ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2012
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 intermedios 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 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 2012 y 31 de Diciembre de 2011 son los siguientes:

Activos	**30/09/2012 MUS$**	**31/12/2011 MUS$**
Activos corrientes	2.411.891	1.956.413
Propiedad, planta y equipos	1.897.097	1.755.042
Otros activos no corrientes	189.649	160.128
Total Activos	**4.498.637**	**3.871.583**

Pasivos	**30/09/2012 MUS$**	**31/12/2011 MUS$**
Pasivos corrientes	573.698	629.303
Pasivos no corrientes	1.554.362	1.377.900
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**2.315.106**	**1.812.834**
Participaciones no controladoras	55.471	51.546
Patrimonio Total	**2.370.577**	**1.864.380**
Total Pasivos	**4.498.637**	**3.871.583**

1.2 Análisis del Estado de Resultados Integrales consolidados

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para los nueves primeros meses de 2012 alcanzó los MUS$507.417, es decir un 31,2% superior a los MUS$386.862 registrados durante el mismo período del año anterior.

1.2.1 Ganancia Bruta

La Ganancia Bruta para los primeros nueves meses de 2012 de fue de MUS$794.257 un 24,3% superior a los MUS$638.873 del año anterior.

Análisis por áreas de negocio

Nutrientes Vegetales de Especialidad

Para los primeros nueve meses de 2012, los ingresos de la línea de negocios NVE alcanzaron MUS$515.896 una cifra levemente inferior a los MUS$547.107 registrados para el mismo período de 2011.

En comparación con el año anterior, durante los primeros nueve meses del año, el mercado de NVE presenció un aumento en la oferta producto del retorno de un actor relevante al mercado. En general, durante los primeros nueve meses de 2012, los volúmenes de ventas de SQM disminuyeron cerca del 9% en comparación con los primeros nueve meses de 2011.

Yodo y Derivados

Los ingresos provenientes de la venta de yodo y derivados durante los primeros nueve meses de 2012 ascendieron a MUS$449.063, un aumento del 36,7% sobre los MUS$328.393 generados durante el mismo período de 2011.

SQM sigue siendo líder mundial en el mercado del yodo. Como visto en los últimos trimestres, el crecimiento de la demanda es liderado por los medios de contraste para rayos-X y las aplicaciones farmacéuticas.

Lo anterior ha motivado el aumento de los precios durante los últimos meses. Los precios durante el tercer trimestre de 2012 aumentaron más del 25% respecto de los precios observados durante el tercer trimestre de 2011. Esto ha creado nuevas oportunidades para SQM.

Litio y Derivados

Los ingresos de litio y sus derivados totalizaron MUS$ 164.871 durante los nueve primeros meses de 2012, un incremento del 24,8% con respecto a los MUS$132.159 registrados en los primeros nueve meses de 2011.

El mercado del litio mantuvo su buen rendimiento durante el tercer trimestre de 2012. Al igual que durante el 2011 y el tercer trimestre del 2012, la sólida demanda por aplicaciones de litio, especialmente para baterías recargables, siguió impulsando la demanda.

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

El cloruro de potasio y el sulfato de potasio generaron ingresos por MUS$456.608 durante los primeros nueve meses de 2012, un aumento del 7,2% comparado con los primeros nueve meses de 2011, cuando los ingresos alcanzaron MUS$425.977.

La demanda en mercados Sudamericanos se mantiene con mayor dinamismo que la observada en los mercados de India y China, donde recientes desarrollos evidencian que la demanda se ha estado debilitando. Como resultado de nuestras expansiones, los volúmenes de venta de SQM continuan creciendo, y durante los primeros nueve meses de 2012 fueron mayores en más del 5% en comparación con el mismo período del año anterior.

Químicos Industriales

Los ingresos en Químicos Industriales para los nueve primeros meses de 2012 alcanzaron los MUS$169.294, un incremento del 49,4% con respecto a los MUS$113.353 registrados en el mismo período de 2011.

La demanda para las aplicaciones tradicionales de los químicos industriales se mantiene estable.

Otros Fertilizantes Commodities & Otros Ingresos

Los ingresos por ventas de otros fertilizantes commodity y por otros ingresos alcanzaron MUS$72.476 en los primeros nueve meses de 2012, comparado con los MUS$59.390 durante el mismo período de 2011.

1.2.2 Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUS$352,924 (57,4% de los ingresos) durante el tercer trimestre de 2012, los que se comparan con los MUS$332,987 (57,9% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

1.2.3 Gastos administrativos

Los gastos administrativos representaron MUS$74.328 (4,1% de los ingresos) en los primeros nueve meses de 2012, comparado con los MUS$66.713 durante los primeros nueve meses de 2011.

1.2.4. Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos durante los primeros nueve meses de 2012 alcanzaron MUS$21.285, comparado con los MUS$12.913 registrados en el mismo período de 2011.

2 Índices Financieros

		30/09/2012	31/12/2011
2.1. Liquidez			
Liquidez corriente	Veces	4,20	3,11
Razón acida	Veces	1,75	1,55
2.2 Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	%	91,92	110,72
Deuda CP/Deuda total	%	26,96	31,35
Deuda LP/Deuda total	%	73,04	68,65
2.3 Actividad			
Total de Activos	MUS$	4.498.637	3.871.583
Rotación de Inventario	Veces	1,34	1,91
Permanencia de Inventario	Días	135	94

2.4 Resultados

2.4.1 Ingresos ordinarios y Costos por ventas de los ingresos ordinarios desglosados por segmentos geográficos

Al 30 de septiembre de 2012	Chile MUS$	Latino América y Caribe MUS$	Europa MUS$	E.E.U.U. MUS$	Asia y otros MUS$	Total MUS$
Ingresos ordinarios	182.481	319.562	456.191	462.558	407.416	1.828.208
Costos de ventas	(161.718)	(190.020)	(158.884)	(262.934)	(260.395)	(1.033.951)

Al 30 de septiembre de 2011	Chile MUS$	Latino América y Caribe MUS$	Europa MUS$	E.E.U.U. MUS$	Asia y otros MUS$	Total MUS$
Ingresos ordinarios	163.823	233.453	652.477	334.123	222.503	1.606.379
Costos de ventas	(147.783)	(150.993)	(391.054)	(174.054)	(103.622)	(967.506)

Otros Rubros de Resultados (en MUS$)	**30/09/2012**	**30/09/2011**
Ganancia Bruta	794.257	638,873
Gastos Financieros	41.520	30,289
R.A.I.I.D.A.I.E.	848.598	671,673
Ganancia después de impuestos	507.417	386,862

2.5 Rentabilidad

	30/09/2012	**31/12/2011**
Rentabilidad del patrimonio	23,91%	31,77%
Rentabilidad del activo	12,16%	15,07%
Rendimiento activos operacionales (1)	20,15%	25,24%

	30/09/2012	**30/09/2011**
Utilidad por acción (US$)	1,93	1,47
Retorno de dividendos serie A (2)	1,75	1,35
Retorno de dividendos serie B	1,79	1,36

(1) Cálculo de los activos operacionales

	30/09/2012 MUS$	31/12/2011 MUS$
Activos Totales	4.498.637	3.871.583
Menos:		
Otras cuentas por cobrar corrientes	32.308	24.455
Otros activos no financieros	10.008	2.948
Impuestos corrientes,	8.907	4.765
Activos por impuestos diferidos	266	304
Otros activos financieros, no corrientes	113	117
Derivados que califican como cobertura	104.401	56.108
Activos por derivados no asociados a coberturas	9.886	14.455
Inversión contabilizadas utilizando el método de la participación	73.546	60.694
Plusvalía	38.605	38.605
Derechos por cobrar no corriente	1.330	1.070
Otros activos no financieros no corrientes	816	3.256
Total no operacionales	280.186	206.777
Total activos operacionales	**4.218.451**	**3.664.806**

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.

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 2011 SQM mantiene una participación de mercado estimada de aproximadamente 49% en el mercado del nitrato de potasio agrícola. La estrategia de la Compañía a largo plazo es consolidar y potenciar dicha participación para seguir siendo el productor más relevante de nitrato de potasio a nivel mundial. Consistente con esto, durante el 2011 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 37% al 31 de diciembre de 2011. Este mercado ha sido relativamente estable en términos de crecimiento de la demanda, viéndose afectada en el año 2009 por la crisis mundial. Sin embargo, hacia fines de 2009 se observó un cambio de tendencia y en 2010 la demanda se recuperó fuertemente sobrepasando los niveles registrados durante el 2008, aumentando también nuestra participación de mercado desde un 25% en 2009 a un 36% en 2010. Los primeros meses del 2012 han seguido reflejando la tendencia positiva reflejada durante el 2011, año en que se presentó nivel histórico de demanda por yodo. 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 31% al 31 de diciembre de 2011. Al igual que en el caso del yodo, la demanda de este mercado se vio negativamente impactada por la crisis mundial, no obstante durante el 2011 el mercado presentó una significativa recuperación sobrepasando los niveles presentados durante el 2008. 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 productor menor a nivel mundial, con menos de un 3% de la oferta, en forma relativa el crecimiento de la producción de la compañía si ha sido relevante, pasando de vender niveles cercanos a las 320.000 toneladas en 2008, 690.000 toneladas en 2009 a vender más de 1.100.000 toneladas durante el 2011.

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 CO_2.

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 2012 y 2011, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30/09/2012 MUS$	30/09/2011 MUS$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	501.567	354.751
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(617.102)	(473.250)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	27.927	52.915
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	6.868	(11.662)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	444.992	524.652
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	**364.252**	**447.406**

6. Análisis de riesgo de mercado

Tasa de interés: Al 30 de septiembre de 2012, los pasivos financieros de la Compañía, corrientes y no corrientes, que devengan intereses ascienden a MUS$1.586.467, 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 MUS$140.000;
ii. 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 cuatro créditos bilaterales por MUS$190.000 con tasa Libor más un spread, algunos de los cuales se encuentran a tasa fija mediante contratos de Interest Rate Swaps.
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$103.725 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 5.84%; un bono en pesos chilenos por el equivalente a MUS$44.331 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 5.27%; un bono en UFs por el equivalente a MUS$190.759 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 5.7%; un bono en UFs por el equivalente a MUS$71.535 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 4.8%; un bono en pesos chilenos por el equivalente a MUS$109.772 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 4.48%; un bono en UFs por el equivalente a MUS$47.670 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 2.9%; y un bono en UFs por el equivalente a MUS$71.535 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 3.56%.

Por lo tanto, aproximadamente un 23% 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, particularmente la tasa Libor.

Al 30 de septiembre de 2012, la Compañía registra MUS$184.332 como otros pasivos financieros, corrientes y MUS$1.402.135 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.

Para asegurar la diferencia entre sus activos y sus pasivos, la Sociedad mantenía al 30 de septiembre de 2012, aproximadamente: MUS$20.372 en contratos derivados peso chileno/dólar, MUS$67.236 en contratos derivados euro/dólar y MUS$18.346 en contratos derivados rand sudafricano/dólar. Además, la Compañía mantenía MUS$387.233 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 junio de 2012 un neto de MUS$92.400 en contratos derivados peso chileno/dólar. Para cubrir sus flujos netos esperados en euros, la Sociedad mantenía MUS$218.517 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 2012 y 2011 es la siguiente:

Al 30/09/2012	**Moneda Extranjera %**	**Moneda funcional %**	**Total %**
Ingresos	32,12	67,88	100
Costos	14,13	85,87	100

Al 30/09/2011	**Moneda Extranjera %**	**Moneda funcional %**	**Total %**
Ingresos	31,78	68,22	100
Costos	12,36	87,64	100