SOCIEDAD QUÍMICA Y MINERA DE CHILE S.A.

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
1-09-23	AA	Estables
30-09-22	AA	Estables
Acciones - A, B		
1-09-23	1ª Clase Nivel 3	
30-09-22	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 1030, 1031, 1032, 1033, 446, 563, 564, 699, 700 - H, Linea, O, P, Q		
1-09-23	AA	Estables
30-09-22	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "AA" LA CLASIFICACIóN DE SOCIEDAD QUíMICA Y MINERA DE CHILE. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

1 SEPTIEMBRE 2023 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" las clasificaciones otorgadas a la solvencia y las líneas de bonos de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM). A la vez, mantuvo la clasificación de sus acciones serie A y serie B en "Primera Clase Nivel 3". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

Las clasificaciones otorgadas a la solvencia y las líneas de bonos de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM) reflejan un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

SQM es uno de los productores de nutrientes vegetales de especialidad (NVE), litio y yodo de menor costo productivo a nivel mundial, lo cual se sustenta en su integración vertical y en sus economías de escala, entre otros factores, posicionándose como líder de mercado en la industria de NVE y como actor relevante en las otras dos industrias. La compañía también produce potasio y químicos industriales.

Las instalaciones productivas de la compañía se ubican principalmente en la región de Antofagasta, en las cercanías del salar de Atacama y en la región de Tarapacá. Además, cuenta con plantas y oficinas comerciales en otros países, lo que contribuye a su diversificación operativa y comercial.

SQM está expuesta a variaciones en los precios internacionales y la demanda de sus productos, los cuales pueden verse afectados por factores externos a la compañía. Durante 2023, los precios de venta en sus principales unidades de negocios han mostrado una tendencia a la baja, a excepción del segmento del yodo.

En el caso del litio específicamente, si bien se observó una caída en los precios respecto 2022, los volúmenes acumulados a junio de 2023 registran un incremento en torno al 4,3%.

Así, a junio de 2023 los ingresos de la compañía alcanzaron los US$ 4.316 millones, una caída del 6,6% en comparación a junio de 2022. Esto se debe a los menores ingresos registrados en la mayor parte de sus negocios, explicados por precios de venta más bajos y, en algunos casos, disminución del volumen vendido. El Ebitda del periodo fue de US$ 1.963 millones, con una reducción de 45,5% en comparación a igual fecha del año anterior.

La deuda financiera de SQM llegó a US$ 3.454 millones a junio de 2023, con un alza de 15,9% respecto de igual fecha del año anterior, producto de mayores créditos de corto plazo utilizados para financiar capital de trabajo. Dado este aumento en la deuda, sumado a la disminución en el Ebitda, los indicadores de cobertura también registraron un leve deterioro, con una deuda financiera neta sobre Ebitda, Ebitda sobre gastos financieros y FCNOA sobre deuda financiera de 0,2 veces, 53,6 veces y 76,4%, respectivamente; no obstante, los ratios permanecen en línea con la categoría de clasificación asignada.

La liquidez es clasificada en "Sólida", con una caja y equivalentes que alcanzó los US$ 2.625 millones a junio de 2023 y un FCNOA anualizado por US$ 2.640 millones. Esto le permitió cubrir sus vencimientos de corto plazo por US$ 895 millones, que corresponden en su mayoría a créditos utilizados para financiar capital de trabajo y su plan de inversiones, que para 2023 estará en torno a los US$ 1.200 millones.

Con respecto a la anunciada estrategia nacional del litio, Feller Rate considera que ésta genera un cierto grado de incertidumbre respecto al modo en que se implementaría y a

la renovación del contrato de arrendamiento que tiene la empresa con Corfo hacia 2030. Sin embargo, se ha establecido, explícitamente, que se van a honrar los acuerdos actuales y, en caso de término anticipado, esto será porque ambas partes llegaron a un acuerdo a través del proceso de conversaciones que está en desarrollo. Por lo tanto, Feller Rate se mantendrá monitoreando la situación y el modelo de negocios que pueda resultar de dicha negociación, así como las estrategias que tome la empresa para mitigar cualquier riesgo derivado de esto.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la expectativa de Feller Rate de que la compañía mantendrá su posición líder a nivel mundial en los mercados de NVE y yodo, junto a una destacada posición competitiva en el mercado del litio. Además, se sustenta en una política financiera conservadora, una robusta posición de liquidez y un ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda en torno a 1,0 vez en periodos sin inversiones relevantes. Un aspecto clave es la mantención de su estructura de costos, gracias a su calidad de productor integrado y su flexibilidad para adecuar su oferta, lo que le permite mitigar su exposición a los *commodities* y a los ciclos económicos, enfocándose en los segmentos de mayor margen.

ESCENARIO BAJA: Se estima poco probable en corto plazo. No obstante, podría ocurrir en caso de políticas financieras más agresivas, que lleven la deuda financiera neta sobre Ebitda estructuralmente sobre las 1,3 veces en periodos sin inversiones relevantes, o bien, ante cambios en el contrato de arrendamiento con Corfo que puedan significar variaciones relevantes en su perfil de negocio.

ESCENARIO ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo, ante el importante plan de inversiones que desarrolla la compañía.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Faúndez – Analista principal
- Nicolás Martorell – Analista secundario y Director Senior

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad