ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio terminado al 30 de Septiembre de 2016
En millones de dólares estadounidenses

SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.

1. Análisis de los Estados Financieros

Balance

(en millones de US$)	***Al 30 sep.* 2016**	***Al 31 de dic.* 2015**
Activos corrientes totales	**2.494,1**	**2.696,8**
Efectivo y equivalente al efectivo	572,4	527,3
Otros activos financieros corriente	384,4	636,3
Cuentas por Cobrar (1)	427,5	402,1
Existencias	1.015,6	1.003,8
Otros	94,2	127,3
Activos no corrientes totales	**1.867,6**	**1.946,9**
Otros activos financieros no corrientes	9,2	0,5
Inversiones Empresas Relacionadas	114,5	79,3
Propiedad, planta y equipos	1.550,0	1.683,6
Otros activos no corrientes	194,0	183,6
Total Activos	**4.361,7**	**4.643,8**
Pasivos corrientes total	**692,1**	**702,9**
Otros pasivos financieros corrientes	242,6	402,0
Otros	449,5	300,9
Total pasivos no corrientes	**1.321,6**	**1.540,5**
Otros pasivos financieros no corrientes	1.097,9	1.290,2
Otros	223,7	250,3
Patrimonio antes de interés minoritario	2.287,3	2.339,8
Interés Minoritario	60,7	60,6
Total Patrimonio	2.348,0	2.400,4
Total Pasivos y Patrimonio	**4.361,7**	**4.643,8**
Liquidez (2)	3,6	3,8

(1) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente + Cuentas por cobrar a EERR, corriente

(2) Activos corrientes / Pasivos corrientes

1.1 Análisis del Estado de Situación financiera consolidado

Al 30 de septiembre de 2016 los activos totales de la sociedad ascienden a MMU$ 4.361,7, lo que representa una disminución de aproximadamente un 6% en comparación con los MMUS$ 4.643,8 obtenidos al 31 de diciembre de 2015. Esta diferencia, entre ambos periodos, se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

El Activo corriente disminuyó aproximadamente en un 8%, desde los MMUS$2.696,8 registrados al cierre del año anterior hasta los MMUS$2.494,1 del periodo actual

- Efectivo y equivalente al efectivo aumentó en MMUS$ 45,1 (9%) cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MMUS$ 572,4. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N° 7.
- Otros activos financieros corrientes disminuyó en MMUS$ 251,9 (40%) cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MMUS$ 384,4. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°10.
- Las cuentas por cobrar aumentaron en MMUS$ 25,4 (6%) cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MMUS$ 427,5. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°10.
- Inventario corriente aumentó en MMUS$11,8 (1%) cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MMUS$ 1.015,6. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°8.

El Activo no corriente disminuyó aproximadamente en un 4%, desde los MMUS$ 1.946,9 registrados al cierre del año anterior hasta los MMUS$ 1.867,6 del trimestre actual.

- Propiedad, planta y equipos disminuyeron en MMUS$133,6 (8%), cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MMUS$ 1.550,0. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°14

Al 30 de septiembre de 2016 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MMU$ 2.013,7, lo que representa una disminución de aproximadamente un 10% en comparación a los MMUS$ 2.243,4 obtenidos el 31 de diciembre de 2015. Esta diferencia, entre periodos, se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

El Pasivo corriente disminuyó aproximadamente en un 2%, desde los MMUS$702,9 registrados a fines de diciembre del año anterior hasta los MMUS$692,1 del trimestre actual

- Otros pasivos financieros corrientes disminuyó en MMUS$ 159,4 (40%) cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MMUS$ 242,6. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N° 10.
- Otros pasivos no financieros corrientes aumentó en MMUS$ 148,6 (49%) cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MMUS$ 449,5. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N° 18.

El Pasivo no corriente disminuyó aproximadamente en un 14%, desde los MMUS$1.540,5 registrados a cierre del año anterior hasta los MMUS$1.321,6 del trimestre actual

- Otros pasivos financieros no corrientes disminuyó en MMUS$ 192,3 (15%) cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MMUS$ 1.097,9

Los estados financieros consolidados de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. y Filiales han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y representan la aplicación integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas. Al 30 de Septiembre de 2016, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de efectos sobre impuestos diferidos.

Estos estados financieros consolidados reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Compañía, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el ejercicio terminado a estas fechas.

La valorización de los activos y pasivos principales se ha efectuado de acuerdo a lo siguiente:

Existencias: La Compañía valoriza los inventarios por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El precio de costo de los productos terminados y los productos en proceso incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra, los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. El método utilizado para determinar el costo de las existencias es el costo promedio ponderado.

Los descuentos comerciales, rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La Compañía realiza una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada ejercicio, registrando una estimación con cargo a resultados cuando éstas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir, o cuando exista clara evidencia de aumento en el valor neto de realización debido a un cambio en las circunstancias económicas o precios de las materias primas principales, se procede a modificar la estimación previamente efectuada.

La valorización de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su valor estimado de realización.

Las provisiones sobre las existencias de la Compañía se han constituido en base a un estudio técnico que cubre las distintas variables que afectan a los productos en existencia (densidad, humedad, entre otras).

Las materias primas, insumos y materiales se registran al valor de costo de adquisición o de mercado, el menor. El costo de adquisición se calcula de acuerdo con el método del precio promedio anual.

Propiedades, plantas y equipos: El inmovilizado material se ha valorizado a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

1.2 Estado de Resultados Integrales consolidados

Estado de Resultados

(en millones de US$)	*Tercer trimestre*		*Acumulado al 30 de septiembre*	
	2016	**2015**	**2016**	**2015**
Ingresos	**504,0**	**445,2**	**1.385,5**	**1.317,0**
Nutrición Vegetal de Especialidad (1)	154,9	167,1	487,1	502,4
Yodo y Derivados	56,5	60,1	175,1	199,3
Litio y Derivados	145,1	59,7	337,9	160,1
Químicos Industriales	12,8	26,9	43,3	79,3
Cloruro de Potasio & Sulfato de Potasio	114,4	113,4	296,1	333,8
Otros Ingresos	20,4	18,1	46,1	42,2
Costo de Ventas	**(300,5)**	**(251,1)**	**(800,5)**	**(694,8)**
Depreciación y amortización (2)	**(57,8)**	**(64,6)**	**(178,8)**	**(197,4)**
Margen Bruto	**145,7**	**129,5**	**406,2**	**424,8**
Gastos Administración	(21,8)	(19,3)	(62,6)	(63,9)
Costos Financieros	(12,8)	(17,1)	(45,2)	(52,0)
Ingresos Financieros	1,4	2,6	8,0	8,6
Diferencia de cambio	1,0	(6,7)	(0,6)	(9,9)
Otros	(32,7)	(65,1)	(25,3)	(72,3)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**80,8**	**23,9**	**280,5**	**235,3**
Impuesto a la Renta	**(23,8)**	**(8,9)**	**(81,1)**	**(64,6)**
Resultado antes de interés minoritario	**57,0**	**15,0**	**199,4**	**170,7**
Interés minoritario	(1,2)	(1,3)	(2,0)	(2,1)
Resultado del ejercicio	**55,8**	**13,7**	**197,4**	**168,6**
Utilidad por acción (US$)	0,21	0,05	0,75	0,64

(1) Incluye otros nutrientes vegetales de especialidad

(2) No incluye depreciación asociada con detención de operación de activos fijos del ferrocarril (US$32,8), la que se reconoce en el rubro "Otros".

1.2.1 Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

Nutrientes Vegetales de Especialidad

Los ingresos de nuestra línea de negocio de Nutrición Vegetal de Especialidad para los nueve meses que finalizaron el 30 de septiembre de 2016 fueron de US$487,1 millones, cifra inferior a los US$502,4 millones registrados para igual período de 2015.

Durante el tercer trimestre de 2016, los ingresos alcanzaron los US$154,9 millones, similar a los US$167,1 millones reportados en el tercer trimestre de 2015.

Lo volúmenes de ventas durante los primeros nueve meses de 2016 para esta línea de negocio se mantuvieron estables en comparación con el mismo período del año 2015; los volúmenes de ventas de productos solubles en agua son mayores que los de los fertilizantes de campo. Los precios en este negocio han ido disminuyendo en línea con nuestras expectativas; durante el tercer trimestre de 2016, los precios promedio en esta línea de negocio fueron aproximadamente un 7% inferiores que los precios observados durante el segundo trimestre de 2016.

Esperamos ver un crecimiento continuo en el mercado de productos solubles en agua de alrededor del 5%, y estamos bien posicionados para satisfacer esta creciente demanda. Seguimos confiando en el futuro de los mercados de nitrato de potasio y fertilizantes de especialidad, y seguiremos invirtiendo para desarrollar y expandir el mercado.

El **margen bruto** de SPN representó aproximadamente un 29% del margen bruto consolidado de SQM para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016.

Yodo y sus derivados

Los ingresos de ventas del yodo y derivados durante los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 fueron de US$175,1 millones, una disminución del 12,1% en comparación con los US$199,3 millones reportados para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015.

Los ingresos del tercer trimestre de 2016 por yodo y derivados ascendieron a US$56,5 millones, una disminución del 6.0% en comparación con los US$60,1 millones registrados durante el tercer trimestre de 2015.

Los menores ingresos por yodo fueron el resultado de precios más bajos. Seguimos viendo una tendencia a la baja en los precios del yodo, y durante el tercer trimestre de 2016, los precios promedio alcanzaron los US$22/kg, una disminución de casi un 6% en comparación con el segundo trimestre de 2016.

El volumen de ventas durante los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 alcanzó las 7.500 TM, aproximadamente un 7% superior al volumen de ventas observado durante el mismo período de 2015. Es probable que los volúmenes durante el cuarto trimestre sean inferiores a los volúmenes vistos durante el tercer trimestre, pero esperamos que los volúmenes totales de ventas para el 2016 superen las 9.500 TM. Mantenemos nuestra visión de que el crecimiento de la demanda mundial de yodo será alrededor de 2% para este año, liderado principalmente por el aumento en el uso relacionado con los medios de contraste de rayos X, LCD y la industria farmacéutica.

El **margen bruto** para el segmento del Yodo y Derivados representó aproximadamente un 7% del margen bruto consolidado de SQM para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016.

Litio y sus derivados

Los ingresos por litio y derivados totalizaron US$337,9 millones durante los nueve meses que finalizaron el 30 de septiembre de 2016, un incremento del 111,1% frente a los US$160,1 millones reportados para igual período de 2015.

Los ingresos por litio y derivados durante el tercer trimestre de 2016 aumentaron un 143,0% en comparación con los del tercer trimestre de 2015. Los ingresos totales ascendieron a US$145,1 millones durante el tercer trimestre de 2016, en comparación con los US$59,7 millones en el tercer trimestre de 2015.

El aumento significativo de los ingresos por ventas de litio durante los primeros nueve meses de 2016 fue el resultado de mayores volúmenes de ventas y de precios significativamente más altos. Los precios promedio para esta línea de negocio aumentaron cerca de un 28% en comparación con el segundo trimestre de 2016.

Seguimos observando una fuerte demanda en el mercado de litio, impulsada principalmente por las baterías, y se estima que el crecimiento de la demanda mundial para este año estará entre el 12-13% en comparación con el año 2015. La futura fijación de precios en este mercado dependerá de la nueva oferta que entre al mercado. Aunque esperamos el ingreso de nueva oferta al mercado durante los próximos meses, si los niveles de demanda están en línea con las expectativas, los precios probablemente se mantendrán en estos niveles en el corto plazo.

En septiembre, anunciamos que aumentaremos nuestra producción de hidróxido de litio de 6.000TM/año a 13.500 TM/año. De manera creciente, el hidróxido de litio se está convirtiendo en el producto preferido para la producción de baterías de litio para vehículos eléctricos, y esperamos que el crecimiento en la demanda de hidróxido de litio supere el crecimiento en la demanda de carbonato de litio en los próximos años. Este cambio en el producto nos permitirá maximizar los márgenes en esta línea de negocio.

El **margen bruto** del segmento del Litio y Derivados representó aproximadamente un 54% del margen bruto consolidado de SQM para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016.

Potasio: Cloruro de Potasio y Sulfato de Potasio (MOP & SOP)

Los ingresos por cloruro de potasio y sulfato de potasio para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 totalizaron US$296,1 millones, una disminución del 11,3% en comparación con el mismo período de 2015, cuando los ingresos ascendieron a US$333,8 millones.

Los ingresos por cloruro de potasio y sulfato de potasio disminuyeron un 0,9% en el tercer trimestre de 2016, alcanzando los US$114,4 millones, en comparación con US$113,4 millones registrados durante el tercer trimestre de 2015.

Los ingresos en la línea de negocio de cloruro de potasio y sulfato de potasio se vieron afectados por los precios en el cloruro de potasio. El precio promedio de la línea de negocio de cloruro de potasio y sulfato de potasio se redujo aproximadamente un 26%, alcanzando los US$247/TM durante el tercer trimestre de 2016 en comparación con el tercer trimestre de 2015. Los precios promedio disminuyeron un 5% en comparación con el segundo trimestre, y en los últimos meses hemos visto cierta recuperación en los precios. Los precios promedio durante el cuarto trimestre podrían ser más altos que los precios promedio vistos durante el tercer trimestre.

El volumen de ventas aumentó más del 37% durante el tercer trimestre de 2016 en comparación con el mismo período del año pasado. Aún esperamos que el volumen de ventas en 2016 aumente más del 20% en comparación con los volúmenes de ventas vistos el año pasado.

Las estimaciones actuales de la demanda mundial de potasio en 2016 son de aproximadamente 60 millones de toneladas, cifra ligeramente superior a nuestra estimación anterior de 2016.

El **margen bruto** de cloruro de potasio y sulfato de potasio representó aproximadamente un 7% del margen bruto consolidado de SQM para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016.

Químicos industriales

Los ingresos por ventas de químicos industriales para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 alcanzaron los US$43,3 millones, un 45,4% inferior a los US$79,3 millones registrados durante el mismo período de 2015.

Los ingresos para el tercer trimestre de 2016 totalizaron US$12,8 millones, una disminución del 52,4% en comparación con las cifras de ingresos para el tercer trimestre de 2015, que alcanzaron los US$26,9 millones.

Los menores ingresos en la línea de negocio de productos químicos industriales fueron el resultado de menores volúmenes de ventas; los volúmenes de venta se redujeron aproximadamente un 37%, lo que se explica principalmente por el hecho de que se obtuvieron ventas mínimas de sales solares[(5)] durante los primeros nueve meses del año 2016. Se espera que los volúmenes de ventas de sales solares alcancen aproximadamente los 40.000 TM durante este año.

Los precios para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 se mantuvieron estables en comparación con el mismo período del año pasado.

El **margen bruto** del negocio de Químicos Industriales representó aproximadamente un 3% del margen bruto consolidado de SQM para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016

Otros Fertilizantes Commodity y Otros Ingresos

Los ingresos por ventas de otros fertilizantes commodity y otros ingresos alcanzaron los US$46,1 millones para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016, un monto mayor que los US$42,2 millones registrados durante el mismo periodo de 2015.

Información Financiera

Inversiones de Capital

Después de varios años de una significativa inversión, se ha logrado alcanzar los niveles propuestos de capacidad. Se espera que el gasto de capital para el 2016 alcance los US$150 millones aproximadamente, y la mayoría de dichos gastos serán de mantenimiento.

Con respecto al proyecto de expansión de hidróxido de litio que anunciamos durante el tercer trimestre, esperamos invertir US$30 millones en los próximos doce meses.

Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron US$62,6 millones (4,5% de los ingresos) para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016, en comparación con los US$63,9 millones (4,9% de los ingresos) registrados para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015.

Gastos financieros netos

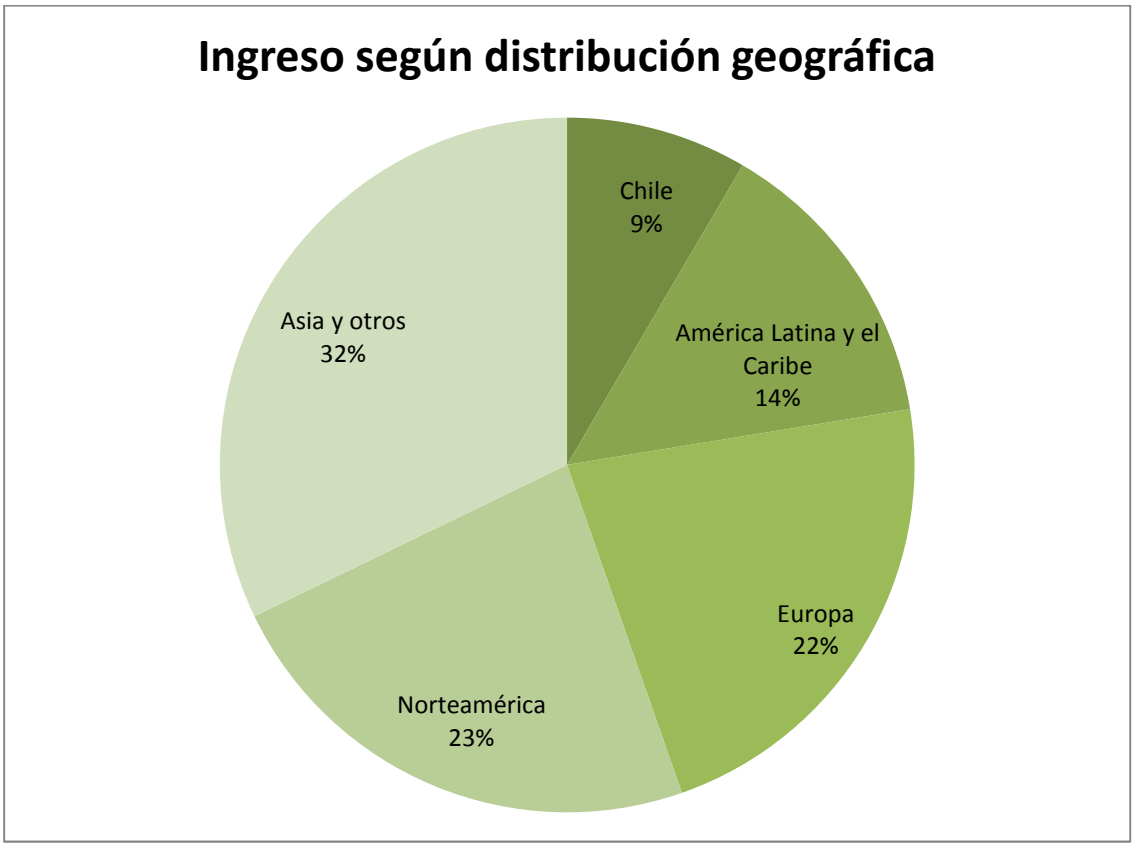
Los gastos financieros netos para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 fueron de US$ 37,2 millones, en comparación con los US$43,4 millones registrados para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015.

Gastos por Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta alcanzó los US$81,1 millones para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016, lo que representa una tasa efectiva de impuestos del 28,9%, en comparación con un gasto por impuesto a la renta de US$64,6 millones durante los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015. La tasa del impuesto corporativo chileno fue de un 24,0% durante el período de 2016 y de un 22,5% durante el período de 2015.

Otros

El margen de EBITDA fue de aproximadamente 38% para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016. El margen de EBITDA para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 fue de aproximadamente 41%. El margen de EBITDA para el tercer trimestre de 2016 fue de aproximadamente 36%.


Ingreso según distribución geográfica
Chile
9%
América Latina y el Caribe
14%
Europa
22%
Norteamérica
23%
Asia y otros
32%

2. Índices Financieros

Índices Financieros

Liquidez

		30-09-2016	31-12-2015	
Liquidez corriente	Veces	3,59	3,84	$\frac{Activo\ Corriente}{Pasivo\ Corriente}$
Razón ácida	Veces	2,13	2,41	$\frac{(Activo\ Corriente - Inventarios)}{Pasivo\ Corriente}$

Endeudamiento

		30-09-2016	31-12-2015	
Razón de endeudamiento	%	88	96	$\frac{Pasivo}{Patrimonio\ atribuible\ a\ los\ propietarios\ de\ la\ controladora}$
Proporción de la deuda a corto plazo	%	34,5	31,3	$\frac{Pasivo\ Corriente}{Deuda\ Total}$
Proporción de la deuda a largo plazo	%	65,5	68,7	$\frac{Pasivo\ no\ Corriente}{Deuda\ Total}$

Actividad

		30-09-2016	31-12-2015	
Total activos	MMUS$	4.367	4.644	
Rotación de inventarios	Veces	1,25	1,18	$\frac{Costo\ de\ ventas_{LTM}}{Inventario}$
Permanencia de inventario	Días	287	305	$\frac{360\ días}{Rotación\ de\ Inventarios}$

Rentabilidad

		30-09-2016	31-12-2015	
Resultado por acción	Veces	0,93	0,83	$\frac{Resultado\ Neto_{LTM}}{Acciones\ suscritas}$
Rentabilidad del patrimonio	%	10,5	9,1	$\frac{Resultado\ Neto_{LTM}}{Patrimonio}$
Rentabilidad del activo	%	13,3	13,4	$\frac{Resultado\ Neto_{LTM}}{Activos}$

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de Septiembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30/09/2016 MUS$	30/09/2015 MUS$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	456.174	400.137
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	125.981	(204.590)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(552.111)	(65.372)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	15.105	(2.265)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	527.259	354.566
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	**572.408**	**482.476**

4. Análisis de riesgo de mercado

Tasa de interés: Al 30 de Septiembre de 2016, los pasivos financieros de la Compañía, corrientes y no corrientes, que devengan intereses ascienden a MMUS$1.340,5 y que incluyen los siguientes tipos de financiamiento:

i. Préstamos Bancarios que devengan intereses corrientes, a tasa de interés variable (Libor) más un spread (considerando sólo capital): créditos bilaterales por MMUS$ 140.
ii. Préstamo Bancario que devengan intereses corrientes en CLP por el equivalente a MMUS$ 20 a tasa fija en dólares mediante un Cross Currency Swap de 1,13%.
iii. Obligaciones no garantizadas que devengan intereses, corrientes y no corrientes (considerando sólo capital): un bono en dólares por MMU$300 con una tasa de interés fija de 3,625%, un bono en dólares por MMUS$ 250 con una tasa de interés fija de 5,5%, un bono en dólares por MMUS$ 250 con una tasa de interés fija de 4,375; un bono en UF por el equivalente a MMUS$ 53,9 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 5,84%; un bono en UF por el equivalente a MMUS$ 191,6 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 4,03%; un bono en UF por el equivalente a MMUS$ 46,5 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 2,9%; y un bono en UF por el equivalente a MMUS$ 68,3 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 3,56%.

Pese a que aproximadamente un 8% de las obligaciones financieras dolarizadas son de tasa variables, aproximadamente un 2%, se encuentra sujeta a las variaciones y riesgos propios de las tasas de interés internacionales, particularmente la tasa Libor.

Al 30 de Septiembre de 2016, la Compañía registra MMUS$ 242,6 como otros pasivos financieros corrientes y MMUS$ 1.097,9 como otros pasivos financieros no corrientes.

Tipo de cambio: El principal entorno económico de SQM es en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la internacionalización de la Sociedad, ésta tiene operaciones en diferentes países que generan una exposición a las variaciones del tipo de cambio de las diversas monedas con respecto al dólar. Por lo anterior, SQM mantiene contratos de cobertura para mitigar la exposición generada por sus principales descalces (activos netos de pasivos) en monedas distintas al dólar contra la variación del tipo de cambio, actualizándose dichos contratos semanalmente dependiendo de la cantidad de activos y pasivos necesarios a cubrir en monedas distintas al dólar.

Para asegurar la diferencia entre sus activos y sus pasivos, la Sociedad mantenía al 30 de Septiembre de 2016, los siguientes contratos de derivados (como el valor absoluto de la suma de sus nocionales): MMUS $55,5 en contratos derivados peso chileno/dólar, MMUS $31,3 en contratos derivados euro/dólar, MMUS $14,9 en contratos derivados rand sudafricano/dólar y MMUS $3,2 en otras monedas

Además, la Compañía mantenía MMUS $40,3 en contratos derivados para cubrir sus inversiones de depósitos a plazo en pesos Chilenos.

Para cubrir sus flujos netos esperados en Pesos relacionados con el negocio de trading de fertilizantes en Chile, la Sociedad no mantenía al 30 de Septiembre de 2016 contratos de derivados peso chileno/dólar. Para cubrir sus flujos netos esperados en euros, la Sociedad mantenía al 30 de Septiembre de 2016 MMUS $38,4 contratos de derivados euro/dólar.

Precio de commodities: Los principales commodities que consume la Empresa son el petróleo y en todas sus formas. Actualmente, la Compañía no tiene contratos de cobertura que cubran las variaciones internacionales de los precios, pero sí contratos de largo plazo para el suministro de energía.

Tal como se expresó en la Memoria Anual de la Compañía, los mercados en los que las que la Sociedad se desenvuelve son poco predecibles, están expuestos a variaciones significativas de oferta y demanda y sus precios son altamente volátiles. Adicionalmente, la oferta de ciertos fertilizantes o productos químicos, incluyendo ciertos productos que la Sociedad Comercializa, varía principalmente dependiendo de la producción de los productores más importantes y sus respectivas estrategias de negocios. Por lo anterior, la Sociedad no puede predecir con certeza los movimientos de la demanda, las respuestas de sus competidores, como así tampoco las fluctuaciones en los precios finales de sus productos. Lo anterior, puede generar impactos significativos en los volúmenes de venta de sus productos, en la situación financiera de la Compañía y en el precio de las acciones de la misma.

En el informe de los Estados Financieros Consolidados al 30 de Septiembre del 2016, Nota 4, se encuentra un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de la compañía.