

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al período terminado al 30 de Septiembre de 2011 Miles de dólares estadounidenses

SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.



1. Análisis de los Estados Financieros

Los estados financieros intermedios consolidados de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. y filiales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y requerimientos solicitados por la SVS.

Estos estados financieros consolidados intermedios 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 periodo 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.

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.

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

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.

Inversiones contabilizadas por el método de la participación: Las participaciones en sociedades sobre las que se ejerce el control conjuntamente con otra sociedad (joint venture) o en las que se posee una influencia significativa (asociadas), se registran de acuerdo al método de participación. Se presume que existe influencia significativa cuando se posee una participación superior al 20% en el capital de la emisora.

1.1 Análisis del Estado de Situación financiera consolidado

Los principales componentes de los activos y pasivos al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 son los siguientes:

30/09/2011	31/12/2010
MUS\$	MUS\$
1.980.626	1.695.263
1.694.952	1.453.973
169.027	223.600
3.844.605	3.372.836
	MUS\$ 1.980.626 1.694.952 169.027

Pasivos	30/09/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Pasivos corrientes	655.257	476.837
Pasivos no corrientes	1.208.712	1.225.179
Patrimonio atribuible a los propietarios de la		
controladora	1.929.474	1.622.804
Participaciones no controladoras	51.162	48.016
Patrimonio Total	1.980.636	1.670.820
Total Pasivos	3.844.605	3.372.836

1.2 Análisis del Estado de Resultados Integrales consolidados

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para los primeros nueve meses de 2011 alcanzó los MUS\$386.862, es decir un 40,0% superior a los MUS\$276.325 registrados durante el mismo período del año anterior.



1.2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto durante los primeros nueve meses de fue de MUS\$638.873, un 40,6% superior a los MUS\$454.372 del año anterior.

Análisis por áreas de negocio

Nutrición Vegetal de Especialidad

Los ingresos de Nutrición Vegetal de Especialidad para los primeros nueve meses de 2011 totalizaron MUS\$ 547.107 un 20,9% superior a los MUS\$ 452.474 registrados en igual periodo del año anterior.

La demanda mundial por los productos de NVE continuó sólida durante los primeros nueve meses de 2011. Los mercados norteamericanos y europeos, continuaron siendo los principales impulsores de la demanda por estos productos. Se ha visto una limitada oferta en el mercado de nutrientes vegetales de especialidad, y esto, en conjunto con un sólido crecimiento de la demanda, ha impulsado un aumento en los precios. Durante el primer semestre de 2011 los volúmenes de venta crecieron en aproximadamente un 9%. Si bien durante el tercer trimestre de este año los volúmenes de venta han tendido a nivelarse, continúan sobrepasando los volúmenes de venta registrados en el mismo periodo de 2010.

Como resultado de estas condiciones de mercado, los precios promedio han aumentado entre un 12-15% por sobre los precios promedio observados en el mismo periodo de 2010.

Yodo y Derivados

Los ingresos de yodo y sus derivados durante los primeros nueve meses de 2011 alcanzaron MUS\$328.393 un aumento de 35,8% con respecto a los MUS\$241.826 registrados el mismo periodo de 2010.

SQM continúa siendo líder mundial en el mercado del yodo, superando las ventas registradas a igual período en 2008 y 2010. Hemos visto una fuerte demanda en la mayoría de sus aplicaciones, tales como medios de contraste de rayos-x y aplicaciones farmacéuticas, entre otros. Como resultado de esto, SQM ha registrado ventas record en este segmento para el tercer trimestre de 2011.

Estas condiciones de mercado han provocado aumento de los precios promedio del tercer trimestre por sobre el 50% en comparación con el tercer trimestre del año pasado.



Litio y Derivados

Los ingresos de litio y sus derivados para los primeros nueve meses de 2011 alcanzaron MUS\$132.159 un 15,6% superior a los MUS\$114.329 obtenidos el mismo periodo de 2010.

Los precios de mercado se mantuvieron estables durante el tercer trimestre, sin embargo, los volúmenes de venta aumentaron significativamente, aumentando aproximadamente en un 25% por sobre los volúmenes de venta registrados en el tercer trimestre del año anterior

Potasio

Los ingresos de cloruro de potasio y sulfato de potasio durante los primeros nueve meses de 2011 alcanzaron MUS\$425.977, un 19,4% superior a los US\$356,794 alcanzados en el mismo período de 2010.

Los mercados de fertilizantes han estado positivos durante los primeros nueve meses de 2011. Como esperado, los agricultores se han mantenido motivados a incrementar el rendimiento de sus cultivos a través de una óptima aplicación de fertilizantes para sus cultivos. Más aún, la demanda por fertilizantes *commodity* continúa en crecimiento a medida que el incremento de la población mundial y la necesidad de producir más alimento, y de mejor calidad, aumenta.

SQM, ha observado un significativo aumento en los precios efectivos para este segmento durante los primeros nueve meses de 2011. El precio promedio para el tercer trimestre de 2011 en esta línea de negocio fue un 25% superior al precio promedio alcanzado en igual período del año anterior.

Químicos Industriales

Los ingresos de químicos industriales durante los primeros nueve meses del año 2011 alcanzaron los MUS\$113.353, un 3,5% superiores a los MUS\$109.543 registrados para el mismo periodo del año 2010.

La demanda por químicos industriales para aplicaciones tradicionales tales como insumos para explosivos, detergentes y vidrios se ha mantenido relativamente estable durante los primeros nueve meses de 2011.

Los resultados para el tercer trimestre de 2011 para esta línea de negocio han mostrado niveles record. La línea de negocio de Químicos Industriales ha registrado un leve aumento tanto en precios como en volúmenes durante los primeros nueve meses del presente año

Otros Fertilizantes Commodity

Los ingresos de otros fertilizantes commodity y otros ingresos durante los primeros nueve meses del año 2011 alcanzaron los MUS\$59.390 en comparación con los MUS\$49.770 registrados para el mismo periodo del año 2010.



1.2.2 Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUS\$967.506 (60,2% de los ingresos) durante los primeros nueve meses de 2011, los que se comparan con los MUS\$870.364 (65,7% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

1.2.3 Gastos administrativos

Los gastos de administración fueron de MUS\$66.713 (4,2% de los ingresos) durante los primeros nueve meses de 2011, los que se comparan con los MUS\$55.455 (4,2% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

1.2.4. Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos para los primeros nueve meses de 2011 fueron de MUS\$12.913 los que se comparan con los MUS\$20.033 registrados durante el mismo periodo del año anterior.

2 Índices Financieros

	30/09/2011	31/12/2010
2.1. Liquidez	30/03/2011	01/12/2010
Liquidez corriente Vece Razón acida Vece	-,	3,56 1,96
2.2 Endeudamiento		
Razón de endeudamiento % Deuda CP/Deuda total % Deuda LP/Deuda total %	96,61 35,15 64,85	104,88 28,02 71,98
2.3 Actividad		
Total de Activos MUS Rotación de Inventario Vece Permanencia de Inventario Día:	es 1,44	3.372.836 1,95 185



2.4 Resultados

${\bf 2.4.1\ Ingresos\ ordinarios\ y\ Costos\ por\ ventas\ de\ los\ ingresos\ ordinarios\ desglosados\ por\ segmentos\ geográficos$

Al 30 de Septiembre de 2011	Chile	Latinoam. y Caribe	Europa	E.E.U.U.	Asia y otros	Total
ue 2011	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios Costos de ventas	163.823 (147.783)	233.453 (150.993)	652.477 (391.054)	334.123 (174.054)	222.503 (103.622)	1.606.379 (967.506)
Al 30 de septiembre	Chile	Latinoam.	Europa	E.E.U.U.	Asia y	Total
de 2010	MUS\$	y Caribe MUS\$	MUS\$	MUS\$	otros MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios Costos de ventas	136.045 (139.320)	132.109 (91.693)	578.412 (364.767)	273.877 (156.462)	204.293 (118.122)	1.324.736 (870.364)
Otros Rubros de Resulta Ganancia Bruta Gastos Financieros R.A.I.I.D.A.I.E. Ganancia después de impu	·	6\$)	30/09/2011 638.873 30.289 671.673 386.862	30/09/2010 454.372 26.534 484.010 276.325		
2.5 Rentabilidad			20/00/2044	24/42/2040		
Rentabilidad del patrimonio Rentabilidad del activo Rendimiento activos opera			21,75% 10,70% 18,84%	25,13% 11,73% 21,62%		
Utilidad por acción (US\$) Retorno de dividendos seri Retorno de dividendos seri	` '		30/09/2011 1,47 1,35 1,36	30/09/2010 1,05 1,27 1,36		



(1) Cálculo de los activos operacionales

	30/09/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Activos Totales	3.844.605	3.372.836
Menos:		
Otras cuentas por cobrar corrientes	22.358	25.225
Otros activos no financieros	3.578	3.460
Impuestos corrientes,	16.480	32.773
Activos por impuestos diferidos	296	365
Otros activos financieros, no corrientes	117	118
Derivados que califican como cobertura	48.164	97.553
Activos por derivados no asociados a		
coberturas	5.926	1.363
Inversión contabilizadas utilizando el método		
de la participación	68.835	62.271
Plusvalía	38.388	38.388
Derechos por cobrar no corriente	913	1.102
Otros activos no financieros no corrientes	2.371	2.807
Total no operacionales	207.426	265.425
Total activos operacionales	3.637.179	3.107.411

(2) El retorno de dividendos repartidos (por acción) durante el período se calcula dividiéndolo por el precio de cierre del mismo. Los dividendos de las acciones serie A y B son iguales, no existen diferencias económicas entre las series.

3. Análisis de las diferencias de activos

La Sociedad no tiene conocimiento de que existan diferencias significativas respecto de los valores libros, económicos, y/o de mercado de sus principales activos.

4. Análisis variaciones de mercado

Desde hace más de una década que SQM ha ido consolidando y fortaleciendo su posición de liderazgo en los diferentes mercados en los que participa. Su estrategia se fundamenta en el fortalecimiento de sus principales negocios, lo que unido al inigualable acceso de SQM a extensos recursos naturales de primera calidad, su experiencia y acabado conocimiento de los procesos productivos y de los mercados internacionales, han permitido a la Compañía transformarse en uno de los productores de bajo costo en los principales mercados en que participa, siendo esto una importante ventaja competitiva. Adicionalmente, como resultado del plan de inversiones que la Compañía viene implementando desde hace un tiempo en el Salar de Atacama, los volúmenes de venta del cloruro de potasio han aumentado significativamente. Esto ha hecho que su importancia dentro del margen de SQM haya ido en aumento.



En el negocio de la Nutrición Vegetal de Especialidad, el principal producto de la Compañía lo constituye el nitrato de potasio, el cual se vende directamente y como parte de mezclas de especialidad. Al 31 de diciembre de 2010 SQM mantiene una participación de mercado estimada de aproximadamente 50%. La estrategia de la Compañía a largo plazo es consolidar y potenciar dicha participación para seguir siendo el productor más grande de nitrato de potasio a nivel mundial. Consistente con esto, se dio por terminada la construcción de la nueva planta de nitrato de potasio en Coya Sur.

En relación al negocio de Yodo y Derivados, SQM sigue siendo el productor líder con una participación de mercado estimada en aproximadamente 36% al 31 de diciembre de 2010. En el pasado este mercado ha sido relativamente estable en términos de crecimiento de la demanda, pero en el año 2009 la demanda de este mercado se vio afectada por la crisis mundial. Sin embargo, hacia fines de 2009 comenzó a verse un cambio de tendencia y en 2010 la demanda creció fuertemente aumentando así nuestra participación de mercado desde un 25% en 2009 a un 36% en 2010. Los primeros nueve meses de 2011 han reflejado la tendencia positiva de este mercado. La calidad y cantidad de los recursos naturales de SQM ubican a la Compañía en una posición de privilegio para captar parte del crecimiento futuro de este negocio.

En el negocio de Litio y Derivados, SQM ha sido capaz de mantenerse como uno de los productores más importantes, con una participación de mercado estimada de 26% al 31 de diciembre de 2010. Al igual que en el caso del yodo, la demanda de este mercado se vio negativamente impactada por la crisis mundial, pero durante 2010 vimos señales de recuperación del mercado. Los primeros nueve meses de 2011 han reflejado la tendencia positiva de este mercado. Las claras ventajas competitivas de SQM en conjunto con el crecimiento futuro esperado de la demanda mundial permiten estar optimistas con respecto al desarrollo de largo plazo de la Compañía, reafirmando su posición como un importante actor en el mercado del carbonato de litio y derivados tales como el hidróxido de litio.

En el negocio del Potasio (cloruro de potasio y sulfato de potasio), si bien SQM continúa siendo un pequeño productor a nivel mundial, con aproximadamente 2% de la oferta, pasó de vender niveles cercanos a las 320.000 toneladas en 2008, 690.000 toneladas en 2009 a vender más de 1.200.000 toneladas en el 2010 y se espera que este volumen siga aumentando durante los próximos años.

En el negocio de Químicos Industriales SQM participa hace más de 30 años, produciendo nitrato de sodio, nitrato de potasio y ácido bórico. Son los nitratos industriales, en los cuales SQM es uno de los principales productores, los que han ganado importancia en los últimos años, debido a su uso como medio de almacenamiento de energía térmica en plantas de energía solar, tecnología que está comenzando a ser utilizada en países como España y Estados Unidos, quienes buscan disminuir sus emisiones de CO₂.



5. 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 2011 y 2010, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30/09/2011 MUS\$	30/09/2010 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	354.751	423.429
actividades de inversion	(473.250)	(221.693)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	52.915	(125.675)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo		
y equivalentes al efectivo	(11.662)	9.392
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	524.652	530.394
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	447.406	615.847

6. Análisis de riesgo de mercado

Tasa de interés: Al 30 de septiembre de 2011, los pasivos financieros de la Compañía, corrientes y no corrientes, que devengan intereses ascienden a MUS\$1.362.454, y que incluyen los siguientes tipos de financiamiento:

- Préstamos Bancarios que devengan intereses corrientes, a tasa de interés variable (Libor) más un spread (considerando sólo capital); créditos bilaterales por MUS\$240.000;
- Préstamos Bancarios que devengan intereses no corrientes(considerando sólo capital): un crédito bilateral por MUS\$140.000 con una tasa de interés variable (Libor) más un spread y un crédito bilateral por MUS\$50.000 a tasa fija en dólares, mediante un Interest Rate Swap;
- iii. Obligaciones no garantizadas que devengan intereses, corrientes y no corrientes (considerando sólo capital): un bono en dólares por MUS\$250.000 con una tasa de interés fija de 5.5%, un bono en dólares por MUS\$200.000 con una tasa de interés fija de 6.125%; un bono en UFs por el equivalente a MUS\$98.111 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 5.84%; un bono en pesos chilenos por el equivalente a MUS\$40.257 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 5.27%; un bono en UFs por el equivalente a MUS\$168.793 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 5.7% a cuatro años; un bono en UFs por el equivalente a MUS\$63.298 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 4.8% y un bono en pesos chilenos por el equivalente a MUS\$99.684 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 4.48%;

Por lo tanto, aproximadamente un 28% de los pasivos financieros que devengan intereses corrientes y no corrientes, es variable y sujeto a las variaciones y riesgos propios de las tasas de interés internacionales.



Al 30 de Septiembre de 2011, la Compañía registra MUS\$268.393 como otros pasivos financieros, corrientes y MUS\$1.094.061 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 asegurar sus principales descalces en las monedas distintas al dólar (activos netos de pasivos) 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. Además, la Sociedad tiene contratos de cobertura para cubrir sus flujos esperados en pesos chilenos y en euros.

Para asegurar la diferencia entre sus activos y sus pasivos, la Sociedad mantenía al 30 de Septiembre de 2011, aproximadamente: un neto de MUS\$14.860 en contratos derivados peso chileno/dólar, MUS\$62.919 en contratos derivados euro/dólar y MUS\$18.835 en contratos derivados rand sudafricano/dólar. Además, la Compañía mantenía MUS\$271.179 en contratos derivados para cubrir sus inversiones de depósitos a plazo en pesos Chilenos y UFs.

Para cubrir sus flujos netos esperados en pesos Chilenos relacionados con el negocio de trading de fertilizantes en Chile, el plan de inversiones y los gastos en pesos chilenos, la Sociedad mantenía al 30 de Septiembre de 2011 un neto de MUS\$46.360 en contratos derivados peso chileno/dólar. Para cubrir sus flujos netos esperados en euros, la Sociedad mantenía MUS\$93.709 en contratos 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.

7. Composición por moneda de los ingresos y costos

La composición por moneda de los ingresos y costos al 30 de Septiembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

AI 30/09/2011	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Total
	%	%	%
Ingresos	31.78	68,22	100
Costos	12,36	87,64	100
AI 30/09/2010	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Total
	%	%	%
Ingresos	33,38	66,62	100
Costos	10,10	89,90	100