PAMPA CALICHERA y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Miles de Dólares Estadounidenses

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

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y el Estado de Resultados Integrales por los ejercicios concluidos al 30 de septiembre 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 septiembre del 2012, ascendió a US$ 1.222 millones, la cual es un 4,46% superior a los US$ 1.170 millones de activos al 31 de diciembre de 2011. Los pasivos corrientes y no corrientes disminuyeron en un 11,19%, pasando de US$ 386 millones al 31 de diciembre de 2011 a US$ 343 millones al 30 de septiembre de 2012.

El patrimonio de la compañía aumentó en un 12,18% pasando de US$ 783 millones al 31 de diciembre de 2011 a US$ 880 millones al 30 de septiembre de 2012.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado

Activos, corriente	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.282	55.114	(52.832)	-95,86%
Otros activos financieros corrientes	346	20.322	(19.976)	-98,30%
Activos por impuestos corrientes	6.860	6.160	700	11,36%
Activos corrientes, totales	**9.488**	**81.596**	**(72.108)**	**-88,37%**
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	5	5	-	0,00%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.205.301	1.079.732	125.569	11,63%
Plusvalía	6.873	6.873	-	0,00%
Propiedades, planta y equipo	21	17	4	23,53%
Activos por impuestos diferidos	70	1.353	(1.283)	-94,83%
Activos no corrientes, totales	**1.212.270**	**1.087.980**	**124.290**	**11,42%**
Total de activos	**1.221.758**	**1.169.576**	**52.182**	**4,46%**

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado (continuación)

Pasivos corrientes	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	95.611	7.702	87.909	1141,38%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	11.061	11.061	-	0,00%
Pasivos por impuestos corrientes	96	964	(868)	-90,04%
Otros pasivos no financieros corrientes	896	35.654	(34.758)	-97,49%
Pasivos corrientes, totales	**107.664**	**55.381**	**52.283**	**94,41%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	232.618	327.678	(95.060)	-29,01%
Pasivo por impuestos diferidos	2.670	3.111	(441)	-14,18%
Pasivos no corrientes, totales	**235.288**	**330.789**	**(95.501)**	**-28,87%**
Pasivos total	**342.952**	**386.170**	**(43.218)**	**-11,19%**
Patrimonio				
Capital emitido	539.212	539.212	-	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	237.406	140.715	96.691	68,71%
Primas de emisión	114.952	114.952	-	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	-	0,00%
Otras reservas	(7.969)	(6.678)	(1.291)	19,33%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**878.806**	**783.406**	**95.400**	**12,18%**
Participaciones no controladoras	-	-	-	0,00%
Patrimonio total	**878.806**	**783.406**	**95.400**	**12,18%**
Patrimonio y pasivos, totales	**1.221.758**	**1.169.576**	**52.182**	**4,46%**

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$72 millones (88,37%) con respecto al 31 de diciembre de 2011. Por otro lado los activos no corrientes aumentan en US$ 124 millones (11,42%) 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$ 52 millones (4,46%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2011, cuyas variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.282	55.114	(52.832)
Otros activos financieros corrientes	346	20.322	(19.976)
Activos por impuestos corrientes	6.860	6.160	700

El efectivo y equivalentes al efectivo representa principalmente inversiones en fondos mutuos de fácil liquidación. Al cierre del 30 de septiembre del 2012, la posición que se presenta es inferior en US$ 53 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 septiembre 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 en el pago del préstamo recibido del Banco Estado New York Branch referenciado en el **(1.4)** (MUS$ 95.060).

Los activos por impuestos diferidos corrientes que corresponden a créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias, aumentaron en MUS$ 700, por provisión del año 2012.

1.2 Activos no corrientes

Activos, no corrientes	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.205.301	1.079.732	125.569
Activos por impuestos diferidos	70	1.353	(1.283)

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de US$ 126 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 septiembre 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	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	95.611	7.702	87.909
Otros pasivos no financieros corrientes	896	35.654	(34.758)

En el rubro "Otros pasivos financieros, corrientes" hay una incremento de un 1.141,38% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2011, que se origina específicamente por la obtención de financiamiento a través de simultánea con Tanner Corredores de Bolsa, BCI Corredores de Bolsa y Larrain Vial Corredores de Bolsa por un total de US$ 96 millones, y el pago de los intereses por bono provisionados en el 2011 por US$ 8 millones.

La variación de US$ 35 millones en "Otros pasivos no financieros corrientes" corresponde al pago de los dividendos provisionados al 31 de diciembre de 2011.

Los fondos recibidos, fueron utilizados parcialmente en la cancelación del préstamo recibido del Banco Estado New York Branch referenciado en el **(1.4)** y para el pago de los dividendos indicados en el párrafo anterior.

1.4 Pasivos no corrientes

Pasivos no corrientes	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	232.618	327.678	(95.060)

La disminución de US$ 95 millones experimentada por los Otros pasivos financieros no corrientes, entre diciembre de 2011 y septiembre 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	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	539.212	539.212	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	237.406	140.715	96.691
Primas de emisión	114.952	114.952	0
Otras participaciones en el patrimonio	(4.795)	(4.795)	0
Otras reservas	(7.969)	(6.678)	(1.291)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**878.806**	**783.406**	**95.400**

El patrimonio de la empresa experimentó un aumento neto de US$ 95 millones correspondiente a un incremento del 12,18%, con relación al 31 de diciembre de 2011, que proviene principalmente por el incremento en el reconocimiento de los resultados de la asociada SQM S.A. al 30 de septiembre de 2012.

2. Estado Consolidado de Resultados por Función

Las ganancias de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., al 30 de septiembre de 2012, ascendieron a US$ 97 millones.

	01-01-2012 30-09-2012 MUS$	01-01-2011 30-09-2011 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(3.412)	(3.278)	(134)	4,09%
Otras ganancias (pérdidas)	(4.605)	(1.684)	(2.921)	173,46%
Ingresos financieros	1.599	1.848	(249)	-13,47%
Costos financieros	(18.135)	(19.966)	1.831	-9,17%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	126.854	102.361	24.493	23,93%
Diferencias de cambio	(5.442)	3.961	(9.403)	-237,39%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**96.859**	**83.242**	**13.617**	**16,36%**
Gasto por impuesto a las ganancias	(173)	-	(173)	100,00%
Ganancia (pérdida), después de impuestos	**96.686**	**83.242**	**13.444**	**16,15%**

De acuerdo a lo expuesto en el cuadro anterior las variaciones de los Resultados por Función al 30 de septiembre de 2012 presentan un incremento en las ganancias (pérdidas) después de impuesto comparado con el periodo anterior, que representa un aumento neto de US$ 13 millones (16,15%) con respecto al 30 de septiembre 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 asociada SQM S.A. por US$24 millones al 30 de septiembre de 2012, comparado con el 30 de septiembre de 2011.
- Los costos financieros experimentan una disminución de US$ 2,9 millones con respecto a septiembre de 2011 por la baja del pasivo a largo plazo al 30 de septiembre de 2012.
- El efecto de los US$ 9,4 millones de variación negativa en el rubro diferencia de cambio entre septiembre de 2012 y 2011 se genera principalmente por la caída del tipo de cambio y por el financiamiento obtenido a través de operaciones simultaneas que se contratan en pesos.