NITRATOS DE CHILE S.A. y FILIAL

Análisis Razonado de los

Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos terminado al

31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, y el Estado de Resultados Consolidados por Función por los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de Nitratos de Chile S.A. y Filial (Nitratos).

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 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de Nitratos de Chile S.A. y Filial:

a. Liquidez.

- Liquidez Corriente:

		31/12/2016	31/12/2015
Activos corrientes / Pasivos corrientes	Veces	0,12	0,08

- Razón Acida:

		31/12/2016	31/12/2015
Fondos disponibles / Pasivos corrientes	Veces	0,06	0,02

b. Endeudamiento.

- Razón de Endeudamiento:

		31/12/2016	31/12/2015
Pasivos totales / Patrimonio total	Veces	3,13	3,33

- Razón de Endeudamiento Corriente:

		31/12/2016	31/12/2015
Pasivos corriente / Pasivos totales	Porcentaje	57,76%	58,23%

- Razón de Endeudamiento no Corriente:

		31/12/2016	31/12/2015
Pasivos no corriente / Pasivos totales	Porcentaje	42,24%	41,77%

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 01/01/2016 31/12/2016 MUS$**	**Resultado obtenido entre 01/01/2015 31/12/2015 MUS$**
Ganancia bruta	**-**	**-**
Gasto de administración	(1.894)	(1.679)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	23.820	18.564
Ingresos financieros	9	0
Costos financieros	(22.690)	(20.084)
Otros	(550)	(44)
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	**(1.305)**	**(3.243)**
Gasto por Impuestos a las Ganancias	3.798	4.095
Ganancia (Pérdida)	**2.493**	**852**

e. Rentabilidad.

- Rentabilidad del Patrimonio:

		31/12/2016	31/12/2015
Utilidad del período / Patrimonio	Porcentaje	1,67%	0,60%

- Rentabilidad del Activo:

		31/12/2016	31/12/2015
Utilidad del período / Activos totales	Porcentaje	0,41%	0,14%

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	31/12/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
Patrimonio Sociedad Química Minera de Chile S.A. (valor razonable)	8.573.054	7.191.943
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) 592.149**	**(1) 496.755**

Concepto	31/12/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
Patrimonio Soc. de Invs. Pampa Calichera S.A. (valor razonable)	1.977.186	1.658.318
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) 199.026**	**(2) 166.928**

Concepto	31/12/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
Valor de la Participación de Nitratos de Chile S.A. y Filial (1) + (2)	**791.175**	**663.683**
Valor libro del rubro Inversión de Nitratos de Chile S.A. y filiales	580.641	583.713
Diferencia valor razonable	**210.534**	**79.970**

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

Sociedad	Serie	Nº de Acciones 31/12/2016	Nº de Acciones 31/12/2015	Cotización Bursátil por acción 31/12/2016 US$	Cotización Bursátil por acción 31/12/2015 US$	Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2016 MUS$	Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2015 MUS$
SQM S.A.	A	18.179.147	18.179.147	31,368	25,698	570.243	467.168
Total		**18.179.147**	**18.179.147**		**(1)**	**508.343**	**467.168**

Sociedad	Serie	Nº de Acciones 31/12/2016	Nº de Acciones 31/12/2015	Cotización Bursátil por acción 31/12/2016 US$	Cotización Bursátil por acción 31/12/2015 US$	Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2016 MUS$	Valor Inversión a cotización bursátil al 31/12/2015 MUS$
Soc. de Invs. Pampa Calichera S.A.	A	194.966.704	194.966.704	0,790	0,697	154.024	135.892
Total		**194.966.704**	**194.966.704**		**(2)**	**154.024**	**135.892**

Concepto	31/12/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
Inversión a valor bursátil de Nitratos de Chile S.A. y Filial (1) + (2)	**724.267**	**603.060**
Valor libro del rubro Inversión de Nitratos de Chile S.A. y filiales	580.641	583.713
Diferencia valor cotización bursátil	**143.626**	**19.347**

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

ACTIVOS Activos, corriente	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	17.488	5.997	11.491	191,61%
Otros activos financieros corrientes	1.746	3.952	(2.206)	-55,82%
Activos por impuestos corrientes	13.663	11.860	1.803	15,20%
Activos corrientes, totales	**32.897**	**21.809**	**11.088**	**50,84%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	580.641	583.713	(3.072)	-0,53%
Activos por impuestos diferidos	1.994	6.757	(4.763)	-70,49%
Activos no corrientes, totales	**582.635**	**590.470**	**(7.835)**	**-1,33%**
Total de activos	**615.532**	**612.279**	**3.253**	**0,53%**

PASIVOS Y PATRIMONIO Pasivos corrientes	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	18.652	50.479	(31.827)	-63,05%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	47	68	(21)	-30,88%
Cuentas por pagar empresas relacionadas	250.148	223.183	26.965	12,08%
Otros pasivos no financieros corrientes	609	362	247	68,23%
Pasivos corrientes, totales	**269.456**	**274.092**	**(4.636)**	**-1,69%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	197.023	196.654	369	0,19%
Pasivos no corrientes, totales	**197.023**	**196.654**	**369**	**0,19%**
Pasivos total	**466.479**	**470.746**	**(4.267)**	**-0,91%**
Patrimonio				
Capital emitido	8.564	8.564	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	200.750	199.408	1.342	0,67%
Otras reservas	(62.649)	(68.718)	6.069	-8,83%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**146.665**	**139.254**	**7.411**	**5,32%**
Participaciones no controladoras	2.388	2.279	109	4,78%
Patrimonio total	**149.053**	**141.533**	**7.520**	**5,31%**
Patrimonio y pasivos, totales	**615.532**	**612.279**	**3.253**	**0,53%**

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

De acuerdo a las cifras expuestas, los activos corrientes experimentaron un aumento de US$ 11 millones (50,84%) con respecto al 31 de diciembre de 2015. Por otro lado, los activos no corrientes disminuyeron en US$ 7,8 millones (1,33%) en relación al 31 de diciembre de 2015.

Por otro lado, los pasivos corrientes experimentaron una disminución de US$ 4,6 millones (1,69%) con respecto al 31 de diciembre de 2015. Por su parte, los pasivos no corrientes experimentaron un aumento de US$ 369 mil al 31 de diciembre de 2016. El patrimonio total presenta un aumento de US$ 7,5 millones (5,31%) con respecto al 31 de diciembre de 2015.

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	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	17.488	5.997	11.491
Otros activos financieros corrientes	1.746	3.952	(2.206)
Activos por impuestos corrientes	13.663	11.860	1.803

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" representa principalmente saldos bancarios y valores negociables. Al cierre del 31 de diciembre de 2016, la posición que se presenta es superior en US$ 11 millones comparado con el 31 de diciembre de 2015, esto se genera principalmente por la toma de fondos mutuos por US$ 8,8 millones y al aumento de saldos bancarios por US$ 2,7 millones. A continuación se muestra en detalle los movimientos en el presente período:

Principales ingresos de flujos:

- Dividendos recibidos de SQM y Pampa Calichera : US$ 29 millones.
- Devolución de impuestos : US$ 4,8 millones.
- Prestamos de relacionadas (Pampa Calichera) : US$ 29 millones.

Principales egresos de flujos:

- Prepago capital Banco ITAU CORPBANCA : US$ 24 millones.
- Intereses pagados : US$ 11 millones.
- Pago de préstamos a relacionadas (Pampa Calichera) : US$ 3,6 millones.
- Gastos de administración, empleados y otros : US$ 1,9 millones.
- Intereses pagados a relacionadas : US$ 9,1 millones.
- Otros : US$ 1,4 millones.
- Pago impuesto adicional remesa exterior : US$ 536 mil.
- Dividendos pagados a los accionistas : US$ 507 mil.

La disminución de US$ 2,2 millones experimentada por el rubro "Otros activos financieros corrientes", entre diciembre de 2016 y diciembre de 2015, se explica específicamente por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM y Pampa Calichera, correspondientes a las ganancias generadas al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2016, respectivamente, por US$ 8,2 millones, y al pago efectuado por SQM y Pampa Calichera de: los dividendos provisionados en el año 2015, los dividendos provisionados hasta el 30 de septiembre 2016 y a un dividendo eventual (solo SQM), sumando en su conjunto estos tres conceptos un total de US$ 10,4 millones.

Los "Activos por impuestos corrientes" reflejan un aumento de US$ 1,8 millones, generado principalmente por el efecto neto entre: el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias al 31 de diciembre de 2016 por US$ 6,6 millones y la devolución de estos mismo por US$ 4,8 millones.

1.2 Activos no corrientes

Activos, no corrientes	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	580.641	583.713	(3.072)
Activos por impuestos diferidos	1.994	6.757	(4.763)

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja una disminución de US$ 3,1 millones respecto al 31 de diciembre de 2015, 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$ 24 millones al 31 de diciembre de 2016 y la disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM y Pampa Calichera por US$ 8,2 millones y a el pago de dos dividendos eventuales por parte de SQM por US$ 10 millones (2º trimestre) y por US$ 8,7 millones (4º trimestre).

La disminución neta de los activos por impuestos diferidos se genera principalmente por la provisión reconocida al 31 de diciembre de 2016 por US$ 2,3 millones y la baja del impuesto por efecto de la revaluación de “Mark to market” a la misma fecha por US$ 7,0 millones.

1.3 Pasivos corrientes

Pasivos corrientes	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	18.652	50.479	(31.827)
Cuentas por pagar empresas relacionadas	250.148	223.183	26.965

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” experimento una disminución de US$ 32 millones (63,05%) con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2015, 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 corriente y que por una reprogramación de este pasa a ser una deuda no corriente, el devengamiento de intereses por pagar por US$ 7,2 millones, el pago de interés por US$ 7,2 millones y a la disminución generada por la variación de los instrumentos derivados (cobertura de riesgo de tasa de interés) por US$ 17 millones.

El aumento del rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes” por US$ 27 millones, se explica principalmente por el efecto neto entre; el pago de prestamos de relacionadas durante el primer trimestre de 2016 por US$ 3,5 millones, los traspaso en base a cuenta corriente mercantil por US$ 29 millones de Pampa Calichera y los respectivos intereses devengados (US$ 10 millones) y los pagados (US$ 9,1 millones) en el período, a las empresas relacionadas Pampa Calichera y Oro Blanco.

1.4 Pasivos no corrientes

	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	197.023	196.654	369

El rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" experimentó un aumento de US$ 369 millones correspondiente a un 0,19% con respecto al periodo anterior, generado por el efecto neto entre: la variación positiva del tipo de cambio de los créditos bancarios redenominados a peso chileno en el 2015 por US$ 9,4 millones, al traspaso de la obligación bancaria con el Banco Santander por US$ 15 millones, que se encontraba como corriente y que por una reprogramación de este pasa a ser una deuda no corriente y al prepago de capital de la deuda con el banco Itau Corpbanca por US$ 24 millones.

1.5 Patrimonio

Patrimonio	31-12-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	8.564	8.564	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	200.750	199.408	1.342
Otras reservas	(62.649)	(68.718)	6.069
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**146.665**	**139.254**	**7.411**

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento neto de US$ 7,4 millones correspondiente al 5,31%, en relación al 31 de diciembre de 2015, que proviene principalmente por un efecto neto entre: el reconocimiento de la utilidad (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por US$ 2,4 millones y las disminuciones patrimoniales generadas por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Nitratos de Chile por US$ 728 mil, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de diciembre de 2016 y a otros cambios de las ganancias acumuladas de SQM S.A., reconocidos a través de Potasios de Chile, por US$ 358 mil. Por otra parte, el aumento de otras reservas por US$ 6,1 millones es generado por la variación 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 31 de diciembre de 2016, ascendieron a US$ 2,5 millones un 192,61% superior a los US$ 852 mil generados al 31 de diciembre de 2015. Este aumento en los resultados al 31 de diciembre de 2016 se debe principalmente al efecto neto entre: los mayores resultados por US$ 5,3 millones de las asociadas SQM y Pampa Calichera; y por otra parte, a los mayores costos financieros por US$ 2,6 millones y al aumento de la pérdida en el rubro "otras ganancias (perdidas)" durante el año 2016 por US$ 536 mil, todos los anteriores en comparación con el 31 de diciembre de 2015.

De acuerdo a lo expuesto en el cuadro siguiente, el rubro que origina el principal ingreso corresponde al reconocimiento de los resultados generados en las asociadas SQM y Pampa Calichera (US$ 24 millones) al 31 de diciembre de 2016.

Los costos financieros experimentaron un aumento de US$ 2,6 millones (12,98%), con respecto al 2015, generado principalmente por: el aumento de los intereses bancarios y de empresas relacionadas, los costos pago unwind y a las perdidas de operaciones swap.

Las otras ganancias (pérdidas) experimentaron un reconocimiento de pagos por US$ 536 mil en el año 2016, generado por impuestos asociados a obligaciones bancarias de periodos anteriores.

	Resultado Obtenido entre 01-01-2016 31-12-2016 MUS$	Resultado Obtenido entre 01-01-2015 31-12-2015 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(1.894)	(1.679)	(215)	12,81%
Otras ganancias (pérdidas)	(536)	0	(536)	100,00%
Ingresos financieros	9	0	9	100,00%
Costos financieros	(22.690)	(20.084)	(2.606)	12,98%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	23.820	18.564	5.256	28,31%
Diferencias de cambio	(14)	(44)	30	-68,18%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**(1.305)**	**(3.243)**	**1.938**	**-59,76%**
Gasto por impuesto a las ganancias	3.798	4.095	(297)	-7,25%
Ganancia (pérdida)	**2.493**	**852**	**1.641**	**192,61%**

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.

	01-01-2016 31-12-2016 MUS$
Actividades de operaciones	
Gastos de administración	(1.917)
Dividendos recibidos SQM y Pampa Calichera	29.407
Intereses pagados por créditos bancarios	(11.016)
Intereses recibidos inversiones	4
Devolución impuestos	4.826
Pago impuesto adicional remesa exterior	(536)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	**20.768**
Actividades de inversión	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**0**
Actividades de financiamiento	
Prepago capital Banco CORPBANCA	(24.000)
Dividendos pagados a los accionistas	(507)
Préstamos a relacionadas (Pampa Calichera)	29.403
Pago de préstamos a relacionadas (Pampa Calichera)	(3.594)
Intereses pagados a relacionadas	(9.098)
Otros	(1.449)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(9.245)**
Efecto variación tasa de cambio	(32)

VI. Política de administración del riesgo financiero.

1) Gestión de riesgo financiero

La Sociedad tiene 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. son 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.

  Actualmente, el grupo SQM incurre en un gasto directo anual cercano a los US$ 95 millones por concepto de combustibles, gas, energía y equivalentes, y cerca de US$ 60 millones en gastos relacionados a consumo directo de energía eléctrica. Variaciones en un 10% de los precios de la energía necesaria para las actividades de Sociedad Química y Minera de Chile S.A., pueden significar en el corto plazo, movimientos cercanos a los US$ 9,5 millones en estos costos.

  Los mercados en los que Sociedad Química y Minera de Chile S.A. 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, Sociedad Química y Minera de Chile S.A. 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, Nitratos de Chile S.A. y filiales 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 Itaú 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 31 de diciembre de 2016, el valor de la tasa de cambio para la equivalencia de pesos a dólares era de Ch$ 669,47 por dólar y al 31 de diciembre de 2015 era de Ch$ 710,16 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 tasas de mercado financiero, como por ejemplo tasa LIBOR, más un spread. La compañía cuenta con instrumentos derivados clasificados como de cobertura para cubrir sus pasivos valorados a estas tasas del mercado financiero.

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 hayan 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 17.1 (Cross-Default) de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016, se señalan en detalle las distintas relaciones de cobertura que se deben mantener, de acuerdo a los respectivos contratos con las entidades financieras.

3) <u>Políticas de Financiamiento de operaciones de compra de acciones.</u>

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.