



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2013
En 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 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 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 31 de diciembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012 son los siguientes:

Activos	31/12/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	2.455.049	2.241.077
Propiedad, planta y equipos	2.054.377	1.912.549
Otros activos no corrientes	258.182	262.805
Total Activos	4.767.608	4.416.431

Pasivos	31/12/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes	722.635	609.093
Pasivos no corrientes	1.612.732	1.619.892
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.376.620	2.132.783
Participaciones no controladoras	55.621	54.663
Patrimonio Total	2.432.241	2.187.446
Total Pasivos y Patrimonio	4.767.608	4.416.431

1.2 Análisis del Estado de Resultados Integrales consolidados

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 alcanzó los MUS\$467.113, es decir un 28,04% inferior a los MUS\$649.167 registrados durante el mismo ejercicio del año anterior.

1.2.1 Ganancia Bruta

La Ganancia Bruta para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 fue de MUS\$721.450 un 29,86% inferior a los MUS\$1.028.593 del año anterior.



1.2.2 Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

Nutrientes Vegetales de Especialidad

Los ingresos de la línea de negocio de NVE para 2013 totalizaron US\$687,5 millones, un aumento del 1,8% respecto a los \$675,3 millones para 2012.

Los ingresos del cuarto trimestre de 2013 alcanzaron US\$154,1 millones, un 3,3% menos que los US\$159,5 millones informados en el cuarto trimestre de 2012.

SQM produce cuatro tipos principales de nutrientes vegetales de especialidad: nitrato de potasio, nitrato de sodio, nitrato potásico sódico y mezclas de especialidad. Estos fertilizantes contienen ciertas ventajas y beneficios sobre el cloruro de potasio. Los beneficios incluyen ser libre de cloro, ser totalmente soluble en agua y de origen 100% natural. Los nutrientes vegetales de especialidad son utilizados en la producción de cultivos de alto valor tales como frutas, vegetales, cultivos industriales, flores y algodón, entre otros. La perspectiva a largo plazo de la empresa en este mercado es positiva, motivada por un aumento en los sistemas de irrigación modernos y un aumento de nuevas técnicas tales como la agricultura de invernadero utilizadas por agricultores que buscan aumentar el rendimiento de sus cultivos para responder a un mayor consumo per cápita de frutas y vegetales. Adicionalmente, estos impulsores de demanda crecen más rápido que la tasa de crecimiento observada para los fertilizantes commodity.

SQM se encuentra bien posicionada para abastecer estos mercados crecientes dadas sus sinergias operacionales y estructura de bajo costo. SQM es única en el mercado en cuanto a que tiene acceso tanto al potasio como a los nitratos, materias primas clave y necesarias para producir nitrato de potasio. El potasio se obtiene del Salar de Atacama y los nitratos se obtienen del mineral caliche que se encuentra en el norte de Chile, ambos flujos de minerales a los cuales SQM tiene acceso. Además, la red de distribución extensiva de la Sociedad, la cual ha sido desarrollada a través de varios negocios conjuntos y oficinas comerciales en cinco continentes desde los 80s, permite a SQM satisfacer las necesidades de sus clientes. Los ingresos por nutrición vegetal de especialidad de SQM han crecido a una tasa anual compuesta de 7,0% en los últimos cuatro años. El mercado del nitrato de potasio es el mercado de nutrición vegetal de especialidad más importante de la Sociedad. SQM ha ganado consistentemente participación de mercado y ha aumentado su presencia desde su entrada al mercado en 1986. Existen tres actores principales en el mercado de nitrato de potasio, siendo SQM el productor líder.

Los precios de los fertilizantes a base de potasio, incluyendo el nitrato de potasio, nitrato sódico potásico y algunos de los nutrientes vegetales de especialidad de SQM, son influenciados por los precios mundiales del cloruro de potasio, los cuales, en ocasiones están sujetos a la volatilidad. El cloruro de potasio es una materia prima importante en la producción del nitrato de potasio, y como resultado, los precios de ambos productos están relacionados.

El mercado de NVE presentó un crecimiento estable de la demanda en comparación con el año anterior. No se ha observado una reducción de la oferta y no se espera un aumento de ésta por parte de los tres actores principales del mercado, incluyendo a SQM. Hemos visto un incremento en el volumen de ventas de 8,6% durante el 2013 respecto a 2012, debido principalmente al aumento del volumen de ventas de nitrato de potasio.



Los precios para los doce meses finalizados al 31 de Diciembre de 2013 de distintos productos dentro de la línea de negocios de NVE, disminuyeron en promedio un 6% aproximadamente en comparación con los precios durante el mismo periodo del 2012. Esta disminución en los precios promedio de la línea de negocios de NVE fue menor a la observada en nuestro negocio de cloruro potasio, los que disminuyeron en promedio un 16% aproximadamente respecto el mismo periodo. En general, los precios del nitrato de potasio son menos volátiles que otros fertilizantes, tales como el cloruro de potasio.

Yodo y Derivados

Los ingresos de yodo y derivados en 2013 fueron de US\$461,0 millones, una disminución del 20,3% respecto a los US\$578,1 millones generados en 2012.

Los ingresos por yodo y derivados para el cuarto trimestre de 2013 sumaron US\$102,6 millones, una disminución del 20,5% respecto a los US\$129,0 millones alcanzados durante el cuarto trimestre de 2012.

La tasa de crecimiento anual compuesta del ingreso del yodo para los últimos 4 años fue de aproximadamente 24%. Aunque existe un mercado diverso para el yodo, aproximadamente un 55% de los usos del yodo están relacionados a la nutrición y salud humana y animal. Debido a que SQM es un productor líder en el mercado del yodo, su estrategia de precios y ventas es revisada constantemente. Ya que el yodo es un recurso relativamente escaso en el mundo, la prioridad principal de la Sociedad es asegurar que las necesidades de mercado sean satisfechas.

Los usos relacionados con los materiales de contraste de rayos X y fármacos continúan presentando una tasa de crecimiento saludable en el mercado del yodo. La Sociedad confía en el potencial a largo plazo de este mercado y posee la disponibilidad de recursos naturales para abastecerlo.

Seguimos siendo los líderes mundiales en el mercado del yodo, y esperamos que la demanda total de este mercado mantenga su crecimiento en el 2013. Sin embargo, para el año 2013 vimos un menor crecimiento en la demanda que la esperada originalmente. Además, durante el 2013 hemos visto un aumento en la oferta de yodo debido al incremento en los volúmenes de venta de competidores chilenos. En consecuencia, nuestros volúmenes de ventas fueron menores comparados con el 2012. Los precios en esta línea de negocios disminuyeron en aproximadamente un 6% durante el 2013

Litio y Derivados

Los ingresos por litio y derivados totalizaron US\$196,5 millones durante 2013, una disminución del 11,6% respecto a los US\$222,2 millones para 2012.

Los ingresos por litio y derivados disminuyeron aproximadamente en un 16% durante el cuarto trimestre de 2013 respecto al cuarto trimestre de 2012. Los ingresos totales sumaron US\$48,1 millones durante el cuarto trimestre de 2013, en comparación con los US\$57,4 millones en el cuarto trimestre de 2012.



Desde que SQM ingresó al mercado del litio, ha aumentado su presencia en la industria para convertirse en el productor líder del mercado. Al 31 de diciembre de 2013, su participación de mercado fue de aproximadamente un 27%. La Sociedad cree ser el productor de más bajo costo en el mundo. Al producir litio como un co-producto del cloruro de potasio, SQM alcanza sinergias operacionales únicas a través de márgenes aumentados por unidad de mineral extraído desde el Salar. Por lo tanto, la rentabilidad de nuestro negocio considera los productos de litio y potasio en conjunto.

La demanda en el mercado del litio ha sido vigorosa en los últimos cinco años, casi el doble desde 2009. Esto ha sido liderado por los usos relacionados al almacenamiento de energía. SQM ha sido un jugador clave en este crecimiento, y su tasa de crecimiento anual compuesta para los últimos 4 años fue de aproximadamente 13%.

El crecimiento de la demanda sigue liderado por el mercado de las baterías, junto con un crecimiento significativo de su uso en productos relacionados con vidrio y grasa. Creemos que el mercado del litio tiene condiciones para crecer en el corto y largo plazo, gracias a la creación de nuevas tecnologías relacionadas con el almacenamiento de energía, y esperamos un crecimiento del mercado entre un 8% y un 10% en el 2014. El volumen de ventas para los doce meses finalizados al 31 de Diciembre de 2013 disminuyó un 21% en comparación con el volumen de ventas durante el mismo periodo del 2012.

Los precios promedio del litio y sus derivados han seguido su tendencia al alza y fueron aproximadamente un 12% más altos en promedio durante el 2013 con respecto al año anterior

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

Los ingresos por cloruro de potasio y sulfato de potasio para 2013 totalizaron US\$606,3 millones, un aumento del 0,2% respecto a los US\$605,1 millones informados en 2012.

Los ingresos por cloruro de potasio y sulfato de potasio disminuyeron en un 9,7% en el cuarto trimestre de 2013, para alcanzar US\$134,0 millones, en comparación con los US\$148,5 millones informados para el cuarto trimestre de 2012.

El potasio es uno de los tres macro nutrientes que una planta necesita para su desarrollo. El cloruro de potasio es el fertilizante en base a potasio comúnmente más usado y se utiliza para fertilizar cultivos que pueden resistir altos niveles de cloruro, tales como el trigo, maíz y soja, entre otros. Se pueden obtener muchos beneficios a través del uso del potasio, incluyendo, pero no limitado a, mayor rendimiento, calidad y producción de proteínas.

El volumen de ventas observado durante el 2013 fue un 18% mayor que el volumen de ventas en comparación al mismo periodo del 2012, impulsado principalmente por las ventas en Sudamérica y Norteamérica, donde el mercado se mantiene más estable en comparación a otras regiones como India y China.

Como resultado del anuncio inesperado de la empresa rusa *Uralkali*, el 30 de julio de 2013, sobre su decisión de poner término al acuerdo de comercialización de KCL que mantenía con la empresa bielorrusa BPS (Belarus Potash Corporation), se ha observado una disminución en los precios del cloruro de potasio.



SQM sigue siendo un pequeño pero importante actor en el mercado de potasio. La línea de negocio del potasio también incluye productos como el sulfato de potasio (SOP, siglas en inglés) y cloruro de potasio granulado (MOP-G, siglas en inglés). Desde el 2006, SQM ha aumentado su producción de productos a base de potasio de 700.000 toneladas métricas a 2,0 millones de toneladas métricas aproximadamente.

Los planes de expansión en el Salar de Atacama para aumentar la capacidad de producción de los fertilizantes a base de potasio a finales de 2014 permanecen en curso, y la Sociedad espera alcanzar una capacidad productiva de 2,3 millones de toneladas.

Químicos Industriales

Los ingresos por químicos industriales para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2013 alcanzaron US\$154,0 millones, una disminución del 37,2% respecto a los US\$245,2 millones para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2012.

Los ingresos para el cuarto trimestre de 2013 totalizaron US\$24,6 millones, una disminución del 67,6% respecto a los US\$75,9 millones para el cuarto trimestre de 2012.

Creemos ser el productor más grande a nivel mundial de nitrato de sodio y potasio industrial. Estos productos son utilizados en una amplia variedad de aplicaciones desde la fabricación de vidrio y revestimiento cerámico a explosivos. En los últimos años, una mezcla de nitrato de sodio y nitrato de potasio se ha vuelto importante como medio para el almacenamiento de energía térmica en plantas de energía solar. Se espera que esta tecnología se extienda en el futuro; sin embargo, en el corto plazo, y como resultado de la situación financiera incierta en Europa y costos de financiamiento más altos para los proyectos, SQM anticipa algunas demoras en los proyectos. Esperamos una disminución de la demanda en esta línea de negocio para el año 2014, sin embargo, hemos detectado un enorme interés en el mercado y esperamos que estos volúmenes se repongan para el año 2015.

Los precios del nitrato de potasio y del nitrato de sodio pueden tener un efecto indirecto menor relacionados a una potencial caída de precios de los fertilizantes a base de potasio, como discutido previamente.

Otros Fertilizantes Commodities & Otros Ingresos

Los ingresos por ventas de otros fertilizantes commodity y otros ingresos alcanzaron US\$97,9 millones para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2013, una disminución respecto a los US\$103,3 millones para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2012.



1.2.3 Plan de Inversiones (CAPEX)

En los últimos tres años, SQM ha invertido significativos montos de capital para proyectos de expansión en la mayoría de sus principales líneas de negocio. En el 2010, inversiones se destinaron a la construcción de una nueva planta de nitrato de potasio de 300.000 toneladas métricas en Coya Sur, la cual incrementó la capacidad de producción total sobre un 45% alcanzando las 950.000 toneladas métricas. Esta nueva instalación mejoró la eficiencia y redujo los costos en relación a la producción de nitrato de potasio. Además, la Sociedad ha aumentado su producción de cloruro de potasio en aproximadamente un 40%, alcanzando las 2,0 millones de toneladas en los últimos tres años.

SQM planea seguir aumentando su producción de cloruro de potasio y sulfato de potasio durante los próximos 12 meses, para así alcanzar una capacidad de producción de 2,3 millones de toneladas. Este cloruro de potasio y sulfato de potasio será vendido en el mercado de cloruro de potasio, sulfato de potasio o utilizado como materia prima para los productos relacionados a la línea de negocios de Nutrición Vegetal de Especialidad.

Los gastos de capital (CAPEX) para el 2013 fueron de US\$ 371 millones, una cantidad inferior a los US\$400 millones estimados previamente. Estimamos que la inversión de capital para el 2014 sea de aproximadamente US\$150 millones.

1.2.4 Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUS\$1.481.690 (67,25% de los ingresos) para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, los que se comparan con los MUS\$1.400.567 (57,66% de los ingresos) registrados durante el mismo ejercicio año anterior.

1.2.5 Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron US\$105,2 millones (4,8% de los ingresos) para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2013, en comparación con los US\$106,4 millones (4,4% de los ingresos) para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2012.

1.2.6 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2013 fueron de US\$45,9 millones, en comparación con los US\$25,0 millones para los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2012.



2 Índices Financieros

		31/12/2013	31/12/2012
2.1. Liquidez			
Liquidez corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	Veces	3,40	3,69
Razón ácida ((Activo corriente – Inventarios)/Pasivo corriente)	Veces	2,08	1,54
2.2 Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (Pasivo exigible/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora)	%	96	104,51
Proporción de la Deuda a corto plazo (Pasivo corriente/Deuda total)	%	30,94	27,33
Proporción de la Deuda a largo plazo (Pasivo no corriente/Deuda total)	%	69,06	72,67
2.4 Actividad			
Total de Activos	MUS\$	4.767.608	4.416.431
Rotación de inventario	Veces	1,55	1,71
Permanencia de inventario	Días	232	211



2.4 Resultados

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

Al 31 de diciembre de 2013	Chile MUS\$	Latino América y Caribe MUS\$	Europa MUS\$	E.E.U.U. MUS\$	Asia y otros MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios	242.373	379.063	504.043	546.075	531.586	2.203.140
Costos de ventas	(208.233)	(287.746)	(209.487)	(380.012)	(396.212)	(1.481.690)

Al 31 de diciembre de 2012	Chile MUS\$	Latino América y Caribe MUS\$	Europa MUS\$	E.E.U.U. MUS\$	Asia y otros MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios	269.421	416.089	558.245	619.667	565.738	2.429.160
Costos de ventas	(217.235)	(255.445)	(187.612)	(375.816)	(364.459)	(1.400.567)

Otros Rubros de Resultados (en MUS\$)	31/12/2013	31/12/2012
Ganancia Bruta	721.450	1.028.593
Gastos Financieros	58.608	54.095
R.A.I.I.D.A.I.E.	833.082	1.094.636
Ganancia después de impuestos	474.570	657.369

2.5 Rentabilidad

	31/12/2013	31/12/2012
Rentabilidad del patrimonio	19,02%	32,91%
Rentabilidad del activo	9,8%	15,67%
Rendimiento activos operacionales (1)	16,60%	26,53%

	31/12/2013	31/12/2012
Utilidad por acción (US\$)	1,77	2,47
Retorno de dividendos serie A (2)	3,04	2,21
Retorno de dividendos serie B	4,01	2,20



(1) Cálculo de los activos operacionales

	31/12/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Activos Totales	4.767.608	4.416.431
Menos:		
Otras cuentas por cobrar corrientes	16.840	19.744
Otros activos no financieros	937	6.096
Impuestos corrientes,	59.476	30.234
Activos por impuestos diferidos	531	223
Otros activos financieros, no corrientes	94	107
Derivados que califican como cobertura	23.602	100.646
Activos por derivados no asociados a coberturas	3.283	680
Inversión contabilizadas utilizando el método de la participación	77.186	70.298
Plusvalía	38.388	38.388
Derechos por cobrar no corriente	1.282	1.311
Otros activos no financieros no corrientes	975	843
Total no operacionales	<u>222.426</u>	<u>268.570</u>
Total activos operacionales	<u>4.545.182</u>	<u>4.147.861</u>

2) El retorno de dividendos repartidos (por acción) durante el período se calcula dividiendo el dividendo pagado en los últimos 12 meses por el precio del cierre de la acción. 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 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 2013 y 2012, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	651.713	650.206
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(487.385)	(562.885)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.285)	(197.697)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(9.774)	(10.263)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	<u>324.353</u>	<u>444.992</u>
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	<u>476.622</u>	<u>324.353</u>

5. Análisis de riesgo de mercado

Tasa de interés: Al 31 de diciembre de 2013, los pasivos financieros de la Compañía, corrientes y no corrientes, que devengan intereses ascienden a MUS\$1.811.251, 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\$150.000;
- 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, de los cuales la mayoría 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 MU\$300.000 con una tasa de interés fija de 3,625%, 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\$86.642 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 5.84%; un bono en pesos chilenos por el equivalente a MUS\$40.029 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 5.27%; un bono en UFs por el equivalente a MUS\$177.728 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 4,03%; un bono en UFs por el equivalente a MUS\$66.648 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 4.8%; un bono en pesos chilenos por el equivalente a MUS\$99.121 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 4.48%; un bono en UFs por el equivalente a MUS\$44.432 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 2.9%; y un bono en UFs por el equivalente a MUS\$66.648 a tasa fija en dólares, mediante un Cross Currency Swap, de 3.56%.



Por lo tanto, aproximadamente un 16% de las obligaciones financieras dolarizadas son variables y sujetas a las variaciones y riesgos propios de las tasas de interés internacionales, particularmente la tasa Libor.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía registra MUS\$401.426 como otros pasivos financieros corrientes y MUS\$1.417.389 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 2013, los siguientes contratos de derivados: MUS\$6.600 netos en contratos derivados peso chileno/dólar, MUS\$22.360 en contratos derivados euro/dólar y MUS\$29.014 en contratos derivados rand sudafricano/dólar.

Además, la Compañía mantenía MUS\$134.164 en contratos derivados para cubrir sus inversiones de depósitos a plazo en pesos Chilenos y UF.

Para cubrir sus flujos netos esperados en pesos Chilenos relacionados con el negocio de trading de fertilizantes en Chile, la Sociedad no mantenía al 31 de diciembre de 2013 contratos de derivados peso chileno/dólar. Para cubrir sus flujos netos esperados en euros, la Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2013 MUS\$30.371 en 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.



6. Composición por moneda de los ingresos y costos

La composición por moneda de los ingresos y costos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Al 31/12/2013	Moneda Extranjera %	Moneda funcional %	Total %
Ingresos	33,31	66,69	100
Costos	12,87	87,13	100

Al 31/12/2012	Moneda Extranjera %	Moneda funcional %	Total %
Ingresos	32,76	67,24	100
Costos	15,76	84,24	100