

SQM-B

Valorizando por múltiplos con VE/EBITDA de 8,50 veces, P/U de 14,0 veces y Bolsa/Libro de 2,65 veces, llegamos a un **Precio Objetivo 12M de \$44.000 por acción**, recomendación "Mantener/Riesgo Alto".

Tesis de inversión y recomendación

Precio Objetivo implica un up-side de 6,1% respecto al precio de cierre de este informe (\$41.485 por acción), sumado a un retorno por dividendos de 2,1%, con lo que el retorno total sería de 8,2%, porcentaje que justifica nuestra recomendación "Mantener", ya que se ubica por sobre el mínimo exigido (7,5%) para recomendar "Mantener" en una acción de riesgo alto.

Precio Objetivo de \$44.000 por acción se calculó post resultados 2T25.

Respecto del precio del litio, esperamos que se ubique en USD 10.500 en el segundo semestre de 2025, con lo que el promedio anual 2025E subiría a USD 9.724/TM (vs USD 8.771 en el 1S25) y esperamos que suba un promedio de USD 11.121/TM en 2026. En cuanto a volumen de ventas estimamos 241.025 TM en 2025 y 255.000 TM en 2026.

DATOS BASICOS				
Miles USD	2023	2024	2025E	2026E
Ventas	7.467.490	4.528.761	4.608.945	5.109.066
EBITDA	3.180.076	1.483.572	1.440.659	1.648.077
Margen EBITDA	42,6%	32,8%	31,3%	32,3%
Utilidad Neta	2.012.667	-404.359	758.947	1.081.428
Deuda Fin Neta	2.177.867	2.390.416	2.365.416	2.340.416
Deuda Neta/EBITDA	0,68	1,61	1,64	1,42
ROE	41,1%	-7,3%	14,7%	20,6%
VE/EBITDA	5,99	8,84	10,14	9,05
VE/Ventas	2,55	2,90	3,17	2,92
P/U	8,5	-28,3	16,4	11,8
B/Libro	3,10	2,21	2,16	2,31
UPA (\$)	6.180	-1.411	2.524	3.502
Div por Acción	4.151,8	196,8	-	883,5
Div/Utilidad Neta -1	35%	3%	0%	35%
Retorno por Div.	6,1%	0,4%	0,0%	2,1%

Fuente: Bloomberg, Estudios Renta4.

Movimiento AFPs en Octubre 2024 (MM\$)				
Inv. Neta Mes	Inv. Neta 12M	Tenencia	% Fondos	% emisor
24.304	229.355	1.614.954	0,87%	28,91%

Fuente: Estudios Renta4 -Emol.

Valorizando por múltiplos, con VE/EBITDA de 8,50x, P/U de 14,0x y Bolsa/Libro de 2,65x, llegamos a un Precio Objetivo de \$44.000 por acción.

SQM						
Miles de US\$	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2023	30-06-2024	31-12-2024	30-06-2025
Ingresos	2.862.315	10.710.578	7.467.490	2.378.134	4.528.761	2.079.307
Costo de Ventas	-1.772.208	-4.973.953	-4.392.436	-1.625.659	-3.201.654	-1.521.043
Ganancia Bruta	1.090.107	5.736.625	3.075.054	752.475	1.327.107	558.264
Gasto de Adm	-118.893	-142.644	-175.765	-83.662	-185.959	-90.954
EBIT Operacional	971.214	5.593.981	2.899.289	668.813	1.141.148	467.310
Gasto Depreciación y Amortiz.	214.239	244.458	280.787	161.252	342.424	200.164
EBITDA Período Informado	1.185.453	5.838.439	3.180.076	830.065	1.483.572	667.474
EBITDA 12 Meses (Miles US\$)	1.185.453	5.838.439	3.180.076	2.045.842	1.483.572	1.320.981
EBITDA 2025E						1.440.659
EBITDA 2026E						1.648.077
Precio Cierre SQM/B (ch\$)	43.489	68.600	52.650	38.027	39.859	41.485
Precio Cierre SQM/A (ch\$)	48.600	60.121	50.892	37.600	34.990	39.971
Patrim Bursátil (miles US\$)	15.570.306	21.479.951	16.859.481	11.437.607	10.727.851	12.463.288
Deuda Financiera CP	59.009	535.148	1.274.691	1.533.622	1.186.479	927.944
Deuda Financiera LP	2.634.251	2.443.803	3.270.388	2.993.815	3.661.383	3.832.259
Caja + Otros Act. Fin. Corrientes	2.434.100	3.616.591	2.367.212	2.142.866	2.457.446	2.232.803
DFN (miles US\$)	259.160	-637.640	2.177.867	2.384.571	2.390.416	2.527.400
VE (miles US\$)	15.829.466	20.842.311	19.037.348	13.822.178	13.118.267	14.990.688
VE/EBITDA (UDM)	13,4	3,6	6,0	6,8	8,8	11,3
Utilidad Período (miles US\$)	585.454	3.906.311	2.012.667	-655.918	-404.359	225.950
Utilidad UDM (miles US\$)	585.454	3.906.311	2.012.667	26.627	-404.359	477.509
UPA (UDM en US\$)	2,05	13,68	7,05	0,09	-1,42	1,67
UPA (UDM en \$)	1.731	11.705	6.180	88	-1.411	1.560
P/U	25,1	5,9	8,5	432,0	-28,3	26,6
Utilidad 2025E						758.947
UPA 2025E (ch\$)						2.524
Utilidad 2026E						1.081.428
UPA 2026E (ch\$)						3.502
Patrimonio Controlador (miles US\$)	3.181.520	4.896.632	5.530.675	4.936.921	5.160.819	5.353.939
Valor Libro (US\$)	11,14	17,14	19,36	17,28	18,07	18,74
Valor Libro (\$)	9.408,4	14.671,8	16.983,2	16.321,8	18.003,7	17.495,8
Rel Bolsa/Libro	4,62	4,68	3,10	2,33	2,21	2,37
Patrim. 2025E						5.464.398
Valor Libro 2025E (US\$)						19,13
Patrim. 2026E						5.896.969
Valor Libro 2026E (US\$)						20,64
VE/EBITDA		8,50				\$ 31.471
Prom P/U		14,0				\$ 35.338
Prom B/L		2,65				\$ 46.894
Precio Estimado Dic 2025E						\$ 37.901
VE/EBITDA		8,50				\$ 37.180
Prom P/U		14,0				\$ 49.029
Prom B/L		2,65				\$ 50.606
Precio Estimado Dic 2026E						\$ 45.605
Precio Objetivo 12 Meses						\$ 44.000
UP-Side Estimado						6,1%
Retorno por Dividendos (12M)						2,1%
Retorno Estimado Total						8,2%

Fuente: Estudios Renta4.

Principales supuestos para calcular EBITDA y Utilidad

Negocio del Litio

El precio promedio anual del litio durante el primer semestre de 2025 fue según nuestros cálculos US\$8.771/TM y para el segundo semestre esperamos que suba a US\$10.500, con lo que el promedio anual 2025 sería de US\$9.724/TM.

Para 2026 esperamos que suba un 14,4% hasta US\$11.121/TM.

En cuanto al volumen, los volúmenes de venta acumulados durante el primer semestre de 2025 alcanzaron las 108.100 TM y teniendo en cuenta según Press Release de la Compañía, la producción en el Salar de Atacama aumentaría un 10%, mientras que en Australia se alcanzaría una producción de 20.000 TM en 2025. Con lo anterior, estimamos un total de 241.045 TM en 2025.

Para 2026 estimamos que la compañía alcance un volumen de ventas de 255.000 TM (230.000 TM en Chile y 25.000 TM en Australia)

Nutrición vegetal de especialidad (NVE)

Para 2025 los volúmenes alcanzarían a poco más de 1.000.000 TM, mientras el precio promedio anual se ubicaría en USD 975/TM. Para 2026 estimamos un alza de 3,5% en los volúmenes de venta, acompañada de precios marginalmente superiores a los de 2025.

Negocio de Iodo y derivados

En este segmento de negocios, para 2025 alcanzaría un volumen levemente por debajo de las 14.500 TM con un precio promedio de USD 71.091/TM. Para 2026 el volumen se mantendría en un nivel similar, con un precio promedio de USD 71.425/TM.

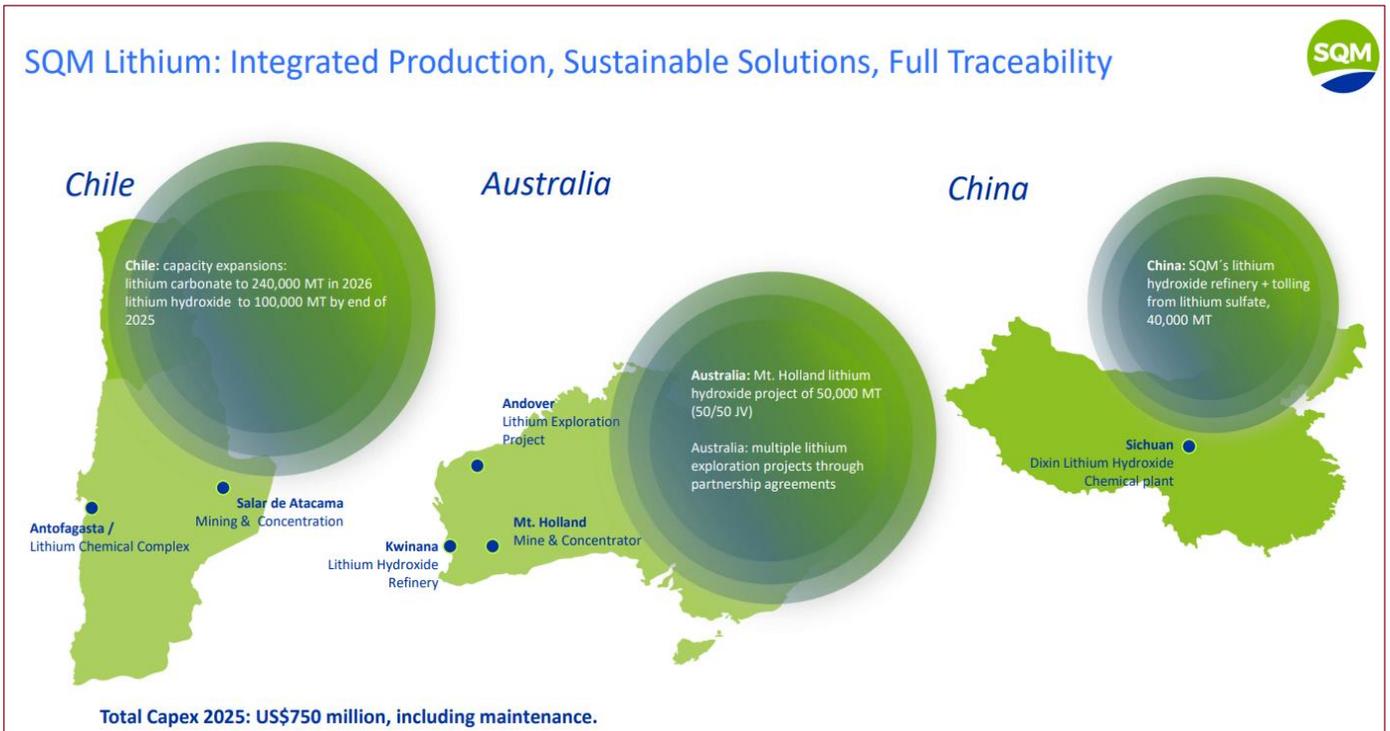
Negocio de Cloruro de Potasio y Sulfato de Potasio

En 2025, la compañía alcanzaría un volumen de venta de 347.500 TM, con un precio promedio anual de alrededor de USD 457/TM. En tanto, para 2026, el volumen de ventas bajaría a 278.000 TM, con un nivel de precios de alrededor de USD 460 /TM.

Negocio de Químicos Industriales

En este segmento de negocios en 2025 alcanzaría un volumen levemente por debajo de las 49.450 TM con un precio promedio de USD 1.455/TM. Para 2026 estimamos un volumen de 50.000 TM, con una caída de 10% en el precio de venta.

Capex 2025: USD 750 millones



Fuente: Presentación SQM, Agosto de 2025.



Fuente: Presentación SQM, Agosto de 2025.

Fortalezas y Oportunidades

- Litio: SQM es uno de los productores de más bajo costo a nivel mundial dadas las ventajas comparativas que posee el Salar de Atacama.
- SQM es una compañía global que desarrolla y produce diversos productos para varias industrias esenciales para el ser humano tales como salud, nutrición, energías limpias y tecnología.
- SQM es un productor y comercializador integrado de nutrientes vegetales de especialidad, yodo y derivados, litio y derivados, fertilizantes potásicos y químicos industriales.
- SQM es líder en costos, apoyado por una red comercial internacional con ventas en más de 100 países.

Debilidades y Amenazas

- Estrategia Nacional del Litio implica que desde 2031 en adelante el Estado pasaría a tener el control de la compañía con el 51% de la propiedad. Las decisiones podrían dejar de ser eminentemente técnicas.
- Normativa: Operaciones mineras se realizan de acuerdo a concesiones de explotación otorgadas por la legislación. Las concesiones de explotación en general otorgan un derecho perpetuo (excepto en el Salar de Atacama donde expira en 2030) para realizar operaciones mineras en las áreas cubiertas por dichas concesiones donde se paga las patentes correspondientes.
- Avance Tecnológico: Posible desarrollo de productos sustitutos.
- Estado podría imponer impuestos adicionales a mineras y dichos impuestos podrían afectar los flujos de SQM, situación financiera y resultados.
- Riesgo de tasa: Compañía tiene deuda a corto y largo plazo en Libor más un margen y está expuesta a fluctuaciones de esta tasa. Mantiene instrumentos de cobertura para cubrir parte de los pasivos sujetos a esta tasa.
- Tipo de cambio: Dólar de EE.UU., es la principal divisa en la que realiza transacciones, pero otras operaciones en el mundo exponen a SQM a variaciones cambiarias.

Descripción de La Compañía

SQM es un productor y comercializador integrado de nutrientes vegetales de especialidad, yodo y derivados, litio y derivados, fertilizantes potásicos y químicos industriales. Sus productos se basan en el desarrollo de recursos naturales de alta calidad que le permite ser líder en costos, apoyado por una red comercial internacional especializada con ventas en más de 110 países a través de una red mundial de distribución, con 90% de las ventas realizadas en el extranjero.

Los productos ofrecidos derivan de yacimientos minerales del norte de Chile. La Compañía desarrolla la minería y procesa caliche y depósitos de salmueras. El mineral caliche en el norte de Chile contiene los únicos depósitos de nitrato y yodo conocidos en el mundo y es la fuente mundial de explotación comercial más grande de nitrato natural. Los yacimientos de salmueras del Salar de Atacama, una depresión de sal que se encuentra en el Desierto de Atacama en el norte de Chile, contiene altas concentraciones de litio y potasio, así como concentraciones significativas de sulfato de magnesio y boro.

Desde los yacimientos de caliche, se obtiene una amplia gama de productos basados en nitrato usados como nutrientes vegetales de especialidad y aplicaciones industriales, como también yodo y derivados de éste. En el Salar de Atacama, se extrae salmueras ricas en potasio, litio, sulfato y boro para producir cloruro de potasio, sulfato de potasio, soluciones de cloruro de litio y bischofita (cloruro de magnesio). Produce el carbonato de litio e hidróxido de litio en su planta cerca de la ciudad de Antofagasta, a partir de las soluciones traídas desde el Salar de Atacama.

Sus productos se dividen en seis categorías: nutrientes vegetales de especialidad, yodo y sus derivados, litio y sus derivados, cloruro y sulfato de potasio, químicos industriales y otros fertilizantes commodity.

Los nutrientes vegetales de especialidad son fertilizantes premium que permiten a los agricultores mejorar sus rendimientos y la calidad de ciertas cosechas. El yodo y sus derivados se usan como medio de contraste de rayos X e industrias de biocidas y en la producción de película polarizante, que es un componente de pantallas de cristal líquido ("LCD" según sus siglas en inglés). El litio y sus derivados se usan en baterías, grasas y fritas para la producción de cerámicas. El cloruro de potasio es un fertilizante commodity que se vende en todo el mundo. El sulfato de potasio es un fertilizante de especialidad usado en cultivos tales como hortalizas, frutas y cultivos industriales.

Los químicos industriales tienen una amplia gama de aplicaciones en ciertos procesos químicos tales como la producción de vidrio, explosivos y cerámica y recientemente, los nitratos industriales se están usando en plantas de energía solar como medio de almacenamiento de energía. Además, se complementa la cartera de nutrientes vegetales a través de la compra y venta de otros fertilizantes commodity, principalmente para su uso en Chile.

Propiedad y Control de la Compañía.

Al 30 de septiembre de 2024. Información sobre los principales accionistas de las acciones en circulación Serie A y Serie B.

Detalle 12 mayores accionistas por serie				
Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
INVERSIONES TLC SPA	AA	62.556.568	62.556.568	21,90070
THE BANK OF NEW YORK MELLON ADRS	BB	45.925.753	45.925.753	16,07830
SOCIEDAD DE INVERSIONES PAMPA CALICHERA SA	AA	41.775.389	41.775.389	14,62530
	BB	1.611.227	1.611.227	0,56410
POTASIOS DE CHILE SA	AA	18.179.147	18.179.147	6,36440
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE STATE STREET	BB	11.472.873	11.472.873	4,01660
GLOBAL MINING SPA	AA	8.798.539	8.798.539	3,08030
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV EXTRANJEROS	BB	7.956.032	7.956.032	2,78540
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE CITI NA NEW YORK CLIE	AA	67.463	67.463	0,02360
	BB	4.774.638	4.774.638	1,67160
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	AA	54.968	54.968	0,01920
	BB	4.518.156	4.518.156	1,58180
INVERSIONES LA ESPERANZA CHILE LIMITADA	AA	4.246.226	4.246.226	1,48660
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S A	AA	156.000	156.000	0,05460
	BB	3.612.036	3.612.036	1,26460
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	AA	233.944	233.944	0,08190
	BB	3.318.717	3.318.717	1,16190

(*) Si aparece en 0 (cero), es porque aún no se ha calculado el porcentaje de propiedad o la cifra no es significativa respecto del total.

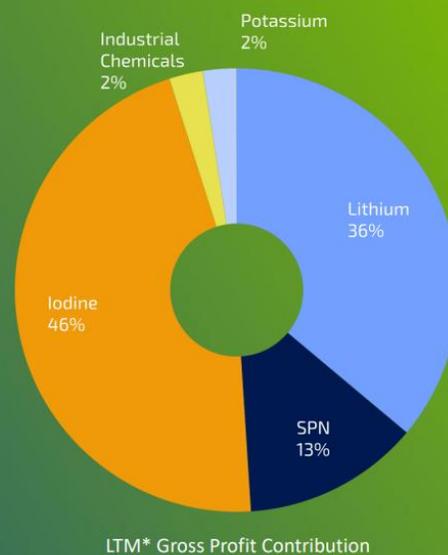
Fuente: CMF.

- Según lo informado, Inversiones TLC SpA, es una filial de Tianqi, que es el propietario directo de 62.556.568 acciones de la Sociedad que equivalen al 21,90% de la totalidad de las acciones de la Sociedad.

Resumen Resultados 2T25

Results Key Drivers 2Q2025 vs 2Q2024

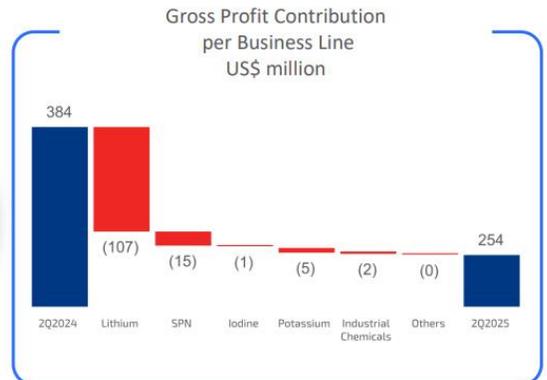
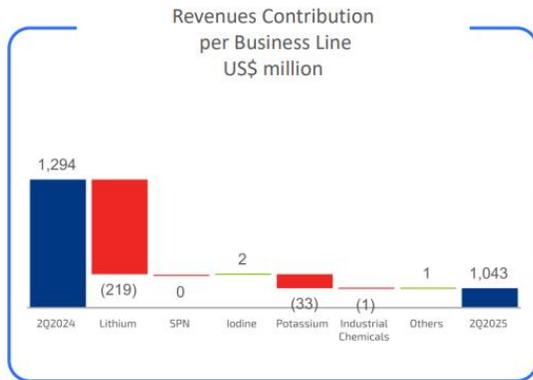
- Lithium: almost flat sales volumes growth (+2%), with lower year-on-year average sales prices (-34%)
- Iodine: higher average sales prices (+9%) and lower sales volumes (-8%)
- Potassium: significant lower sales volumes (-55%) and higher average sales prices (23%)
- SPN: Flat results in both price and sales volumes



Fuente: Presentación SQM, Agosto 2025.

Resumen Resultados 2T25

Summary of Second Quarter 2025 Results



SQM – Corporate Presentation

Note: Adjusted EBITDA = gross profit - administrative expenses + depreciation and amortization. Adjusted EBITDA margin = Adjusted EBITDA/revenues

Fuente: Presentación SQM, Agosto 2025.



DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Renta 4 Chile, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Chile por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Chile no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Renta 4 Chile no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Renta 4 Chile tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de Renta 4 Chile pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Chile. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Renta 4 Chile.

Alonso de Córdova, 5752, Las Condes, Santiago.