



Santiago, 6 de Agosto del 2013.

Señor
Hernán López B.
Intendente de Valores
Superintendencia de
Valores y Seguros
Avda. Libertador Bernardo O'Higgins N°1449
Santiago

Estimado señor Intendente.

Hemos recibido su Oficio Ordinario N°17.323 de 5 de Agosto del año 2013. Al respecto, podemos señalar lo siguiente:

1. Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM o la Sociedad) es un actor menor en el mercado mundial de producción y comercialización de cloruro de potasio (KCL). Sus ventas de KCL son inferiores al 3% de la demanda mundial y no participa en ninguna asociación de comercialización de tal producto. Naturalmente, entonces, SQM no tiene capacidad alguna para poder influir en la variación de los precios internacionales del KCL.
2. El 30 de Julio de este año, la empresa rusa "Uralkali" informó a los mercados acerca de su decisión de poner término al acuerdo de comercialización de KCL que mantenía con la empresa bielorusa "Berulaskali" y, sin perjuicio de señalar que podría reiniciar tal relación en cualquier momento, comunicó también que procedería a aumentar sus niveles de producción y de oferta de KCL. Lo anterior constituyó una decisión autónoma de "Uralkali" que no fue anticipada a los mercados y en la relación con la cual, además, los mismos no tienen injerencia o control alguno.

Dichas noticias tuvieron efectos significativos en los precios de las acciones de las restantes empresas productoras y comercializadoras de KCL en el mundo y que disminuyeron –incluyendo las de SQM– en ~17% durante tal día.

3. La industria mundial de KCL está compuesta por más de 10 empresas relevantes que tienen sus operaciones principales en Alemania, Bielorusia, Canadá, Estados Unidos de América, Israel, Jordania, República Popular

SQM
Los Militares 4290 Piso 6
Las Condes, Santiago, Chile
Tel: (56 2) 425 2485
Fax: (56 2) 425 2493
www.sqm.com





China y Rusia. Para este año, la demanda mundial de KCL podría alcanzar las ~55 millones de toneladas y su valor total podría ser de ~US\$ 20.000 millones.

Es importante recordar, como “cuestión de contexto”, que las transacciones en las Bolsas de Comercio internacionales de las acciones de sólo tres de dichas empresas –“Potash Corp.”, “Mosaic” y “Agrium”– fueron superiores, durante el primer semestre de este año, medidas en US\$, a más del doble de la totalidad de las transacciones de todas las acciones que se transaron en la Bolsa de Comercio de Santiago durante dicho mismo período. En virtud de lo anterior, es muy fácil entender las razones por las cuales la industria de KCL está siendo permanente y detalladamente observada por los distintos bancos de inversión y analistas internacionales y evaluada a través de innumerables reportes que son de pleno conocimiento público. Dichos reportes y publicaciones son actualizados en forma constante y en los mismos claramente constan en forma minuciosa los diferentes factores que pueden afectar a la industria del KCL en general y a sus partícipes en particular.

4. Los “Estados Financieros IFRS Junio 2013” de SQM deberán estar disponibles para ser evaluados por el Directorio de la Sociedad en su Sesión del próximo Martes 27 de Agosto. Así, todos los comentarios siguientes se refieren, a menos que se especifique lo contrario, a información disponible en los “Estados Financieros IFRS Marzo 2013” de la Sociedad.
5. Los “Estados Financieros IFRS Marzo 2013” informan detalladamente en su Nota 1.4 que SQM tiene seis líneas de negocios. Claramente, la línea de negocio “Potasio” –cloruro de potasio y sulfato de potasio– está directamente ligada a los cambios en las condiciones del mercado del KCL. A su vez, los precios del nitrato de potasio (KNO₃), producto que forma parte de las líneas de negocios “Nutrientes Vegetales de Especialidad” y “Químicos Industriales”, tienen una relación indirecta con los precios del KCL. Por una parte, el KCL es un insumo en la producción de KNO₃ y su precio influye en los costos de producción de éste y, por otra parte y aunque no existe una competencia directa relevante entre los mercados del KNO₃ y del KCL, los menores precios de este último podrían potencialmente afectar los escenarios de precios de los mercados del KNO₃. Adicionalmente, el uso de KCL como insumo en la producción de KNO₃ y las características del mercado de este último aparecen detalladamente descritos en el “Informe Form 20-F”, en la “Memoria Anual





de SQM” y en la “Presentación Corporativa SQM” que se encuentran disponibles, en idiomas inglés y español, en la página web de SQM – www.sqm.com–.

6. Los “Estados Financieros IFRS Marzo 2013” muestran en su Nota 26.3 que los ingresos por “Potasio” alcanzaron la cantidad de ~US\$ 152.9 millones y que ello representó el ~24.5% de los ingresos totales de SQM en dicho trimestre. En el caso de los “Nutrientes Vegetales de Especialidad”, la misma Nota refleja que los ingresos por tal concepto fueron de ~US\$ 196.7 millones y que ellos representaron el ~31.6% de las ventas totales de SQM durante dicho mismo período trimestral y, también, que los ingresos por “Químicos Industriales” ascendieron a ~US\$ 70.9 millones y que ellos representaron el ~11.4% de tales ventas en dicho mismo lapso. Adicionalmente, en la Nota 26.3 de los “Estados Financieros IFRS Diciembre 2012” de SQM se pueden apreciar los valores respectivos para “Potasio”, “Nutrientes Vegetales de Especialidad” y “Químicos Industriales” para el año 2012.
7. Los “Estados Financieros IFRS Marzo 2013” también reflejan en su Nota 26.3 que los costos de venta asociados al “Potasio” ascendieron a ~US\$ 104.5 millones y que ellos representaron el ~27.2% de los costos totales de venta de SQM. Asimismo y para los “Nutrientes Vegetales de Especialidad”, dichos Estados Financieros señalan que los costos de venta fueron de ~US\$ 138.6 millones y que los costos de venta de los “Químicos Industriales” alcanzaron ~US\$ 48.5 millones y que ellos representan, respectivamente, el ~36% y el ~12.6% de los costos totales de venta de la Sociedad en dicho período. Asimismo, la Nota 26.3 de los “Estados Financieros IFRS Diciembre 2012” de SQM describen los valores correspondientes para el año 2012. ⁽¹⁾
8. En consecuencia, a título meramente ilustrativo y tomando como base la información disponible al día 31 de Marzo del año 2013, la eventual disminución de un 10% en los precios de la línea de negocio “Potasio” podría tener un impacto negativo de ~US\$ 15.3 millones en la “Ganancia

¹ Los costos de venta incluyen los costos directos, indirectos (excluyendo gastos de administración), distributivos, depreciación y costos de transporte y logísticos totales para llevar el producto al cliente final. Adicionalmente, es importante considerar que, a diferencia de la gran mayoría de los productores de KCL, SQM tiene un proceso conjunto con tres co-productos finales –KCL, sulfato de potasio y carbonato de litio– y que, entonces y para analizar la posición competitiva de SQM, es relevante considerar en conjunto los márgenes de los tres distintos productos. Del mismo modo, en el caso del KNO₃, que utiliza KCL y nitrato de sodio como materias primas, el nitrato de sodio se produce de manera conjunta y como co-producto con el yodo.





Bruta” del primer trimestre del año 2013 y ello podría representar una disminución de ~6,4% en la “Ganancia Bruta” de tal mismo período. Sin embargo y dado que SQM espera aumentar en ~10% los volúmenes de venta de la línea de negocio “Potasio” en el segundo trimestre con respecto de los volúmenes del primer trimestre de este año, las ventas acumuladas en los primeros 6 meses del año 2013 debieran ser de ~US\$ 320 millones y, así, una eventual disminución de 10% en los precios tendrían un impacto negativo de ~US\$ 32.0 millones en la “Ganancia Bruta” del primer semestre de este año. Las estimaciones de la simulación propuesta pueden variar de manera significativa para el año 2013 en la medida de que los volúmenes de venta aumenten durante el segundo semestre con respecto del primer semestre de este año. La incertidumbre actual de los mercados del “Potasio” dificultan emitir una estimación ajustada para el segundo semestre.

Por otra parte, es particularmente complejo estimar los efectos de una potencial baja de precio del KCL en el precio del KNO₃. En principio, en el caso de un productor de KNO₃ que tenga que comprar KCL –y que no es el caso de SQM en virtud de que ella produce su propio KCL– y, considerando una eventual disminución de ~10% en el precio del KCL (con un precio base del primer trimestre 2013 de ~US\$ 420 por tonelada de producto seco) y un factor de consumo aproximado de 0,8 toneladas de KCL por tonelada de KNO₃ (factor proceso productivo), los costos del KNO₃ se reducirían en ~US\$ 33.6 por tonelada ($420 \times 0.1 \times 0.8$) y que, potencialmente, se podrían o no traspasar al precio de venta. El precio promedio de venta del KNO₃ de SQM en el primer trimestre del año 2013 fue de ~US\$ 955 por tonelada y, asumiendo que tal supuesto ahorro se traspasa íntegramente al precio de venta, podría eventualmente existir una disminución de ~3.5% en el precio de venta del KNO₃ frente a un menor valor de ~10% en el precio del KCL.

SQM mantiene sus planes originales de producción de KCL y de KNO₃ para los próximos meses. Potenciales bajas en los niveles de precios del KCL no debieran tener efectos directos en los costos de producción del período. ⁽²⁾

² Las estimaciones que hacen referencia al segundo trimestre y al segundo semestre del año 2013 corresponden a proyecciones internas de SQM. Estas proyecciones están sujetas a un sin-número de variables que no están bajo el control de la Sociedad y, consecuentemente, los valores finales pertinentes pueden diferir materialmente con respecto de las estimaciones originales.





9. Los mercados no han registrado transacciones relevantes de KCL que sean de conocimiento público en los días posteriores al anuncio de "Uralkali". Es probable que las primeras ventas se realicen a precios provisorios hasta que los precios se estabilicen.

10. Finalmente, SQM ha informado de manera clara y oportuna acerca de los riesgos asociados a los precios de venta de sus distintos productos y la historia de los mismos sólo confirma la ocurrencia de dichos riesgos. Por ejemplo, en su "Memoria del año 2012" y en su "Informe Form 20-F", SQM comunicó que los precios de sus productos, especialmente del KCL, se determinan principalmente por precios mundiales que, en algunos casos, han estado sujetos a una volatilidad sustancial en años recientes. Adicionalmente, agregó que la oferta de ciertos fertilizantes o productos químicos, incluyendo productos que proporciona SQM, varía principalmente dependiendo de la producción de los productores más importantes y de sus respectivas estrategias de negocios. Con respecto de la comercialización de sus fertilizantes, SQM indicó que no puede asegurar que los precios y los volúmenes de venta de los mismos no disminuirán en el futuro.

Quedamos a su disposición para intentar aclarar cualquier aspecto adicional que usted estime pertinente en relación con lo anterior.

Le saluda atentamente.

SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.



Patricio Contesse G.
Gerente General

MAS/vgm
FIS/030

