NITRATOS DE CHILE S.A. y FILIAL

Análisis Razonado de los

Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos terminado al

30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Miles de Dólares Estadounidenses

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

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, y el Estado de Resultados Consolidados por Función por los ejercicios concluidos al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014 de Nitratos de Chile S.A. y Filial (Potasios de Chile S.A.).

A continuación se presenta un análisis de la situación financiera de la entidad en cuestión, conformado por los siguientes puntos:

I. Análisis de los mercados.

Nitratos de Chile S.A. (la "Sociedad") y Filial participa en el mercado financiero de compra y venta de acciones principalmente de sus relacionadas directas e indirectas, que tiene relación con las sociedades SQM S.A., Norte Grande S.A., Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A., Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. y Potasios de Chile S.A.

La Sociedad, para realizar este tipo de transacciones (compra y venta de acciones) puede recurrir al mercado financiero, obteniendo créditos a tasas de interés que pueden ser fijas o variables conviniendo los años para la cancelación de estas deudas. Si esto ocurriera, la compañía tiene como política de administración del riego financiero, mantener coberturas a fin de minimizar los riegos de tipo de cambio y tasa de interés.

Por otra parte, la Sociedad definió como segmento de negocio y como unidad generadora de efectivo el rubro "Inversiones", que agrupa las distintas inversiones en acciones del grupo controlador y otras. El valor acumulado de la inversión está sometido al test de deterioro en forma anual.

II. Análisis comparativo y explicativo de las principales tendencias.

Introducción.

A continuación se presentan los principales ratios financieros al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 de Nitratos de Chile S.A. y Filial:

a. Liquidez.

- Liquidez Corriente:

		30/09/2015	31/12/2014
Activos corrientes / Pasivos corrientes	Veces	0,07	0,09

- Razón Acida:

		30/09/2015	31/12/2014
Fondos disponibles / Pasivos corrientes	Veces	0,002	0,03

b. Endeudamiento.

- Razón de Endeudamiento:

		30/09/2015	31/12/2014
Pasivos totales / Patrimonio total	Veces	3,36	3,22

- Razón de Endeudamiento Corriente:

		30/09/2015	31/12/2014
Pasivos corriente / Pasivos totales	Porcentaje	57,80%	50,28%

- Razón de Endeudamiento no Corriente:

		30/09/2015	31/12/2014
Pasivos no corriente / Pasivos totales	Porcentaje	42,20%	49,72%

c. Actividad.

La Sociedad tiene como principal actividad invertir a través de su filial Potasios de Chile S.A. en acciones de SQM S.A. y otras sociedades relacionadas, empresas que participan a nivel mundial en los mercados de fertilizantes de especialidad, yodo, litio y químicos industriales; además de invertir en otros instrumentos financieros.

d. Resultados.

Nitratos de Chile S.A. y Filial, han definido como único segmento de negocio el de "**Inversiones"**.

Información General sobre Estado de Resultado	**Resultado obtenido entre 01/01/2015 30/09/2015 MUS$**	**Resultado obtenido entre 01/01/2014 30/09/2014 MUS$**
Ganancia bruta	**-**	**-**
Gasto de administración	(1.310)	(1.541)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14.814	18.912
Ingresos financieros	3	7
Costos financieros	(14.960)	(16.699)
Otros	(39)	26
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	**(1.492)**	**705**
Gasto por Impuestos a las Ganancias	3.759	3.250
Ganancia (Pérdida)	**2.267**	**3.955**

e. Rentabilidad.

- Rentabilidad del Patrimonio:

		30/09/2015	30/09/2014
Utilidad del período / Patrimonio	Porcentaje	1,62%	2,87%

- Rentabilidad del Activo:

		30/09/2015	30/09/2014
Utilidad del período / Activos totales	Porcentaje	0,37%	0,66%

III. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libros y los valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

a. Información financiera de asociadas significativas a valor razonable:

Concepto	30/09/2015 MUS$	31/12/2014 MUS$
Patrimonio Sociedad Química Minera de Chile S.A. (valor razonable)	7.531.562	7.349.316
Porcentaje de Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial	6,9071%	6,9071%
Valor de la Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial	**(1) 520.213**	**(1) 507.625**

Concepto	30/09/2015 MUS$	31/12/2014 MUS$
Patrimonio Soc. de Invs. Pampa Calichera S.A. (valor razonable)	1.729.731	1.657.596
Porcentaje de Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial	10,0661%	10,0661%
Valor de la Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial	**(2) 174.116**	**(2) 166.855**

Concepto	30/09/2015 MUS$	31/12/2014 MUS$
Valor de la Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial (1) + (2)	**694.329**	**674.480**
Valor libro del rubro Inversión de Nitratos Chile S.A. y Filial	581.694	574.640
Diferencia valor razonable	**112.635**	**99.840**

b. Información financiera de asociadas con respecto a su cotización bursátil.

Sociedad	Serie	Nº de Acciones 30/09/2015	Nº de Acciones 31/12/2014	Cotización Bursátil por acción 30/09/2015 US$	Cotización Bursátil por acción 31/12/2014 US$	Valor Inversión a cotización bursátil al 30/09/2015 MUS$	Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2014 MUS$
SQM S.A.	A	18.179.147	18.179.147	22,770	26,370	412.249	479.384
Total		**18.179.147**	**18.179.147**		**(1)**	**412.249**	**479.384**

Sociedad	Serie	Nº de Acciones 30/09/2015	Nº de Acciones 31/12/2014	Cotización Bursátil por acción 30/09/2015 US$	Cotización Bursátil por acción 31/12/2014 US$	Valor Inversión a cotización bursátil al 30/09/2015 MUS$	Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2014 MUS$
Soc. de Invs. Pampa Calichera S.A.	A	194.966.704	194.966.704	0,386	0,526	75.257	102.552
Total		**194.966.704**	**194.966.704**		**(2)**	**75.257**	**102.552**

Concepto	30/09/2015 MUS$	31/12/2014 MUS$
Inversión a valor bursátil de Nitratos de Chile S.A. y Filial (1) + (2)	**487.506**	**581.936**
Valor libro del rubro Inversión de Nitratos Chile S.A. y Filial	581.694	574.640
Diferencia valor cotización bursátil	**(94.188)**	**7.296**

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2015

IV. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el periodo.

ACTIVOS Activos, corriente	30-09-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	450	6.519	(6.069)	-93,10%
Otras activos financieros corrientes	8.012	5.543	2.469	44,54%
Activos por impuestos corrientes	9.701	9.249	452	4,89%
Activos corrientes, totales	**18.163**	**21.311**	**(3.148)**	**-14,77%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	581.694	574.640	7.054	1,23%
Activos por impuestos diferidos	9.616	5.130	4.486	87,45%
Activos no corrientes, totales	**591.310**	**579.770**	**11.540**	**1,99%**
Total de activos	**609.473**	**601.081**	**8.392**	**1,40%**

PASIVOS Y PATRIMONIO Pasivos corrientes	30-09-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	55.412	18.557	36.855	198,60%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53	52	1	1,92%
Cuentas por pagar empresas relacionadas	215.280	209.881	5.399	2,57%
Otros pasivos no financieros corrientes	778	2.165	(1.387)	-64,06%
Pasivos corrientes, totales	**271.523**	**230.655**	**40.868**	**17,72%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	198.237	228.127	(29.890)	-13,10%
Pasivos no corrientes, totales	**198.237**	**228.127**	**(29.890)**	**-13,10%**
Pasivos total	**469.760**	**458.782**	**10.978**	**2,39%**
Patrimonio				
Capital emitido	8.564	8.564	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	200.394	198.843	1.551	0,78%
Otras reservas	(71.496)	(67.370)	(4.126)	6,12%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**137.462**	**140.037**	**(2.575)**	**-1,84%**
Participaciones no controladoras	2.251	2.262	(11)	-0,49%
Patrimonio total	**139.713**	**142.299**	**(2.586)**	**-1,82%**
Patrimonio y pasivos, totales	**609.473**	**601.081**	**8.392**	**1,40%**

1. Análisis de las cifras de los Estados de Situación Financiera Consolidados

De acuerdo a las cifras expuestas, los activos corrientes experimentaron una disminución de US$ 3,1 millones (14,77%) con respecto al 31 de diciembre de 2014. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en US$ 12 millones (1,99%) en relación al 31 de diciembre de 2014.

Por otro lado, los pasivos corrientes experimentan un aumento de US$ 41 millones (17,72%) con respecto al 31 de diciembre de 2014. Por su parte, los pasivos no corrientes experimentaron una disminución de US$ 30 millones al 30 de septiembre de 2015. El patrimonio total presenta una disminución de US$ 2,6 millones (1,82%) con respecto al 31 de diciembre de 2014.

Para un mayor entendimiento de las variaciones descritas en los párrafos anteriores, se presenta a continuación un mayor detalle de éstas:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	30-09-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	450	6.519	(6.069)
Otros activos financieros corrientes	8.012	5.543	2.469
Activos por impuestos corrientes	9.701	9.249	452

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" representa saldos bancarios. Al cierre del 30 de septiembre de 2015, la posición que se presenta es inferior en US$ 6,1 millones comparado con el 31 de diciembre de 2014, esto se genera principalmente por el rescate de: fondos mutuos por US$ 5,8 millones y la utilización de fondos bancarios por US$ 280 mil. A continuación se muestra en detalle los movimientos en el presente período:

Principales ingresos de flujos:

- Dividendos recibidos de SQM y Pampa Calichera : US$ 4,3 millones.
- Préstamos de entidades relacionadas : US$ 3,4 millones.
  - ✓ Oro Blanco : US$ 2,9 millones.
  - ✓ Pampa Calichera : US$ 480 mil.

Principales egresos de flujos:

- Intereses pagados por créditos bancarios : US$ 5,4 millones.
- Pago de préstamos a relacionadas (Pampa Calichera) : US$ 1,6 millones.
- Pago de dividendos a los accionistas : US$ 2,1 millones.
- Intereses pagados a relacionadas : US$ 3,4 millones.
- Gastos de administración, empleados y otros : US$ 1,3 millones.

El aumento de US$ 2,5 millones experimentada por el rubro "Otros activos financieros corrientes", entre diciembre de 2014 y septiembre de 2015 se explica específicamente por el efecto entre; el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM y Pampa Calichera, correspondientes a las ganancias generadas al 30 de septiembre de 2015 por US$ 6,8 millones y el pago efectuado por SQM y Pampa Calichera de los dividendos provisionados en el año 2014 por US$ 4,3 millones.

Los "Activos por impuestos corrientes" reflejan un aumentó de US$ 452 mil, generado principalmente por el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias al 30 de septiembre de 2015.

1.2 Activos no corrientes

Activos, no corrientes	30-09-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	581.694	574.640	7.054
Activos por impuestos diferidos	9.616	5.130	4.486

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de US$ 7,1 millones respecto al 31 de diciembre de 2014, que se explica principalmente por un efecto neto entre: el reconocimiento de los resultados integrales generados por la asociada SQM S.A. y Pampa Calichera por US$ 14 millones al 30 de septiembre de 2015 y la disminución generada por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM y Pampa Calichera por US$ 6,8 millones.

El aumento de los activos por impuestos diferidos se genera principalmente por la provisión reconocida al 30 de septiembre de 2015 por US$ 3,3 millones y el efecto de la revaluación de "Mark to market" a la misma fecha por US$ 1,2 millones.

1.3 Pasivos corrientes

Pasivos corrientes	30-09-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	55.412	18.557	36.855
Cuentas por pagar empresas relacionadas	215.280	209.881	5.399
Otros pasivos no financieros corrientes	778	2.165	(1.387)

El rubro "Otros pasivos financieros corrientes" experimento un incremento de US$ 37 millones (198,60%) con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2014, que se genera principalmente por el efecto neto entre; el traspaso de la obligación bancaria con el Banco Santander por US$ 15 millones, que se encontraba como no corriente y que por su vencimiento en junio de 2016 pasa a ser una deuda corriente, el devengamiento de intereses por pagar por US$ 5,8 millones, la revaluación de los instrumentos derivados (cobertura de riesgo de tasa de interés) por US$ 20 millones, y la disminución generada por el pago de los intereses devengados por US$ 3,8 millones.

El aumento del rubro "Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes" por US$ 5,4 millones, se explica principalmente por prestamos de relacionadas en el segundo y tercer trimestre de 2015 por US$ 1,9 millones y los respectivos intereses devengados (US$ 6,9 millones) y pagados (US$ 3,4 millones) en el período, a las empresas relacionadas Pampa Calichera y Oro Blanco.

El rubro "Otros pasivos no financieros, corrientes" experimento una disminución de un 64,06% representado por US$ 1,4 millones que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Nitratos por US$ 663 mil y no controladores de Potasios por US$ 13 mil, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de septiembre de 2015 y el pago de los dividendos provisionados en el año 2014 por US$ 2,1 millones, tanto a los accionistas de Nitratos como a los minoritarios de Potasios.

1.4 Pasivos no corrientes

	30-09-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	198.237	228.127	(29.890)

El rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" experimentó una disminución de US$ 30 millones correspondiente a un 13,10% con respecto al periodo anterior, generado por la variación del tipo de cambio de los créditos bancarios redenominados a peso chileno en el 2014 por US$ 15 millones y el traspaso de la obligación bancaria con el Banco Santander por US$ 15 millones, que se encontraba como no corriente y que por su vencimiento en junio de 2016 pasa a ser una deuda corriente.

1.5 Patrimonio

Patrimonio	30-09-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	8.564	8.564	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	200.394	198.843	1.551
Otras reservas	(71.496)	(67.370)	(4.126)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**137.462**	**140.037**	**(2.575)**

El patrimonio de la Sociedad experimentó una disminución neta de US$ 2,6 millones correspondiente al 1,84%, en relación al 31 de diciembre de 2014, que proviene principalmente por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por US$ 2,2 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 Nitratos de Chile por US$ 663 mil, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de septiembre de 2015. Por otra parte, la disminución de otras reservas por US$ 4,1 millones es generada por la revaluación de los instrumentos derivados (cobertura de riesgo de tasa de interés).

2 Estado de Resultados Consolidado por Función

Las ganancias netas de Nitratos de Chile S.A., al 30 de septiembre de 2015, ascendieron a US$ 2,3 millones un 42,68% inferior a los US$ 4,0 millones generados al 30 de septiembre de 2014. Esta disminución en los resultados al 30 de septiembre de 2015 se debe principalmente al efecto neto entre: los menores resultados por US$ 4,1 millones de las asociadas SQM y Pampa Calichera, los menores costos financieros por US$ 1,7 millones, los mayores créditos por PPUA por US$ 509 mil y a los menores gastos de administración por US$ 231 mil, todos lo anteriores en comparación con el 30 de septiembre de 2014.

De acuerdo a lo expuesto en el cuadro siguiente, el rubro que origina el principal ingreso corresponden al reconocimiento de los resultados generados en las asociadas SQM y Pampa Calichera (US$ 15 millones) al 30 de septiembre de 2015.

Los costos financieros experimentaron una disminución de US$ 1,7 millones (10,41%), con respecto al 2014, generado principalmente por un efecto neto entre: el aumento de los intereses con relacionadas y los menores intereses bancarios (producto de la disminución de las obligaciones bancarias) y a que durante el 2015 no se incurrieron en costos unwinnd.

	Resultado Obtenido entre 01-01-2015 30-09-2015 MUS$	**Resultado Obtenido entre 01-01-2014 30-09-2014 MUS$**	**Variación MUS$**	**Variación %**
Gasto de administración	(1.310)	(1.541)	231	-14,99%
Otras ganancias (pérdidas)	-	6	(6)	-100,00%
Ingresos financieros	3	7	(4)	-57,14%
Costos financieros	(14.960)	(16.699)	1.739	-10,41%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14.814	18.912	(4.098)	-21,67%
Diferencias de cambio	(39)	20	(59)	-295,00%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(1.492)**	**705**	**(2.197)**	**-311,63%**
Gasto por impuesto a las ganancias	3.759	3.250	509	15,66%
Ganancia (pérdida)	**2.267**	**3.955**	**(1.688)**	**-42,68%**

V. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del periodo correspondiente.

	01-01-2015 30-09-2015 MUS$
Actividades de operaciones	
Gastos de administración	(1.297)
Dividendos recibidos de SQM y Pampa Calichera	4.305
Intereses pagados por créditos bancarios	(5.377)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	**(2.369)**
Actividades de inversión	
Otros	(5)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(5)**
Actividades de financiamiento	
Pago de dividendos a los accionistas de Nitratos y no controladores de Potasios	(2.073)
Préstamos de entidades relacionadas	
- Oro Blanco	2.912
- Pampa Calichera	480
Pago de préstamos a relacionadas (Pampa Calichera)	(1.532)
Intereses pagados a relacionadas	(3.436)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(3.649)**
Efecto variación tasa de cambio	(46)

VI. Política de administración del riesgo financiero.

1) Gestión de riesgo financiero

La Sociedad tienen como finalidad principal la adquisición de acciones de SQM S.A., tanto de la serie A como de la serie B. La Sociedad filial tiene actualmente un 6,9071% de participación en SQM S.A y un 10,0661% de participación de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., sociedad cuyo activo subyacente son acciones serie A y B de SQM S.A. Las acciones serie A y/o B de SQM S.A. y Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. adquiridas en las bolsas de valores a valor de mercado.

El riesgo sobre la inversión en las acciones serie A y B de SQM S.A., es monitoreado permanentemente con la información pública de las distintas áreas de negocio de SQM S.A. como asimismo con la información de sus resultados que esta sociedad entrega regularmente al mercado.

Sin perjuicio de lo anterior, la administración permanentemente monitorea y analiza los informes publicados por los diferentes bancos de inversión que cubren a SQM S.A., así como los informes, reportes y representaciones que realiza dicha sociedad a través de su departamento de relación con inversionistas.

Adicionalmente una vez al año la Sociedad somete el valor de la emisión en acciones serie A y B de SQM S.A. al test de deterioro, que compara el valor razonable con el valor bursátil de la acción.

Las operaciones de compra y venta de acciones se encuentran sujetas a factores de riesgo tales como; riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo tasa de cambio y riesgo tasa interés.

La gerencia general monitorea permanentemente la evaluación de estos tipos de riesgos.

2) Factores de riesgo.

a) Riesgo de mercado.

Los riesgos de mercado corresponden a aquellas incertidumbres asociadas a variaciones en variables de mercado que afectan al principal activo de la sociedad que son el valor de las acciones de SQM S.A, entre las cuales podemos destacar:

- **Riesgo país:** La condición económica de los países donde está presente la Sociedad Química y Minera de Chile S.A. puede afectar su situación financiera. Por ejemplo, las ventas que realiza la Compañía en mercados emergentes exponen a SQM a riesgos relacionados con condiciones económicas y tendencias en aquellos países. Por otro lado, los niveles de existencias también pueden verse afectados debido a la situación económica de estos países y/o la economía global, entre otros posibles impactos económicos.

- **Riesgo por volatilidad en los precios:** Los precios de los productos de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. están afectos a los movimientos de los precios internacionales de fertilizantes y productos químicos, y los cambios en la capacidad productiva o demanda de estos podrían afectar nuestro negocio, condición financiera y resultados operacionales.

- **Riesgo de precios de commodities:** La Sociedad Química y Minera de Chile S.A está expuesta a cambios en los precios de materias primas y energía que pueden impactar sus costos de producción, generando inestabilidad en los resultados.

  Tal como se expresó en la Memoria Anual de Sociedad Química y Minera de Chile S.A., 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 Sociedad Química y Minera de Chile S.A. 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 Sociedad Química y Minera de Chile S.A. y en el precio de las acciones de la misma.

- **Estándares de calidad:** En los mercados en que opera Sociedad Química y Minera de Chile S.A., los clientes podrían imponer estándares de calidad a los productos y/o los gobiernos podrían promulgar normas más estrictas para la distribución y/o uso de los productos. Como consecuencia, Sociedad Química y Minera de Chile S.A. pueden no ser capaces de vender los productos si no puede cumplir con dichos nuevos estándares. Además, los costos de producción podrían aumentar para cumplir con las nuevas normas. No poder vender los productos en uno o más mercados o a clientes importantes podría afectar de manera material al negocio, la posición financiera o los resultados de las operaciones de Sociedad Química y Minera de Chile S.A.

Las deudas que mantiene La Sociedad, se encuentran garantizadas con acciones de SQM S.A. y acciones de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. Los respectivos contratos de crédito obligan a la sociedad deudora a cumplir con determinadas relaciones de cobertura durante toda la vigencia del crédito. Producto de ello, y precisamente para cumplir con las relaciones de cobertura comprometidas, en el evento de una baja en el precio de la acción de SQM S.A., la sociedad deudora debe otorgar un mayor número de acciones en garantía, y cuando esto ya no es posible, garantizar con documentos representativos de dinero, o derechamente pagar la deuda.

Sobre esta materia, se debe tener presente que las variaciones en el precio de las acciones resultan particularmente sensibles en esta situación, pues una pequeña variación puede implicar que se gatille la obligación de aumentar las garantías en montos muy significativos habida consideración de la relación deuda garantía pactada en los distintos contratos de crédito.

b) Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener la flexibilidad financiera mediante un equilibrio holgado entre los requerimientos de fondos y flujos provenientes de SQM S.A. mediante el pago de dividendos, operación normal, préstamos bancarios, bonos públicos, inversiones de corto plazo y valores negociables, entre otros.

Este equilibrio financiero holgado entre los requerimientos de fondos para cubrir los flujos por operaciones normales y obligaciones por endeudamiento (préstamos y bonos) depende primeramente de los flujos provenientes de los dividendos de SQM S.A. la cual como política de dividendos reparte el 50% de sus utilidades anuales. En la medida que estos flujos se vean afectados por los resultados de SQM S.A., a consecuencia de cambios en las condiciones de mercado que puedan afectar a la baja los precios de los productos que comercializa ésta, Potasios de Chile S.A. puede recurrir a la venta de acciones de la cartera de inversiones para generar flujos como también a endeudamientos, alternativa que, en general, implica otorgar garantías con las acciones que mantiene en su cartera de inversiones.

Por otra parte, los mercados financieros mundiales están sujetos a períodos de contracción y expansión, los que no son previsibles en el largo plazo, que pueden afectar el acceso a recursos financieros por parte de la Sociedad. Estos factores pueden tener un impacto adverso material en nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones de la Sociedad.

Por lo anterior, la Sociedad monitorea constantemente el calce de sus obligaciones con sus inversiones, cuidando como parte de su estrategia de gestión de riesgo financiero los vencimientos de ambos desde una perspectiva conservadora.

c) Riesgo de tipo de cambio.

La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense. Sin embargo, el carácter global de los negocios de la Sociedad genera una exposición a las variaciones de tipo de cambio de diversas monedas con respecto al dólar. Los activos (Inversiones) están valuados en dólares, así como los pasivos (Moneda de Origen).

La parte de los gastos de administración, corresponden a moneda de origen pesos al igual que las colocaciones en Inversiones en Fondos Mutuos y los excedentes de caja. Por ello, un aumento o una disminución en la tasa de cambio respecto del dólar afectarían levemente el resultado de la Sociedad.

Los créditos bancarios con Corpbanca están nominados en pesos, y la compañía cuenta con instrumentos derivados de cobertura para cubrir las variaciones en el tipo de cambio.

Los precios de las acciones que se entregan en garantías están definidos de acuerdo a los montos que se transan en las Bolsas de Comercio y están definidos en Pesos Chilenos. Para calcular los montos de cumplimiento de las garantías los precios de las acciones se convierten a US$ utilizando el tipo de cambio observado informado por el banco central a la fecha de cálculo. Por lo anterior las variaciones del tipo de cambio pueden ser una variable que afecte el gatillo de entrega de nuevas acciones para cumplir con las exigencias de garantías de los créditos de la compañía.

Al 30 de septiembre de 2015, el valor de la tasa de cambio para la equivalencia de pesos a dólares era de Ch$ 698,72 por dólar y al 31 de diciembre de 2014 era de Ch$ 606,75 por dólar.

d) Riesgo de tasa de interés

Las fluctuaciones en las tasas de interés, producto principalmente de la incertidumbre respecto del comportamiento futuro de los mercados puede tener un impacto en los resultados financieros de la compañía.

La sociedad mantiene deudas financieras valoradas a tasa LIBOR más un spread. La compañía cuenta con instrumentos derivados clasificados como de cobertura para cubrir sus pasivos valorados a tasa LIBOR.

e) Cross-Default

Los créditos de La Sociedad en general, son garantizados con prendas sobre acciones emitidas por SQM S.A., o bien otras acciones cuyo activo subyacente final son acciones emitidas por SQM S.A. Ante la eventualidad de caída en el precio de dichas acciones, se podrían ver afectadas el cumplimiento de las obligaciones de mantener ciertas relaciones de coberturas establecidas por contrato. Para tales efectos se debe entregar más acciones en garantía.

La Sociedad y sus filiales se encuentran cumpliendo las limitaciones, restricciones y obligaciones contenidas en los contratos de créditos. Lo anterior importa que la Sociedad y sus filiales no han incumplido sus obligaciones contractuales, siendo prueba de ello que ningún acreedor les ha manifestado ni menos notificado acerca de la existencia de algún incumplimiento.

En Nota 18.1 (Cross-Default) de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2015, se señalan en detalle las distintas relaciones de cobertura que se deben mantener, de acuerdo a los respectivos contratos con las entidades financieras.

3) Políticas de Financiamiento de operaciones de compra de acciones.

La Sociedad puede adquirir en el mercado acciones de SQM S.A. y de otras sociedades cuyo activo subyacente son acciones de SQM S.A., considerando sus flujos y políticas de endeudamiento. Las adquisiciones pueden ser al contado dependiendo si la Sociedad cuenta con la caja, crédito financiado por bancos en la cual normalmente se entregan acciones como garantía; con financiamiento proveniente de operaciones de simultáneas que representan un crédito a pagar a una fecha determinada, que tiene un costo a asociado que es la comisión del corredor y una tasa de interés determinada que se cancela en la fecha de pago de la operación simultánea.

Otras fuentes de financiamiento corresponde al obtenido de cualquiera sociedad del grupo, en condiciones de mercado, de acuerdo a las políticas de habitualidad aprobados por el directorio.