganacias Acumuladas	68.596	355.377	-286.781	-80,70%
Primas de emisión	114.952	2.001	112.951	5644,73%
Otras Reservas	47.493	2.802	44.691	1594,97%
Patrimonio Neto Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	**672.037**	**759.601**	**-87.564**	**-11,53%**
Participaciones no controladoras	2	1	1	
Patrimonio Neto, Total	**672.039**	**759.602**	**-87.563**	**-11,53%**

2.- Análisis del Estado de Resultados Consolidado

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	30/09/2010 MUS$	30/09/2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gastos de Administración	-4.304	-2.584	-1.720	66,56%
Otras Ganancias (pérdidas)	940	5.227	-4.287	-82,02%
Ingresos Financieros	27.156	457	26.699	5842,23%
Costos Financieros	-30.538	-16.721	-13.817	82,63%
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	84.974	83.011	1.963	2,36%
Diferencia de Cambio	9.015	0	9.015	100,00%
Ganancia antes de Impuesto	**87.243**	**69.390**	**17.853**	**25,73%**
Gastos por Impuesto a las Ganancias	0	3.922	-3.922	0,00%
Ganancia	**87.243**	**73.312**	**13.931**	**19,00%**

GANANCIAS ATRIBUIBLE A	30/09/2010 MUS$	30/09/2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios	87.242	73.312	13.930	19,00%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	1	0	1	0,00%
Ganancia	**87.243**	**73.312**	**13.931**	**19,00%**

3.- Índices Financieros

INDICES DE LIQUIDEZ		30/09/2010	31/12/2009	30/06/2009
Liquidez Corriente = activo corriente /pasivo corriente	veces	0,21	1,63	9,55
Razón Ácida = fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,21	1,63	9,55

La razón de liquidez corriente y la razón ácida es de 0,21 (1,63 en 2009). Este índice presentado al 30 de Septiembre de 2010 registra una disminución en relación al período anterior, producto de la disminución de los activos corrientes principalmente por las inversiones en fondos mutuos.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30/09/2010	31/12/2009	30/06/2009
Razón de endeudamiento = pasivo corriente + pasivo no corriente/ patrimonio neto	veces	0,52	0,71	0,45
Deuda cp/ Deuda Total = pasivo corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	27,30	53,60	2,94
Deuda lp /Deuda Total = pasivo no corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	72,70	46,40	97,06

La razón de endeudamiento presenta un índice de 0.52 (0.71 en el 2009). Este índice presenta al 30 de Septiembre de 2010 una disminución en relación al período anterior, esto se debe principalmente a la disminución de la provisión del impuesto a la renta.

INDICES DE RENTABILIDAD		30/09/2010	31/12/2009
Rentabilidad del patrimonio = Utilidad del período /patrimonio neto promedio	%	12,19	0,44
Rentabilidad del activo = Utilidad del perído / activos promedios	%	7,53	28,06
Utilidad por acción = utilidad del periodo / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0493	0,18637