	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-09-25	AA	Estables
30-09-24	AA	Estables
Acciones - A, B		
30-09-25	1ª Clase Nivel 3	
30-09-24	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 1030, 1031, 1032, 1033, 446, 563, 564, 699, 700 - H, Linea, O, P, Q		
30-09-25	AA	Estables
30-09-24	AA	Estables
Línea Bonos Sub. En Proceso[35a] - Linea		
24-11-25	A+	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "A+" LA NUEVA LíNEA DE BONOS SUBORDINADOS DE SOCIEDAD QUíMICA MINERA DE CHILE.

25 NOVIEMBRE 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "A+" la nueva línea de bonos subordinados de Sociedad Química Minera de Chile S.A. (SQM). A la vez, ratificó la clasificación de la solvencia y de las líneas de bonos vigentes en "AA". Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA" otorgada reflejan un perfil de negocios clasificado en "Satisfactorio" y una posición financiera clasificada en "Sólida". Adicionalmente, Feller Rate clasifica en "A+"" la nueva línea de bonos subordinada a 35 años por U.F. 10 millones, la cual tiene características híbridas que permiten asignar un 50% de crédito de capital a dicho instrumento.

SQM es uno de los productores de nitrato de potasio, 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 nitrato de potasio y yodo, y como un actor relevante en litio. 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. Desde el cuarto trimestre de 2023, los precios de venta en sus principales unidades de negocios han mostrado una tendencia a la baja, la que continuó a septiembre de 2025.

En el caso del litio, específicamente, si bien se observó una caída en los precios respecto 2024, los volúmenes acumulados a septiembre de 2025 registraron un incremento en torno al 23,0%.

Así, a septiembre de 2025, los ingresos de la compañía alcanzaron US$3.252 millones, cayendo en un 5,9% en comparación a igual periodo de 2024. Esta variación se debió, en gran parte, a los menores ingresos en el segmento de litio, los cuales retrocedieron un 9,2% respecto al año anterior. No obstante, este efecto fue parcialmente contrarrestado por mayores ingresos en los segmentos de NVE (+3,1%) y Yodo y sus derivados (+8,5%).

El Ebitda del periodo fue de US$989 millones, un 8,7% menor a los US$1.083 millones registrados en septiembre de 2024. Lo anterior, con un margen Ebitda de 30,4%, por debajo de lo obtenido en 2024 (31,4%) y menor al promedio histórico (37,2% entre 2016 y 2024).

La deuda financiera de SQM llegó a US$4.725 millones a septiembre de 2025, disminuyendo levemente respecto al cierre de 2024. Con todo, dicha bajada no logró mitigar la disminución en el Ebitda, derivando en que el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzara las 1,8 veces, desde las 1,7 veces registradas al cierre de 2024. Para el mismo periodo, la cobertura de gastos financieros disminuyó a 6,8 veces, desde las 10,6 veces registradas a diciembre 2024. Pese al deterioro en sus indicadores, estos se mantienen dentro de rango de categoría, dado que ésta considera parámetros en ciclos de inversión y la volatilidad de precios de *commodities.*

La liquidez está clasificada en "Sólida", con una caja y equivalentes que alcanzó los US$2.386 millones a septiembre de 2025, un FCNOA esperado por sobre los US$1.054 millones y cerca de US$400 millones en nueva deuda a través de un bono hibrido. Esto

le permitiría cubrir tanto sus vencimientos de corto plazo por US$900 millones –gran parte corresponden a capital de trabajo en vías de refinanciamiento- como su plan de inversiones, que para 2025 estará en torno a los US$900 millones. También considera la flexibilización en el reparto de dividendos hacia el mínimo legal.

Actualmente, la entidad se encuentra en proceso de inscripción una nueva línea de bonos por un monto de hasta U.F.10 millones cada una a un plazo de 35 años, cuyos fondos serán utilizados para refinanciar pasivos de corto y/o largo plazo, financiar proyectos de inversión y/u otros fines corporativos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera la expectativa de Feller Rate de que la compañía mantenga 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 1,3 veces en periodos sin inversiones relevantes, tomando en cuenta la rentabilización de aquellos proyectos construidos.

Por otra parte, Feller Rate considera una mayor presión sobre los principales indicadores de SQM, consistente con el ciclo de inversiones que tiene hasta el año 2027 y con la caída en los precios del litio en los últimos años. Un aspecto clave para la clasificación es la mantención de su estructura de costos, gracias a su calidad de productor integrado y su flexibilidad para adecuar su oferta. Esto le permite mitigar su exposición a los ***commodities*** y a los ciclos económicos, enfocándose en los segmentos de mayor margen, contando con ***cash cost*** altamente competitivos.

ESCENARIO BAJA: Se estima poco probable en corto plazo. No obstante, podría ocurrir en caso de evidenciar políticas financieras más agresivas, que lleven la deuda financiera neta sobre Ebitda estructuralmente sobre las 1,3 veces en periodos sin inversiones relevantes. Asimismo, podría darse ante eventuales cambios aún no considerados en las condiciones finales en que se materialice el acuerdo con Codelco, que puedan significar variaciones relevantes en su perfil de negocio y/o posición financiera.

ESCENARIO ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Antonio Mendicoa – Analista principal

Nicolás Martorell – 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