ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2016
En millones de dólares estadounidenses

SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.

1. **Análisis de los Estados Financieros**

Balance

(en millones de US$)	***31 de diciembre de 2016***	***31 de diciembre de 2015***
Activos corrientes totales	**2.335,1**	**2.682,3**
Efectivo y equivalente al efectivo	514,7	527,3
Otros activos financieros corriente	289,2	636,3
Cuentas por Cobrar (1)	451	402,1
Existencias	993,1	1.003,80
Otros	87,1	112,9
Activos no corrientes totales	**1.883,6**	**1.961,5**
Otros activos financieros no corrientes	14,1	0,5
Inversiones Empresas Relacionadas	133,1	79,3
Propiedad, planta y equipos	1.532,70	1.683,60
Otros activos no corrientes	203,6	198,1
Total Activos	**4.218,60**	**4.643,80**
Pasivos corrientes total	**580,3**	**702,9**
Otros pasivos financieros corrientes	179,1	402
Otros	401,2	300,9
Total pasivos no corrientes	**1.331,00**	**1.540,50**
Otros pasivos financieros no corrientes	1.093,40	1.290,20
Otros	237,6	250,3
Patrimonio antes de interés minoritario	2.246,10	2.339,80
Interés Minoritario	61,2	60,6
Total Patrimonio	2.307,30	2.400,40
Total Pasivos y Patrimonio	**4.218,60**	**4.643,80**
Liquidez (2)	4,0	3,8

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

(2) Activos corrientes / Pasivos corrientes

1.1 Análisis del Estado de Situación financiera consolidado

Al 31 de diciembre de 2016 los activos totales de la sociedad ascienden a MMU$ 4.218,6, lo que representa una disminución de aproximadamente un 9% en comparación con los MMUS$ 4.643,8 obtenidos al 31 de diciembre de 2015. Esta diferencia, entre ambos periodos, se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

El Activo corriente disminuyó aproximadamente en un 13%, desde los MMUS$2.682,3 registrados al cierre del año anterior hasta los MMUS$2.335,1 del periodo actual

- Efectivo y equivalente al efectivo disminuyó en MMUS$ 12,6 (2%) cerrando al 31 de diciembre de 2016 con MMUS$ 514,7. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N° 7.
- Otros activos financieros corrientes disminuyó en MMUS$ 347,1 (55%) cerrando al 31 de diciembre de 2016 con MMUS$ 289,2. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°10.
- Las cuentas por cobrar aumentaron en MMUS$ 48,9 (12%) cerrando al 31 de diciembre de 2016 con MMUS$ 451,0. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°10.
- Inventario corriente disminuyó en MMUS$10,7 (1%) cerrando al 31 de diciembre de 2016 con MMUS$ 993,1. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°8.

El Activo no corriente disminuyó aproximadamente en un 4%, desde los MMUS$ 1.961,5 registrados al cierre del año anterior hasta los MMUS$ 1.883,6 del trimestre actual.

- Propiedad, planta y equipos disminuyeron en MMUS$150,9 (9%), cerrando al 31 de diciembre de 2016 con MMUS$ 1.532,7. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°14

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MMU$ 1.911,3, lo que representa una disminución de aproximadamente un 15% en comparación a los MMUS$ 2.243,4 obtenidos el 31 de diciembre de 2015. Esta diferencia, entre periodos, se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

El Pasivo corriente disminuyó aproximadamente en un 17%, desde los MMUS$702,9 registrados a fines de diciembre del año anterior hasta los MMUS$580,3 del trimestre actual

- Otros pasivos financieros corrientes disminuyó en MMUS$ 222,9 (55%) cerrando al 31 de diciembre de 2016 con MMUS$ 179,1. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N° 10.
- Otros pasivos no financieros corrientes aumentó en MMUS$ 100,3 (33%) cerrando al 31 de diciembre de 2016 con MMUS$ 401,2. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N° 18.

El Pasivo no corriente disminuyó aproximadamente en un 14%, desde los MMUS$1.540,5 registrados a cierre del año anterior hasta los MMUS$1.331,0 del trimestre actual

- Otros pasivos financieros no corrientes disminuyó en MMUS$ 196,8 (15%) cerrando al 31 de diciembre de 2016 con MMUS$ 1.093,4

Los estados financieros consolidados de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. y Filiales han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y representan la aplicación integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2 Estado de Resultados Integrales consolidados

Estado de Resultados

(en millones de US$)	*Cuarto trimestre* 2016	2015	*Acumulado al 31 de diciembre* 2016	2015
Ingresos	**553,8**	**411,3**	**1.939,3**	**1.728,3**
Nutrición Vegetal de Especialidad (1)	136,8	149,9	623,9	652,3
Yodo y Derivados	56,1	63,3	231,1	262,6
Litio y Derivados	176,8	63,0	514,6	223,0
Químicos Industriales	60,8	18,2	104,1	97,6
Cloruro de Potasio & Sulfato de Potasio	107,3	96,8	403,3	430,6
Otros Ingresos	16,1	20,1	62,2	62,3
Costo de Ventas	**(289,1)**	**(222,5)**	**(1.089,9)**	**(917,3)**
Depreciación y amortización (2)	**(59,9)**	**(70,9)**	**(238,4)**	**(268,3)**
Margen Bruto	**204,8**	**118,0**	**611,0**	**542,7**
Gastos Administración	(25,8)	(22,9)	(88,4)	(86,8)
Costos Financieros	(12,3)	(17,8)	(57,5)	(69,9)
Ingresos Financieros	2,6	3,0	10,5	11,6
Diferencia de cambio	1,0	(2,5)	0,5	(12,4)
Otros	(36,0)	(11,9)	(61,2)	(84,2)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**134,4**	**65,8**	**414,9**	**301,1**
Impuesto a la Renta	**(51,8)**	**(19,2)**	**(133,0)**	**(83,8)**
Resultado antes de interés minoritario	**82,5**	**46,6**	**281,9**	**217,3**
Interés minoritario	(1,7)	(2,0)	(3,6)	(4,2)
Resultado del ejercicio	**80,9**	**44,6**	**278,3**	**213,2**
Utilidad por acción (US$)	0,31	0,17	1,06	0,81

(1) Incluye otros nutrientes vegetales de especialidad

(2) D&A para el año 2016 no incluye depreciación asociada con detención de operación de activos fijos del ferrocarril (US$32,8), la que se reconoce en el rubro "Otros".

1.2.1 Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

Nutrientes Vegetales de Especialidad

Los ingresos de nuestra línea de negocio de Nutrición Vegetal de Especialidad para los doce meses que finalizaron el 31 de diciembre de 2016 fueron de US$623,9 millones, cifra inferior a los US$652,3 millones registrados para igual período de 2016.

Durante el cuarto trimestre de 2016, los ingresos alcanzaron los US$136,8 millones, menor a los US$149,9 millones reportados en el cuarto trimestre de 2015.

Para esta línea de negocios, los volúmenes de ventas durante el 2016 aumentaron un magro 1% en comparación con 2015. Los precios promedio durante 2016 disminuyeron aproximadamente 5,4% en comparación con los precios registrados el año pasado.

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

El **margen bruto** de SPN representó aproximadamente un 24% del margen bruto consolidado de SQM para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016.

Yodo y Derivados

Los ingresos de ventas del yodo y derivados durante los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016 fueron de US$231,1 millones, una disminución del 12,0% en comparación con los US$262,6 millones reportados para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2015.

Los ingresos del cuarto trimestre de 2016 por yodo y derivados ascendieron a US$56,1 millones, una disminución del 11,4% en comparación con los US$63,3 millones registrados durante el cuarto trimestre de 2015.

La disminución en los ingresos por yodo fue el resultado de una disminución en los precios. Durante 2016, seguimos viendo una tendencia a la baja en el precio del yodo; los precios promedio fueron de aproximadamente US$23/kilogramo, una disminución de aproximadamente 19% en comparación con el promedio de los precios observados durante 2015. Durante el cuarto trimestre de 2016, los precios promedio cayeron a poco menos de US$21/kilogramo. En los últimos meses hemos visto una estabilización en los precios; nos sentimos cautelosamente optimistas de que los precios podrían no deteriorarse más durante 2017. Sin embargo, esperamos que nuestro precio promedio en 2017 sea más bajo que el precio promedio observado durante 2016.

Nuestros volúmenes de ventas durante 2016 totalizaron 10.200 TM, aproximadamente 9% más que el volumen de ventas observado durante 2015. Creemos que la demanda global de yodo creció ligeramente en 2016. Esperamos nuevamente aumentar nuestra participación en el mercado en 2017. En línea con nuestra estrategia en yodo, nuestros mayores volúmenes de ventas nos permitieron aumentar nuestra participación de mercado a casi 29% en 2016. Actualmente tenemos una capacidad efectiva de 10.000 TM/año, con 9.000 TM provenientes de nuestra planta más eficiente en Nueva Victoria.

El margen bruto para el segmento del Yodo y Derivados representó aproximadamente un 7% del margen bruto consolidado de SQM para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016.

Litio y Derivados

Los ingresos por litio y derivados totalizaron US$514,6 millones durante los doce meses que finalizaron el 31 de diciembre de 2016, un incremento del 130,8% frente a los US$223,0 millones reportados para el mismo período de 2015.

Los ingresos por litio y derivados durante el cuarto trimestre de 2016 aumentaron un 180,8% en comparación con los del cuarto trimestre de 2015. Los ingresos totales ascendieron a US$176,8 millones durante el cuarto trimestre de 2016, en comparación con los US$63,0 millones en el cuarto trimestre de 2015.

El mercado de litio superó las expectativas durante 2016; el crecimiento de la demanda global fue robusto y estimamos que se acercó al 14%. La oferta no mantuvo el mismo ritmo, por consiguiente, los precios de mercado reflejaron aumentos históricos. Al mismo tiempo vimos retrasos en algunos proyectos de litio, lo que creó tensión en el mercado y derivó en una considerable presión sobre los precios de mercado durante 2016.

La tendencia de precios, junto con mayores volúmenes de ventas, impactó nuestros ingresos para 2016. En línea con nuestras expectativas, nuestros volúmenes de ventas aumentaron 28% durante 2016 en comparación con 2015, alcanzando 49,700 TM. Los precios promedio para esta línea de negocios aumentaron un impresionante 80% en comparación con los precios promedios observados durante 2015.

Nueva oferta y la fecha de entrada de nuevos proyectos serán factores importantes en la determinación de los precios del litio durante 2017. Se anticipa que una nueva oferta ingresará al mercado durante el segundo semestre de 2017. Los volúmenes de ventas para la línea de negocios en 2017 deberían ser similares a los observados durante 2016; sin embargo, esperamos que nuestra mezcla de productos cambie, llevando a mayores volúmenes de venta de hidróxido de litio en 2017. Creemos que el hidróxido de litio se está convirtiendo cada vez más en el producto de preferencia utilizado para la producción relacionada con baterías para vehículos eléctricos, y esperamos que el crecimiento de la demanda de hidróxido de litio sobrepase el crecimiento de la demanda de carbonato de litio durante los próximos años.

El margen bruto del segmento del Litio y Derivados representó aproximadamente un 55% del margen bruto consolidado de SQM para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016.

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

Los ingresos por cloruro de potasio y sulfato de potasio para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016 totalizaron US$403,3 millones, una disminución del 6,3% en comparación con el mismo período de 2015, cuando los ingresos ascendieron a US$430,6 millones.

Los ingresos por cloruro de potasio y sulfato de potasio subieron un 10,8% en el cuarto trimestre de 2016, alcanzando los US$107,3 millones, en comparación con US$96,8 millones registrados durante el cuarto trimestre de 2015.

Los ingresos de la línea de negocios de cloruro de potasio y sulfato de potasio se vieron impactados por los precios del cloruro de potasio. Los precios promedios de la línea de negocios de cloruro de potasio y sulfato de potasio cayeron aproximadamente 24% durante el 2016 en comparación con 2015, alcanzando los US$263/MT. Anteriormente divulgamos que los precios promedio se recuperaron levemente al final de 2016, y los precios promedio en el cuarto trimestre fueron aproximadamente un 6% más altos que los precios promedio reportados durante el cuarto trimestre de 2016.

Se calcula que en 2017 la demanda global de potasio puede aumentar en 2 millones de toneladas adicionales. Tendremos mayor visibilidad sobre el mercado de cloruro de potasio una vez finalizados los contratos entre los mayores productores y China, lo que debe suceder en los próximos meses. En este momento, estimamos que los precios promedio en 2017 serán más bajos que los precios promedio registrados durante 2016. Creemos que podríamos observar una disminución en la producción de cloruro de potasio en 2017, y los volúmenes de venta de cloruro de potasio, que aumentaron más de 24% en 2016 en comparación con 2015, podrían disminuir en el futuro. Los volúmenes de ventas vistos en 2016 en comparación con 2015, nos permitieron volver a los volúmenes de venta observados en 2014.

El margen bruto de cloruro de potasio y sulfato de potasio representó aproximadamente un 7% del margen bruto consolidado de SQM para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016.

Químicos industriales

Los ingresos por ventas de químicos industriales para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016 alcanzaron los US$104,1 millones, un 6,8% superior a los US$97,6 millones registrados durante el mismo período de 2015.

Los ingresos para el cuarto trimestre de 2016 totalizaron US$60,8 millones, un aumento del 233,6% en comparación con las cifras de ingresos para el cuarto trimestre de 2015, que alcanzaron los US$18,2 millones.

Los ingresos de la línea de negocios de químicos industriales aumentaron como consecuencia de los mayores volúmenes de ventas y mayores precios promedio. Estos mayores volúmenes de ventas estuvieron relacionados con un aumento en los volúmenes de ventas de sales solares, que ascendieron a casi 60.000 TM este año, superior a nuestras estimaciones más recientes. Los precios durante 2016 se mantuvieron estables respecto a 2015.

El margen bruto del negocio de Químicos Industriales representó aproximadamente un 6% del margen bruto consolidado de SQM para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016

Otros Fertilizantes Commodity y Otros Ingresos

Los ingresos por ventas de otros fertilizantes commodity y otros ingresos alcanzaron los US$62,2 millones para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016, un monto menor que los US$62,3 millones registrados durante el mismo periodo de 2015.

Información Financiera

Inversiones de Capital

Durante 2016 los gastos de capital alcanzaron aproximadamente US$120 millones, y la mayoría de estos gastos estuvieron relacionados con mantención y con el inicio de algunos proyectos de expansión relativos a la producción de nitratos y de hidróxido de litio. Además de estos gastos, también invertimos US$ 25 millones en Minera Exar SA y US $ 20 millones en Elemental Minerals (ahora Kore Potash Limited).

Durante 2017 esperamos que los gastos de capital lleguen aproximadamente a los US$170 millones. Además de la mantención, invertiremos en la construcción de una nueva planta de hidróxido de litio y en la expansión de nuestra capacidad de nitrato de potasio.

En 2017 esperamos invertir aproximadamente US$100 millones en el desarrollo del proyecto de litio Caucharí-Olaroz en Argentina. Hemos avanzado en la ingeniería y diseño del proyecto, incluyendo el modelo hidrológico, y estamos confiados de que comenzaremos la construcción según lo previsto, durante el primer semestre de 2017.

Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron US$88,4 millones (4,6% de los ingresos) para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016, en comparación con los US$86,8 millones (5,0% de los ingresos) registrados para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2015.

Gastos financieros netos

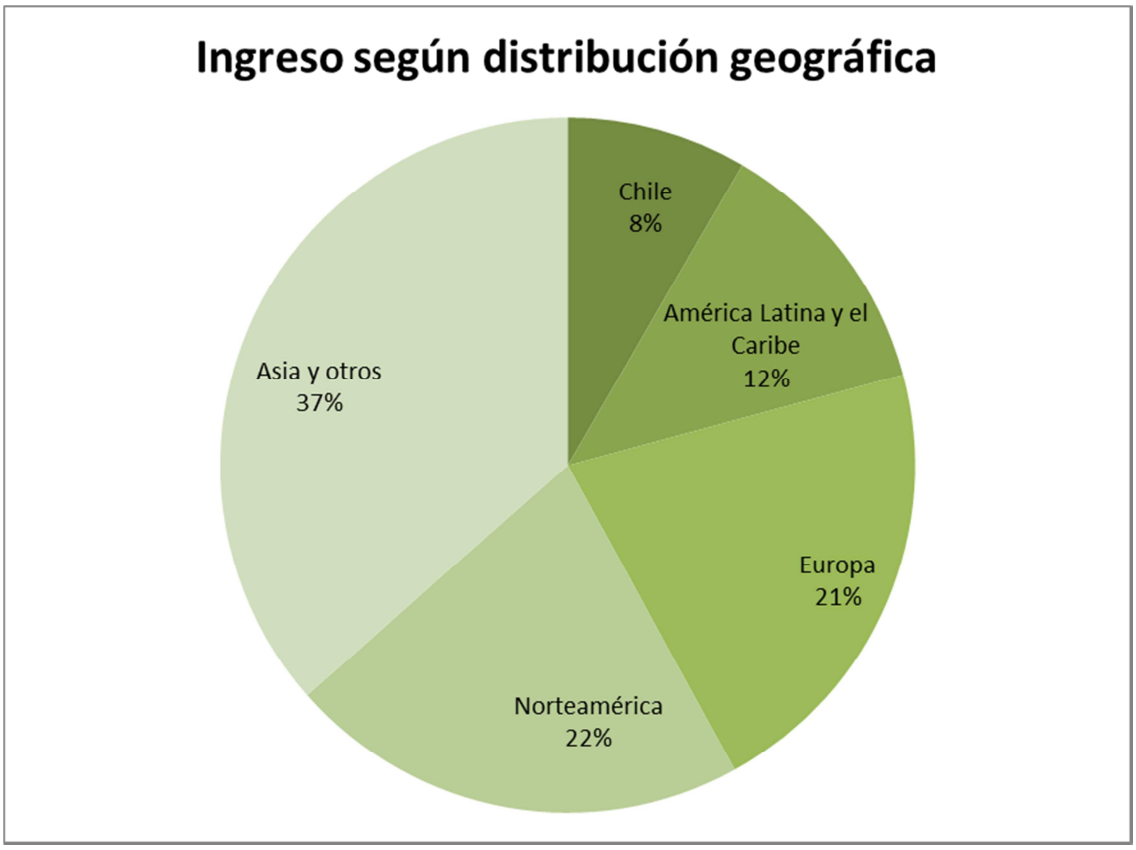
Los gastos financieros netos para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016 fueron de US$ 46,9 millones, en comparación con los US$58,3 millones registrados para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2015.

Gastos por Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta alcanzó los US$133,0 millones para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016, lo que representa una tasa efectiva de impuestos del 32,0%, en comparación con un gasto por impuesto a la renta de US$83,8 millones durante los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2015. La tasa del impuesto corporativo chileno fue de un 24,0% durante el período de 2016 y de un 22,5% durante el período de 2015.

Otros

El margen de EBITDA fue de aproximadamente 39,2% para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2016.
El margen de EBITDA para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2015 fue de aproximadamente 41,9%.
El margen de EBITDA para el cuarto trimestre de 2016 fue de aproximadamente 43,1%.
.


Ingreso según distribución geográfica
Chile
8%
América Latina y el
Caribe
12%
Europa
21%
Norteamérica
22%
Asia y otros
37%

2. Índices Financieros

Índices Financieros

Liquidez

		31-12-2016	31-12-2015	
Liquidez corriente	Veces	4,02	3,84	$\frac{Activo\ Corriente}{Pasivo\ Corriente}$
Razón ácida	Veces	2,31	2,41	$\frac{(Activo\ Corriente - Inventarios)}{Pasivo\ Corriente}$

Endeudamiento

		31-12-2016	31-12-2015	
Razón de endeudamiento	%	85	96	$\frac{Pasivo}{Patrimonio\ atribuible\ a\ los\ propietarios\ de\ la\ controladora}$
Proporción de la deuda a corto plazo	%	30,4	31,3	$\frac{Pasivo\ Corriente}{Deuda\ Total}$
Proporción de la deuda a largo plazo	%	69,6	68,7	$\frac{Pasivo\ no\ Corriente}{Deuda\ Total}$

Actividad

		31-12-2016	31-12-2015	
Total activos	MMUS$	4.219	4.644	
Rotación de inventarios	Veces	1,34	1,18	$\frac{Costo\ de\ ventas_{LTM}}{Inventario}$
Permanencia de inventario	Días	269	305	$\frac{360\ días}{Rotación\ de\ Inventarios}$

Rentabilidad

		31-12-2016	31-12-2015	
Resultado por acción	Veces	1,07	0,83	$\frac{Resultado\ Neto_{LTM}}{Acciones\ suscritas}$
Rentabilidad del patrimonio	%	12,2	9,1	$\frac{Resultado\ Neto_{LTM}}{Patrimonio}$
Rentabilidad del activo	%	16,0	13,4	$\frac{Resultado\ Neto_{LTM}}{Activos}$

2.1 Análisis de Índices Financieros

Liquidez:

- Liquidez corriente: Se puede explicar este aumento en el ratio debido a que, pese a que hubo una disminución en los Activo Corriente (13%), también lo hubo, y en mayor magnitud en los Pasivo Corriente (17%), dando como resultado un ratio de mejor resultado. La principal variación de los activos se vio en una reducción del 54,6% aprox. de los activos financieros corrientes, para mayor detalle ver Nota 10.1. Por parte de los pasivos el mayor cambio también se vio en los pasivos financieros, los cuales disminuyeron en un 55,4% aprox., mayor detalle en Nota 10.4

- Razón Ácida: Pese a que hubo una disminución de Existencias entre ambos años, la proporción que esta representa en los Activos Corrientes aumento en 5% aproximadamente, lo que se ve reflejado en un ratio de razón ácida de menor valor, mayor detalle en Nota 8.

Endeudamiento:

- Razón de endeudamiento: Esta disminución se puede explicar debido a que pese que ambas partidas de balance se vieron reducidas, la proporción en que se redujo el Pasivo Total fue mayor, dando como resultado una razón mayor, lo que significa que por cada USD aportado por los propietarios se tomó una menor cantidad de deuda que el año anterior. La principal variación de Pasivo se vio en los pasivos financieros, tanto corrientes como no corrientes, los cuales tuvieron una reducción de 400MMUSD aprox., detalle en Nota 10.4. Por el lado del Patrimonio, la mayor reducción se vio en las Ganancias(Pérdidas) acumuladas, que fueron disminuidas en un monto mayor a las ganancias del ejercicio, generando así un patrimonio total menor.

- Proporción deuda: Pese a que se redujo tanto la deuda de CP como la de LP, esta última se vio reducida en un mayor porcentaje, provocando que los ratios de proporción de deuda varíen, sin embargo, se mantuvieron en niveles cercanos a los del año anterior. Para mayor detalle ver Nota 10.4.

Actividad:

- Rotación y Permanencia de Inventario: Se puede apreciar un aumento en la rotación de inventario, principalmente debido al aumento en las ventas, lo que está ligado a un mayor costo de ventas, y a una reducción en el inventario (Nota 8). Debido a este aumento, también se puede apreciar una reducción en la permanencia de inventario de 36 días, ya que ambos ratios son inversamente proporcionales.

Rentabilidad:

- Resultado por acción: Habiendo la misma cantidad de acciones, al haber un aumento en el resultado, se genera un aumento de este ratio. Para mayor detalle, ver EERR.

- ROE: El aumento de este ratio se debió a un aumento en el resultado y una reducción en el patrimonio. Las razones principales de estas fluctuaciones se encuentran explicadas en los ratios anteriores.

- ROA: El aumento de este ratio se debió a un aumento en el resultado y una reducción en el patrimonio. Las razones principales de estas fluctuaciones se encuentran explicadas en los ratios anteriores.

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31/12/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	640.119	427.317
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	155.929	(69.805))
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(816.410)	(180.343)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	7.772	(4.476)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	527.259	354.566
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	**514.669**	**527.259**

4. Análisis de riesgo de mercado

Tasa de interés: Al 31 de diciembre de 2016, los pasivos financieros de la Compañía, corrientes y no corrientes, que devengan intereses ascienden a MMUS$1.340,5 y que incluyen los siguientes tipos de financiamiento:

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

Aproximadamente un 2% de las obligaciones financieras dolarizadas son de tasa variables, las cuales se encuentran sujeta a las variaciones y riesgos propios de las tasas de interés internacionales, particularmente la tasa Libor.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía registra MMUS$ 179,1 como otros pasivos financieros corrientes y MMUS$ 1.093,4 como otros pasivos financieros no corrientes.

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

Para asegurar la diferencia entre sus activos y sus pasivos, la Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2016, los siguientes contratos de derivados (como el valor absoluto de la suma de sus nocionales): MMUS $63,5 en contratos derivados peso chileno/dólar, MMUS $35,4 en contratos derivados euro/dólar, MMUS $21,2 en contratos derivados rand sudafricano/dólar y MMUS $3,3 en otras monedas.

Además, la Compañía mantenía MMUS $30,95 en contratos derivados para cubrir sus inversiones de depósitos a plazo en pesos Chilenos.

Para cubrir sus flujos netos esperados en Pesos relacionados con el negocio de trading de fertilizantes en Chile, la Sociedad no mantenía al 31 de diciembre de 2016 contratos de derivados peso chileno/dólar. Para cubrir sus flujos netos esperados en euros, la Sociedad no mantenía al 31 de diciembre de 2016 contratos de derivados euro/dólar.

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

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

En el informe de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre del 2016, Nota 4, se encuentra un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de la compañía.