



Santiago, 16 de agosto de 2017

**HECHO ESENCIAL
NORTE GRANDE S.A.
Inscripción Registro de Valores N° 408**

Señor
Carlos Pavez Tolosa
Superintendente de Valores y Seguros
Presente

Ref.: Convocatoria a Junta Extraordinaria de Accionistas.

Señor Superintendente,

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de esta Superintendencia, informo a usted, en carácter de hecho esencial de Norte Grande S.A. (la “Sociedad”), sus negocios, sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos, lo siguiente:

- 1) El directorio de la Sociedad, en sesión celebrada hoy, acordó convocar y citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, para el día **4 de septiembre de 2017**, a las 10:00 horas, a celebrarse en el Hotel Leonardo Da Vinci, ubicado en calle Málaga N° 194, comuna de Las Condes, Santiago (la “Junta”), para someter a consideración de los señores accionistas, las siguientes materias:
 - a) Aprobar, conforme a los términos del Título XVI de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas (“LSA”), una operación con parte relacionada consistente en una novación por cambio de deudor, en virtud de la cual: (i) Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. asumiría obligaciones de dar, hacer y no hacer para con Itaú Corpbanca, por un monto de capital ascendente aproximadamente al equivalente a US\$30.000.000, más intereses, que fueron originalmente contraídas por Norte Grande S.A. en favor de Itaú Corpbanca, y que tienen su origen en préstamos otorgados por dicho banco a Norte Grande S.A. y en contratos de derivados asociados a dichos préstamos, cuyas obligaciones serían restructuradas por Norte Grande S.A. y luego novadas a Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., en términos tales que el capital de la deuda novada sería pagadero por Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. en una única cuota con vencimiento en enero de 2020, y devengaría intereses a una tasa de mercado; (ii) la deuda novada sería garantizada por Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. con prenda sobre acciones serie A de Sociedad Química y Minera de Chile S.A., de propiedad de dicha sociedad, bajo las mismas condiciones y relaciones de cobertura existentes en los contratos de créditos actualmente vigentes entre Sociedad de



Inversiones Pampa Calichera S.A. e Itaú-Corpbanca; y (iii) se generaría una cuenta por pagar de la Sociedad en favor de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., por el mismo monto de la deuda novada, que devengaría intereses a una tasa de mercado; en adelante la “Operación”.

- b) Adoptar todos los acuerdos necesarios, conducentes y/o convenientes para el perfeccionamiento y materialización de las decisiones que adopte la Junta.

Tendrán derecho a participar en la Junta, los accionistas que se encontraren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad, a la medianoche del quinto día hábil anterior a su celebración.

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará en el mismo día y lugar de la Junta, a la hora en que ésta deba iniciarse.

2) Se deja constancia que el directorio acordó convocar la Junta por cuanto a juicio de la Superintendencia de Valores de Seguros, esta Operación debe ser aprobada por Junta Extraordinaria de Accionistas, y no por el directorio de la Sociedad.

3) Se informa que con esta fecha el directorio de la Sociedad recibió formalmente el informe de don Juan Fermín Cáceres Altuna, evaluador independiente designado por el directorio de la Sociedad de conformidad con lo dispuesto en el artículo 147 de la LSA, para informar respecto de las condiciones de la Operación, sus efectos y potencial impacto. Dicho informe queda a contar de esta fecha a disposición de los accionistas de la Sociedad, en las oficinas sociales ubicadas en El Trovador 4285, piso 11, comuna de Las Condes, Santiago, adjuntándose copia del mismo a la presente.

4) Finalmente, se informa que de conformidad con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la LSA, el Comité de Directores de la Sociedad ha emitido su informe con respecto a la Operación, el cual queda a contar de esta fecha a disposición de los accionistas de la Sociedad, en las indicadas oficinas sociales, adjuntándose copia del mismo a la presente.

Sin otro particular, le saluda atentamente,

Ricardo Moreno Moreno
Gerente General
Norte Grande S.A.

c.c: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores
Bolsa Electrónica de Chile
Bolsa de Corredores de Chile.

Santiago, 16 de agosto de 2017

Señor Rafael Guilisasti Gana
Presidente del Directorio de Norte Grande S.A.
Presente

Estimado señor Presidente,

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas (en adelante “LSA”), por medio del presente documento y en nombre del Comité de Directores de Norte Grande S.A. (en adelante “Norte Grande” o la “Sociedad”), los suscritos cumplimos con informar respecto de la operación con parte relacionada consistente en la novación por cambio de deudor con la filial Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. (en adelante “Pampa Calichera”).

I. Antecedentes de la Operación.

1) La operación con parte relacionada evaluada por este Comité de Directores, consiste en una novación por cambio de deudor entre Norte Grande, como antiguo deudor, Pampa Calichera, como nuevo deudor, y banco Itaú Corpbanca, como acreedor (en adelante la “Novación”), en cuya virtud Pampa Calichera asumirá obligaciones contraídas por Norte Grande en favor de Itaú Corpbanca, que emanan de: (i) préstamos, documentados en pagarés otorgados a Norte Grande con cargo a un contrato de apertura de financiamiento suscrito entre Norte Grande y Corpbanca, hoy Itaú Corpbanca, por escritura pública de fecha veintiséis de julio del año dos mil trece, otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, modificado en diversas oportunidades (en adelante el “Contrato de Crédito”), y (ii) de diversos contratos de derivados suscritos entre Norte Grande y dicho banco, en relación con los préstamos antes mencionados.

2) A esta fecha, el saldo del capital adeudado por Norte Grande mediante los préstamos otorgados bajo el Contrato de Crédito, asciende a la suma total de veintiún mil setecientos siete millones cuatrocientos mil pesos, equivalente a la suma de treinta y siete millones novecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América, de acuerdo al tipo de cambio de quinientos setenta y dos pesos por dólar convenido entre dicho banco y Norte Grande. Sin embargo, inmediatamente antes de la Novación, Norte Grande efectuará un pago anticipado parcial a Itaú Corpbanca, con cargo a dichos préstamos, por la suma total de cuatro mil quinientos cuarenta y siete millones cuatrocientos mil pesos, por concepto de capital, equivalente a la suma de siete millones novecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América, de acuerdo al tipo de cambio convenido entre Norte Grande S.A. y dicho banco, más todos los intereses respectivos devengados hasta esa fecha. Dicho prepago se financiará con un abono en cuenta corriente mercantil que, conforme a las políticas generales de habitualidad determinadas por el directorio de la Sociedad, Pampa Calichera le efectuará a Norte Grande S.A., por el mismo monto del capital e intereses que se prepagarán a Itaú Corpbanca. Dicho abono en cuenta corriente mercantil devengará intereses a una tasa de 5,5% anual en favor de Pampa Calichera, y no estará caucionado con garantías reales ni personales.

Simultáneamente con dicho prepago y antes de efectuarse la Novación, Norte Grande e Itaú Corpbanca modificarán el Contrato de Crédito para convenir, entre otros aspectos, lo siguiente:

(i) el saldo del capital que continúe adeudado bajo el Contrato de Crédito, se amortizará en una única cuota con vencimiento en enero de dos mil veinte, y (ii) dichos préstamos continuarán devengando, hasta el veintiséis de julio de dos mil dieciocho, la misma tasa de interés que actualmente devengan, esto es, una tasa fija de cinco coma noventa y un por ciento anual, que a través de un derivado se fijó en cuatro coma treinta y cinco por ciento anual, y a partir de dicha fecha en adelante, devengarán intereses a una tasa de mercado, que será determinada al momento de efectuarse la Novación.

Por lo tanto, al momento de efectuarse la Novación, el saldo del capital adeudado por Norte Grande a Itaú Corpbanca bajo los préstamos otorgados conforme al Contrato de Crédito, cuyas obligaciones serán novadas y asumidas por Pampa Calichera, ascenderá a la suma total de diecisiete mil ciento sesenta millones de pesos, equivalente a la suma de treinta millones de dólares de los Estados Unidos de América, de acuerdo al tipo de cambio de quinientos setenta y dos pesos por dólar convenido por las partes, que deberán pagarse por Pampa Calichera en una única cuota con vencimiento en enero de dos mil veinte, en los mismos términos y condiciones establecidos en el Contrato de Crédito, incluidas las modificaciones que se efectúen al mismo a la fecha de la Novación, y que devengará los intereses antes señalados.

Conjuntamente con la Novación, Norte Grande, Pampa Calichera e Itaú Corpbanca, suscribirán cesiones y modificaciones de los contratos de derivados que se relacionan con las obligaciones novadas, y, además, modificarán el Contrato de Crédito en lo relativo a las obligaciones de hacer y no hacer, causales de aceleración, y garantías, con la finalidad de homologar dichas estipulaciones a las que existan a la fecha de la Novación, en los otros contratos de crédito que Pampa Calichera mantiene vigentes con Itaú Corpbanca. En lo relativo a las garantías, las obligaciones novadas serán garantizadas por Pampa Calichera con prenda sobre acciones serie A de Sociedad Química y Minera de Chile S.A., debiendo mantenerse una relación de cobertura Garantía/Deuda entre el 200% y el 170%.

3) Como resultado de la Novación, se generará una cuenta por pagar de Norte Grande S.A. a Pampa Calichera, por el mismo monto de la deuda novada, que devengará intereses a favor de Pampa Calichera, a una tasa de mercado que se determinará a la fecha de efectuarse la Novación, y que corresponderá a la misma tasa de interés que devenga la deuda novada, más 50 puntos base. Dicho pasivo con Pampa Calichera no estará caucionado con garantías reales ni personales.

Asimismo, como efecto de la Novación, la deuda de Norte Grande para con Itaú Corpbanca se extinguirá en su totalidad, y, en consecuencia, dicho banco deberá alzar y cancelar todas las prendas constituidas por Norte Grande para caucionar dicha deuda.

4) La Novación se enmarca en el contexto de una propuesta de Itaú Corpbanca, dirigida conjuntamente a Norte Grande, Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A., Pampa Calichera y a Potasios de Chile S.A., para restructuring y reprogramar los vencimientos de las cuotas de capital del año 2018, de todos los préstamos que estas sociedades mantienen con dicho banco, y que en conjunto ascienden a la suma total de US\$ 98.050.000. La restructuring de dichos vencimientos comprende: (i) un prepago en conjunto de US\$50.050.000 (de los cuales a Norte Grande le corresponde prepagar US\$7.950.000, a Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. le corresponde prepagar US\$22.100.000, a Potasios de Chile S.A. le corresponde prepagar US\$6.000.000, y a Pampa Calichera le corresponde prepagar US\$14.000.000), y (ii) una reprogramación de los restantes US\$ 48.000.000 (de los cuales US\$30.000.000 corresponderá al saldo adeudado por

Norte Grande, cuyo vencimiento se reprogramará a enero de 2020 y su saldo será novado a Pampa Calichera bajo la Novación, y US\$18.000.000 corresponderá al saldo adeudado por Potasios de Chile S.A., cuyo vencimiento se reprogramará a enero de 2020).

Esta propuesta de Itaú Corpbanca es una propuesta única y conjunta para todas las indicadas sociedades, es decir, para poder llevarla a cabo, y salvo que Itaú Corpbanca consienta en algo distinto, se requiere que todas dichas sociedades la aprueben y que se realicen todas las operaciones que engloba dicha restructuración, entre ellas la Novación. Es decir, dado la exigencia de Itaú Corpbanca, la Novación es una condición necesaria para que se pueda llevar a cabo dicho refinanciamiento y reprogramación de pasivos con Itaú Corpbanca.

II. Informe de Evaluador Independiente.

- 1) El directorio de la Sociedad designó a don **Juan Fermín Cáceres Altuna**, como evaluador independiente de conformidad con lo dispuesto en el artículo 147 de la LSA, para informar respecto de las condiciones de la Novación, sus efectos y potencial impacto.
- 2) Con fecha 16 de agosto de 2017, dicho evaluador entregó a la Sociedad su informe sobre las condiciones de la Novación, sus efectos y potencial impacto. En esa misma fecha se celebró una sesión extraordinaria del Comité de Directores a la que asistió don Juan Fermín Cáceres Altuna, quien expuso al Comité las conclusiones de su informe.

El evaluador independiente sostiene en su informe que el refinanciamiento (del cual la Novación forma parte y es una condición necesaria del mismo) es muy conveniente para todo el grupo de empresas del cual Norte Grande es matriz, ya que permite resolver el problema de liquidez que se generaría el año 2018.

En su informe, el evaluador identifica que los efectos de la Novación en Norte Grande son, en conclusión, los siguientes:

- (i) Respecto a la tasa de interés, el evaluador sostiene que dado que no se recibieron propuestas de financiamiento para Norte Grande en un rango razonable, estima que la tasa de interés que sería cobrada por Pampa Calichera a Norte Grande (esto es, 50 puntos base sobre la que devenga la deuda novada) es altamente conveniente, si se considera que el plazo de amortización de esta deuda no está determinado.
- (ii) En relación al impacto en el patrimonio, el evaluador sostiene que no hay impacto patrimonial en Norte Grande, ya que se reemplaza un pasivo (deuda con Itaú Corpbanca) por otro pasivo (cuenta por pagar con empresa relacionada Pampa Calichera).
- (iii) Respecto a los resultados, el evaluador sostiene que casi no hay impacto en resultados, ya que los 50 puntos base cobrados por Pampa Calichera a Norte Grande, se transmiten a Norte Grande como utilidades de filiales.
- (iv) En relación al flujo de caja, el evaluador concluye que existe un efecto muy favorable en riesgo y en flujo de caja, ya que Norte Grande quedará sin deuda financiera, y que

las únicas deudas que mantendrá serán con empresas relacionadas, que no tienen fechas de amortización definidas.

Asimismo, el evaluador sostiene que los precios, términos y condiciones de la Novación se ajustan a aquellos que prevalecen actualmente en el mercado, y concluye que, su opinión, la operación de Novación es altamente conveniente para los accionistas de Norte Grande.

III. Pronunciamiento.

1) La unanimidad del Comité de Directores: (i) estima que el informe del evaluador independiente reúne los requisitos establecidos en el artículo 147 de la LSA, (ii) no tiene comentario o sugerencias a dicho informe, y (iii) declara compartir las conclusiones del evaluador independiente señaladas en la sección II anterior.

2) De conformidad con el artículo 147 de la LSA, para que puede celebrarse una operación con partes relacionadas, se requiere que la operación tenga por objeto contribuir al interés social, se ajuste en precio, términos y condiciones a aquellos que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación, y además cumplan con los requisitos y procedimientos allí establecidos.

Con respecto al interés social, la opinión unánime del Comité de Directores es que la operación de Novación contribuye al interés social de Norte Grande, por la razones y consideraciones señaladas en la Sección II anterior, que damos por reproducidas.

Con respecto al precio, términos y condiciones de la Novación, la unanimidad del Comité de Directores estima que éstas se ajustan a aquellas que prevalecen en el mercado a esta fecha, pues la tasa de interés que cobraría Pampa Calichera a Norte Grande, sería la misma tasa que devengará la deuda novada (que será una tasa de interés de mercado fijada al momento de efectuarse la Novación) más un margen de 50 puntos bases. A este respecto, cabe hacer presente que la administración de Norte Grande ha señalado que sostuvo conversaciones con bancos nacionales y extranjeros, y que ninguno de ellos manifestó interés en refinanciar directamente a Norte Grande, si no que únicamente a sus filiales Pampa Calichera y Potasios de Chile S.A. En consecuencia, la tasa de interés que sería cobrada por Pampa Calichera a Norte Grande es en nuestra opinión una tasa de mercado para Norte Grande.

Hernán Manuel Contreras Molina
Presidente del Comité de Directores

Rafael Garrido Illanes

Sergio Montes Varas



Novación de Deuda de Norte Grande

Informe para Norte Grande S.A.

J. Fermín Cáceres A.
Economista

Información y Relación

- ▶ La elaboración de este informe está basado en información pública proveniente de memorias y balances auditados de las empresas relevantes, informes de los mercados en que participa SQM, y de información proporcionada por la administración de Norte Grande S.A.
- ▶ J. Fermín Cáceres A. declara no tener relación alguna y ser totalmente independiente de la Sociedad Norte Grande S.A., sus auditores externos, consultores e intermediarios que puedan participar en el proceso en que incide este documento.

INDICE

- ▶ I Introducción y Conclusiones
- ▶ II Holding Norte Grande
- ▶ III Créditos Financieros actuales
- ▶ IV Proyección de Dividendos de SQM
- ▶ V Conveniencia de la reestructuración de Deudas
- ▶ VI Novación de la Deuda de Norte Grande
- ▶ VII Anexo

Proyección de Utilidades de SQM

I Introducción y Conclusiones

- ▶ Este documento ha sido preparado para informar a los accionistas de Norte Grande acerca de la conveniencia de que la Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. (Pampa Calichera) nove una deuda que tiene Norte Grande con Itau Corpbanca.
- ▶ El grupo empresarial del cual Norte Grande es matriz (Holding), requiere refinanciar vencimientos de 2018 por 98 millones de dólares que tiene con el banco Itau Corpbanca.
- ▶ En el informe se concluye que este refinanciamiento es muy conveniente para todo el grupo de empresas que constituyen el Holding Norte Grande, ya que permite resolver el problema de liquidez de 2018.
- ▶ El Holding Norte Grande tiene un problema de liquidez, pero no un problema de solvencia, toda vez que su paquete de acciones de SQM es alrededor de 3,75 veces su deuda financiera total.

Introducción y Conclusiones

- ▶ La novación de la deuda por 30 millones de dólares de Norte Grande por parte de Pampa Calichera es una condición necesaria para que Itau Corpbanca efectúe la renegociación de deudas de las empresas del Holding.
- ▶ En contrapartida a lo anterior se genera una cuenta por pagar relacionada de Norte Grande a favor de Pampa Calichera por el mismo monto. Norte Grande tiene la capacidad para responder a este compromiso, toda vez que posee acciones de Oro Blanco y Nitratos por un valor superior a 860 millones de dólares y deudas con empresas relacionadas por 83 millones de dólares. Después de la novación, Norte Grande no tendrá deuda financiera.
- ▶ El costo del crédito que otorgará Pampa Calichera a Norte Grande es equivalente al interés que devengue la deuda novada más 50 puntos base.

Introducción y Conclusiones

Efectos en Norte Grande

- ▶ No llegaron propuestas de financiamiento para Norte Grande en un rango razonable, por lo que se estima que la tasa de interés cobrada por Pampa Calichera de 50 puntos base sobre el costo de fondos es altamente conveniente, si se considera que el plazo de amortización de esta deuda no está determinado.
- ▶ No hay impacto patrimonial en Norte Grande, ya que se reemplaza un pasivo (deuda con Itau) por otro pasivo (cuenta por pagar relacionada).
- ▶ Casi no hay impacto en resultados, ya que los 50 puntos base cobrados, se transmiten como utilidades de filiales.
- ▶ Hay un efecto muy favorable en riesgo y en flujo de caja, ya que Norte Grande queda sin deuda financiera.

Introducción y Conclusiones

Efectos sobre Pampa Calichera

- ▶ La novación de la deuda por parte de Pampa Calichera produce efectos neutros patrimoniales en el corto plazo, ya que adquiere un nuevo activo y un nuevo pasivo por un monto de 30 millones de dólares.
- ▶ En el estado de resultados se tiene un impacto mínimo por hecho de que la deuda con Norte Grande devenga una tasa de interés que es 50 puntos base más alta que la tasa de interés pagada por la deuda novada.
- ▶ En el flujo de caja futuro se tiene un impacto negativo, ya que se adquieren compromisos ciertos con Itaú Corpbanca, y la deuda de Norte Grande con Pampa Calichera probablemente sea pagada en fechas posteriores.
- ▶ También hay un impacto en el riesgo de Pampa Calichera, ya que el activo adquirido es más riesgoso que la deuda novada.

Introducción y Conclusiones

- ▶ Casi todos los créditos de Pampa Calichera, así como Norte Grande y del resto de las sociedades del Holding, poseen cláusulas de cross default. Si una empresa del Holding entra en default, todas las deudas del grupo se aceleran. Ello hace que en la práctica cualquier problema financiero de alguna de las empresas del grupo, se transforma en un problema financiero para Pampa Calichera.
- ▶ Una eventual aceleración de las deudas del grupo obligará a vender acciones a las empresas, lo que podría deprimir su precio en la bolsa. En el caso de Pampa Calichera, bastaría que el precio de las acciones de SQM cayera en 1,4%, para que la pérdida patrimonial que genere esta situación exceda los 30 millones de dólares, que es el valor completo de la operación de novación.

Introducción y Conclusiones

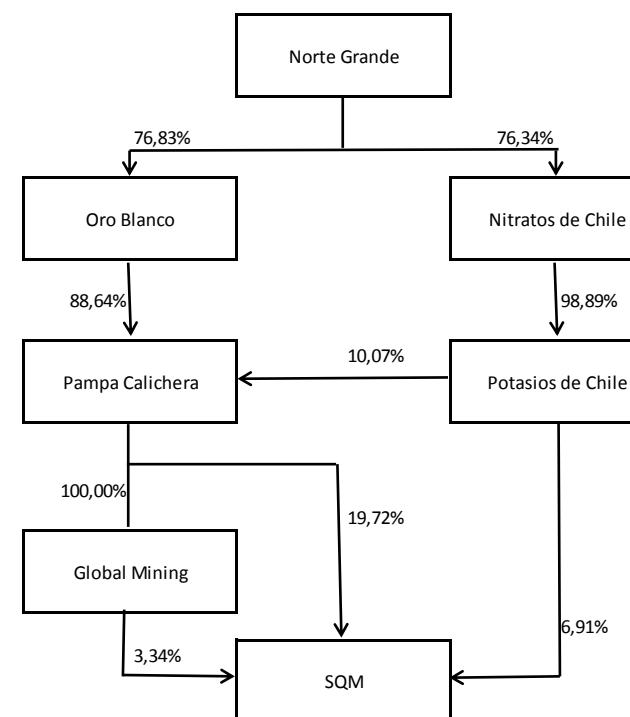
- ▶ Balanceando costos y beneficios, me parece que los intereses de los accionistas de Norte Grande quedan mucho más protegidos aprobando la operación de novación.
- ▶ La cláusula del cross default produce una aceleración de deudas de las empresas del grupo, que puede originar pérdidas patrimoniales para los accionistas de Pampa Calichera y de Norte Grande, que son muy superiores a cualquier costo que pueda producir la novación en términos de mayor riesgo y disminución de liquidez futura.
- ▶ La novación permite que se pueda reestructurar las deudas del Holding en los términos ofrecidos por Itau Corpbanca, lo que soluciona el problema de liquidez de todas las empresas en 2018 y 2019, preservando de este modo el valor de las inversiones de Norte Grande y sus filiales.

Introducción y Conclusiones

- ▶ Los precios, términos y condiciones de la novación se ajustan a aquellos que prevalecen actualmente en el mercado.
- ▶ Con la novación propuesta, Norte Grande, queda sin deuda financiera, y una posición holgada en términos de los flujos de caja futuros.
- ▶ En consecuencia mi opinión es que la operación de novación es altamente conveniente para los accionistas de Norte Grande.

II Holding Norte Grande

- El Holding Norte Grande comprende a las sociedades Pampa Calichera, Global Mining, Oro Blanco, Potasios, Nitratos, y Norte Grande que cuentan con un porcentaje controlador de alrededor del 30% de la Sociedad Química y Minera de Chile.



Holding Norte Grande

- ▶ Conceptualmente, el Holding Norte Grande es un portfolio apalancado ("Levered portfolio") de acciones de SQM, que permiten tener un importante grado de control e influencia sobre las decisiones de la Sociedad Química y Minera de Chile.
- ▶ A Agosto de 2017, la deuda financiera de todas las sociedades del Holding alcanza a alrededor de 775 millones de dólares. La totalidad de estas deudas vence en los próximos cinco años.
- ▶ El Holding se sustenta del flujo de dividendos provenientes de SQM. Los dividendos proyectados en los próximos cinco años son inferiores a la deuda, lo que origina un problema de liquidez.
- ▶ En particular, el Holding enfrenta un problema de liquidez el 2018, el que se resuelve con la renegociación de deudas propuesta.

Holding Norte Grande

- ▶ El Holding tiene alrededor del 30% de las acciones de SQM a la fecha. Estas tienen un valor de mercado en la actualidad que supera los 2.900 millones de dólares, lo cual es alrededor de 3,75 veces la deuda financiera.
- ▶ En consecuencia, el Holding no tiene problemas de solvencia.

Valor de Acciones SQM			
	SQM A	SQM B	Total
Número de Acciones	71.856.322	7.077.688	78.934.010
Precio Acción (\$/Acción): 8 Ago	23.985	27.342	
US\$ /Acción	36,3	41,4	
<u>Valor Acciones (Millones US\$)</u>	2.611	293	2.905
Valor Deuda Financiera			775

III Créditos Financieros Actuales

- ▶ Pampa Calichera tiene actualmente créditos financieros con Itaú, Scotiabank y un bono representado por el Deutsche Bank. A Diciembre de 2016, la deuda financiera alcanzaba alrededor de 447 millones de dólares. Cada una de estas deudas está garantizada con acciones de SQM en proporciones que varían de 1,3 a 3 veces según el crédito.
- ▶ Norte Grande tiene créditos con Itaú por alrededor de 38 millones de dólares. Estos créditos están garantizados con acciones de Oro Blanco.
- ▶ Oro Blanco tenía créditos por 109 millones de dólares con Itaú a Diciembre de 2016. Estos créditos están garantizados con acciones Pampa Calichera.
- ▶ Potasios tiene créditos financieros con Itaú, Scotiabank y Santander por 211 millones de dólares a Diciembre de 2016. Estos créditos están garantizados con acciones de SQM.

Créditos Financieros a Marzo 2017

Deudor	Acreedor Financiero	Deuda 2016 M US\$	Tasa Interés equiv US\$	Acción Garantía	Relación de Garantía	Cross Default	Cláusula de Control
Pampa Calichera	Deutche Bank	227.356	7,75%	SQM A	300%	Incumplimiento de Pampa, SQM o filiales	
	Scotiabank	150.000	3,60%	SQM A	175% - 225%	Incumplimiento de Potasios, SQM, u Oro Blanco	SI
	Itaú-Corpbanca	20.000	5,80%	SQM B	130% - 140%	Incumplimiento de cualquier empresa del Holding	SI
	Itaú-Corpbanca	50.000	5,80%	SQM A	170% - 200%	Incumplimiento de cualquier empresa del Holding	SI
Oro Blanco	Itaú-Corpbanca	32.000	5,80%	Calichera A	250% - 300%	Incumplimiento de cualquier empresa del Holding	SI
	Itaú-Corpbanca	72.500	5,80%	Calichera A	250% - 300%	Incumplimiento de cualquier empresa del Holding	SI
Potasios	Itaú-Corpbanca	96.000	4,80%	SQM A	130% - 150%	Incumplimiento de cualquier empresa del Holding	SI
	Scotiabank	100.000	4,70%	SQM A	200%	Incumplimiento de Potasios, SQM, u Oro Blanco	SI
Norte Grande	Santander	15.000	4,25%	SQM A	130% - 150%		
	Itaú-Corpbanca	37.950	4,70%	Oro Blanco	250% - 300%	Incumplimiento en pago de Bono de Pampa Calichera	SI

Créditos Financieros Actuales

- ▶ En la tabla anterior se aprecia que casi todos los créditos financieros del Holding tienen cláusulas de cross default. Esto significa en la práctica, que un default de cualquier sociedad del Holding arrastra al resto.
- ▶ Lo anterior significa, en particular, que un default en Norte Grande acelera los créditos de Pampa Calichera. ¡Los problemas financieros de Norte Grande son problema de Pampa Calichera!
- ▶ También los problemas financieros de cualquier sociedad del Holding, son problemas para el resto.
- ▶ A continuación se presenta el calendario de amortizaciones comprometido.

Créditos Financieros a Marzo 2017

Deudor	Acreedor Financiero	Amortización pactada (M US\$)					
		2017	2018	2019	2020	2021	2022
Pampa Calichera	Deutche Bank		50.000	50.000	50.000	50.000	27.356
	Scotiabank	15.000	15.000		120.000		
	Itaú-Corpbanca		4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
	Itaú-Corpbanca		10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Oro Blanco	Itaú-Corpbanca		8.000	8.000	8.000	8.000	
	Itaú-Corpbanca		14.100	14.100	14.100	14.100	16.100
Potasios	Itaú-Corpbanca		24.000	24.000	24.000	24.000	
	Scotiabank	10.000	10.000		80.000		
	Santander			15.000			
Norte Grande	Itaú-Corpbanca		37.950				
Total Holding		25.000	173.050	125.100	310.100	110.100	57.456

IV Proyección de Dividendos de SQM

- ▶ Las utilidades de SQM crecieron fuertemente entre 2015 y 2016 gracias a un gran aumento en los precios promedio del litio, así como en las cantidades producidas por SQM.
- ▶ Las perspectivas futuras se ven bastante bien. Para 2017, el Directorio de SQM ha aprobado inversiones en el desarrollo del proyecto de litio Caucharí-Olaroz en Argentina, lo que aumentaría fuertemente la capacidad de producción.
- ▶ También se está invirtiendo en yacimientos de litio en Australia.
- ▶ En el Anexo se presenta el detalle de las bases de la proyección de utilidades de SQM.
- ▶ Se proyecta una política de dividendos equivalente al 100 por ciento de las utilidades de SQM desde 2017 en adelante.

Proyección de Dividendos de SQM

RESULTADOS DE SOCIEDAD QUÍMICA Y MINERA DE CHILE S. A.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos por Ventas	2.429	2.203	2.014	1.732	1.939	2.022	2.085	2.146	2.207	2.240	2.274
Costo de Ventas	-1.401	-1.482	-1.431	-1.245	-1.327	-1.361	-1.381	-1.412	-1.444	-1.478	-1.512
Margen Bruto	1.028	722	583	487	612	661	704	734	763	763	762
Gastos de administración	-106	-105	-97	-87	-88	-102	-103	-106	-109	-112	-116
Gastos de paralización de faenas				-24	-61						
Ingresos financieros	29	13	16	12	11	16	18	17	16	19	23
Costos financieros	-54	-59	-63	-70	-58	-57	-51	-44	-38	-27	-16
Resultado no operacional	-21	36	-29	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16
Utilidad SQM por filiales	24	19	18	8	12	12	12	12	12	12	12
Diferencias de cambio	-27	-12	-17	-12	-1	-7	-6	-5	-4	-3	-2
Utilidad Bruta	874	613	412	297	411	508	559	593	625	636	648
Impuesto a las ganancias	-216	-139	-108	-84	-133	-156	-172	-182	-192	-196	-199
Utilidad Neta	657	475	303	213	278	352	387	410	433	441	448
Dividendos pagados	330	274	350	118	398	352	387	410	433	441	448

Proyección de Dividendos de SQM

- ▶ La capacidad de amortización de créditos del Holding Norte Grande proviene del flujo de dividendos pagados por SQM.
- ▶ Si se descuentan los Gastos de Administración y los Gastos Financieros del Holding se puede estimar una capacidad anual de amortización de créditos que va desde 63 millones de dólares en 2018 hasta 122 millones de dólares en 2022. A lo anterior hay que sumar la caja disponible actual, que alcanza a 53 millones de dólares, más los dividendos esperados en 2017.

Capacidad de Amortización Holding Norte Grande

Millones de US\$	2018	2019	2020	2021	2022
Porcentaje propiedad SQM	29,97%	29,97%	29,97%	29,97%	29,97%
Flujo de Dividendos de SQM	116	123	130	132	134
Gastos de Administración	-8	-8	-8	-8	-8
Gastos Financieros	-45	-38	-30	-11	-4
Capacidad de Amortización	63	77	92	112	122

V Conveniencia de la reestructuración de Deudas

- ▶ Al comparar la capacidad de amortización de deudas del punto anterior con el flujo de amortizaciones pactadas, se observa que hay un problema financiero a partir de 2018.
- ▶ La administración de las empresas del Holding ha negociado una reestructuración de las deudas, que básicamente refinancia 98 millones de dólares de los 173 millones que vencen en 2018.
- ▶ En esta reprogramación, Itaú refinancia el crédito de casi 38 millones de dólares de Norte Grande que se vencen en 2018, mediante un prepago de 8 millones de dólares y una novación de deuda por 30 millones de dólares por parte de Pampa Calichera. Este crédito novado se amortizaría en un bullet a 2020, y se pagarían intereses semestrales con una tasa de interés aproximada de 4,86% en dólares a partir de Julio de 2018, manteniendo la tasa de 4,35% que rige actualmente hasta dicha fecha.

Conveniencia de la reestructuración de Deudas

- ▶ Adicionalmente a lo anterior, Pampa Calichera efectuaría un abono vía cuenta corriente mercantil por 8 millones de dólares a Norte Grande, para que pre-pague a Itaú. La tasa cobrada sería de aproximadamente 5,5%.
- ▶ Con motivo de la novación, se genera una cuenta por pagar relacionada de Norte Grande a Pampa Calichera por un monto de 30 millones de dólares con una tasa de interés equivalente a la que devengue la deuda novada más 50 puntos base.
- ▶ Pampa Calichera le efectuaría un abono vía cuenta corriente mercantil por 22 millones de dólares a Oro Blanco para que este pre-pague sus vencimientos de 2018.
- ▶ Potasios reprogramaría su vencimiento de 24 millones de dólares en 2018, pre-pagando 6 millones de dólares y reprogramando los 18 millones restantes en un bullet a 2020. Los 6 millones serían financiados con un nuevo crédito de BTG Pactual, pagadero a 2019 con una tasa de interés de 5,1%.

Conveniencia de la reestructuración de Deudas

- ▶ Potasios pre-pagó su deuda de 15 millones de dólares con Santander, que se financió con un nuevo crédito por el mismo monto con el Banco Internacional. Este nuevo crédito se amortizaría en un bullet el año 2020, con una tasa de interés de 5,1%
- ▶ Pampa Calichera pre-pagaría a Itaú los 14 millones de dólares que se vencían en 2018. Para financiar estos 14 millones de dólares más los 8 millones que le facilitarán a Norte Grande, y los 22 millones que le facilitarán a Oro Blanco se contrataron dos nuevos créditos.
- ▶ Un primer crédito por 38 millones de dólares con el Banco Security. Este crédito se amortizaría en un bullet a 2022, con una tasa de interés de 5,3%.
- ▶ Un segundo crédito de BTG Pactual por 6 millones de dólares. Este préstamo se amortizaría en un bullet a 2019, con una tasa de 5,1%.

Conveniencia de la reestructuración de Deudas

Operación de Refinanciamiento de Créditos 2018

Deudor	Acreedor Actual	Deuda Financiera Actual M US\$	Después M US\$	Comentario
Norte Grande	Itau-Corpbanca	37.950	0	Prepago de 7.950 M US\$ con préstamo de Calichera y Novacion de 30.000 M US\$ por parte de Pampa Calichera
Oro Blanco	Itau-Corpbanca	104.500	82.500	Prepago de 22.000 M US\$ con préstamo de Pampa Calichera
Potasios	Itau-Corpbanca	96.000	90.000	Prepago de 6.000 M US\$. Reprog 18.000
	Scotiabank	90.000	90.000	Sin cambio
	Santander	15.000	0	Prepago de 15.000 M US\$
	BTG Pactual	0	6.000	Prestamo nuevo. Bullet a 2019, tasa 5,1%
	Internacional	0	15.000	Prestamo nuevo. Bullet a 2020, tasa 5,1%
Pampa Calichera	Deutsche Bank	227.356	227.356	Sin cambio
	Scotiabank	135.000	135.000	Sin cambio
	Itau-Corpbanca	70.000	86.000	Prepago de 14.000 M US\$ y novación de 30.000 M US\$ de crédito Norte Grande
	BTG Pactual	0	6.000	Prestamo nuevo. Bullet a 2019, tasa 5,1%
	Security	0	38.000	Prestamo nuevo. Bullet a 2022, tasa 5,3%
Total		775.806	775.856	

Conveniencia de la reestructuración de Deudas

Deudor	Acreedor	Amortización reprogramada (M US\$)				
		2018	2019	2020	2021	2022
Pampa Calichera	Deutche Bank	50.000	50.000	50.000	50.000	27.356
	Scotiabank	15.000	0	120.000	0	0
	Itaú-Corpbanca 1		4.000	4.000	4.000	4.000
	Itaú-Corpbanca 2		10.000	10.000	10.000	10.000
	Deuda Novada*			30.000		
	BTG Pactual*		6.000			38.000
Oro Blanco	Security*					
	Itau-Corpbanca			22.100	22.100	22.100
Potasios	Itau-Corpbanca			22.100	22.100	14.100
	Itau Reprogramado*			24.000	24.000	24.000
	Scotiabank	10.000		18.000	80.000	
	BTG Pactual*		6.000		15.000	
	Internacional*					
	Norte Grande					
Total Holding		75.000	122.100	373.100	110.100	93.456

* Créditos nuevos

Conveniencia de la reestructuración de Deudas

- ▶ El flujo de amortizaciones reprogramadas del Holding puede ser servida en 2018 y 2019 con los dividendos esperados en dichos años más la caja disponible en la actualidad.
- ▶ En mi opinión, la reestructuración de las deudas propuestas es altamente conveniente para los accionistas de las sociedades que componen el Holding Norte Grande, toda vez que soluciona un importante problema de liquidez en 2018 y 2019.

Compromisos versus Capacidad de Amortización Holding

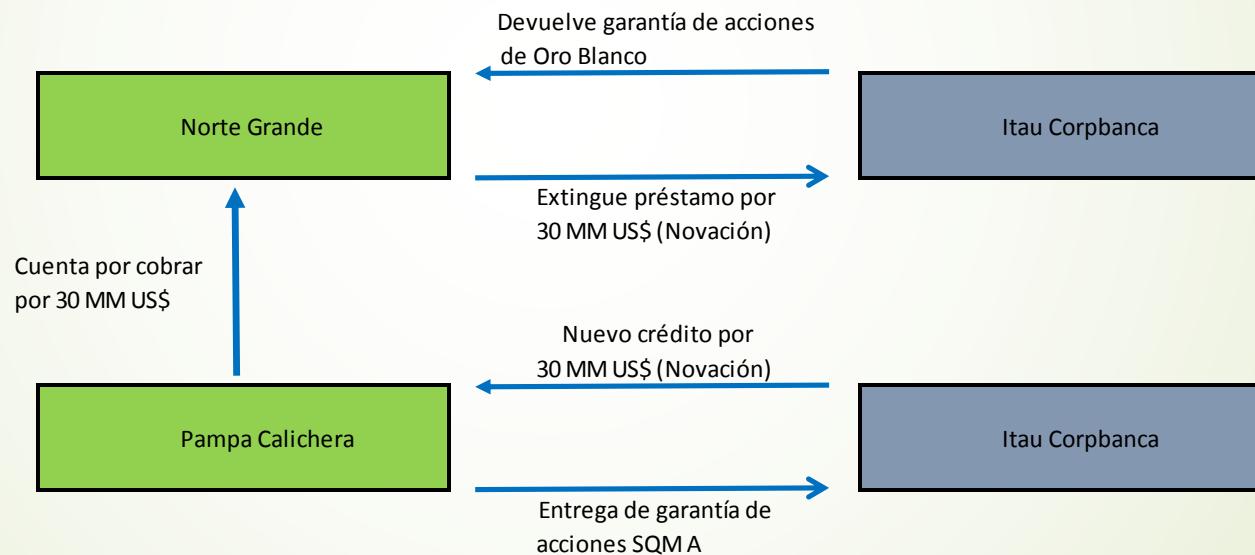
Millones de US\$	2018	2019	2020	2021	2022
Caja inicial más dividendo 2017	113				
Capacidad de Amortización	63	77	92	112	122
Amortizaciones renegociadas	-103	-122	-373	-110	-96
Diferencia	73	-45	-281	2	27

VI Novación de la Deuda de Norte Grande

- ▶ Norte Grande tiene una deuda de alrededor de 38 millones de dólares con el banco Itau Corpbanca.
- ▶ Como parte del refinaciamiento descrito anteriormente, el banco exige que:
 - ▶ La operación propuesta consiste en que Norte Grande prepague 8 millones de dólares y reestructure el vencimiento de 30 millones de dólares y el derivado que los cubre desde 2018 a 2020.
 - ▶ Pampa Calichera debe novar este crédito de 30 millones de dólares.
 - ▶ La deuda novada se paga en 2020 y tendrá una garantía de acciones de SQM A con una relación garantía a deuda de 175% a 200%.
 - ▶ La tasa de interés en dólares es 4,35% hasta Julio del 2018, y 4,86% a partir de Julio de 2018 aproximadamente. Esta se determinará a la fecha de la novación.

Novación de la Deuda de Norte Grande

► El esquema de la operación de novación es el siguiente:



Novación de la Deuda de Norte Grande

Los efectos de la novación sobre Norte Grande son los siguientes:

- ▶ 1) Mejora sustancialmente la posición de caja de la empresa, toda vez que queda sin deuda financiera. Las únicas deudas son créditos por pagar relacionados, que no tienen fechas de amortización definidas.
- ▶ 2) Mejora el riesgo de las acciones al cambiar una deuda cierta, y con vencimiento de corto plazo por un pasivo de largo plazo, que puede pagarse cuando se disponga de caja.
- ▶ 3) No hay impacto en patrimonio, puesto que se reemplaza un pasivo por otro.
- ▶ 4) Casi no hay impacto en resultados, ya que los 50 puntos base adicionales pagados a Pampa Calichera se devuelven en mayores utilidades de las filiales.

Novación de la Deuda de Norte Grande

Los efectos de la Novación sobre Pampa Calichera son los siguientes:

- 1) Debe entregar acciones adicionales de SQM A en garantía. Esto no representa mayor problema, ya que Pampa Calichera dispone de suficientes acciones de SQM A para garantizar todos los créditos. Además el prepago de 14 millones de dólares, libera garantías.

Garantía en Acciones de SQM A de Pampa Calichera

SQM A	Relación Deuda/Gtia	Millones US\$
Acciones disponibles SQM A		1.951
Garantía a Bonos Deutsche Bank	300%	682
Garantía a Scotiabank	200%	270
Garantía a Itaú por creditos actuales	130 - 200%	126
Total Garantías con SQM A		1.078
Garantías disponibles		873
Garantía Deuda Novada	175 - 200%	60

Novación de la Deuda de Norte Grande

- ▶ 2) Efectos en el balance. Pampa Calichera adquiere una nueva deuda por 30 millones de dólares, lo que incrementa su pasivo en dicha magnitud. Como contrapartida, se genera un nuevo activo de un crédito mercantil con Norte Grande por la misma magnitud. Por ello no hay efecto patrimonial inmediato.
- ▶ 3) Efectos en el estado de resultados. El crédito mercantil con Norte Grande se realiza a 50 puntos base más alto que el interés pagado a Itau. En consecuencia hay un aumento en Pampa Calichera de los ingresos financieros anuales por alrededor de 1,6 millones de dólares anuales, que se ven compensados en gran medida por un incremento en los gastos financieros por alrededor de 1,5 millones de dólares anuales. Las utilidades brutas de Pampa Calichera crecen en torno a los cien mil dólares anuales.

Novación de la Deuda de Norte Grande

- ▶ 4) Efectos en el flujo de caja. Hay un efecto negativo en el flujo de caja ya que Pampa Calichera debe pagar 1,5 millones de dólares en intereses anuales y los ingresos financieros de 1,6 millones de dólares se capitalizan hasta que Norte Grande esté en condiciones de pagar su deuda.
- ▶ En 2020 se genera un déficit de caja adicional de 30 millones de dólares, ya que Pampa Calichera debe amortizar el crédito con Itau Corpbanca. El préstamo a Norte Grande no se cancela en la misma fecha, ya que esto depende de la disponibilidad de caja de Norte Grande.
- ▶ 5) Efectos en el riesgo. Hay un aumento en el riesgo de Pampa Calichera. Ella asume un pasivo cierto de 30 millones de dólares y adquiere un activo menos cierto de 30 millones de dólares con Norte Grande. El riesgo de largo plazo es bajo ya que Norte Grande posee acciones por más de 860 millones de dólares en Oro Blanco y Nitratos, deudas con empresas relacionadas por 83 millones de dólares, y queda sin deuda financiera después de la novación.

Novación de la Deuda de Norte Grande

- ▶ 6) Cláusula de cross default. Las deudas actuales de Pampa Calichera están sujetas a cláusulas de aceleración de créditos. Si Norte Grande o cualquier sociedad del Holding no cumple, los créditos de Pampa Calichera se hacen exigibles inmediatamente.
- ▶ Esto forzaría a todas las empresas del Holding a vender acciones, lo que podría producir una caída del valor de mercado de las acciones de SQM, Pampa Calichera, Potasios, Nitratos, Oro Blanco y Norte Grande. Las pérdidas patrimoniales para Pampa Calichera serían sustancialmente superiores al costo de la reestructuración de las deudas, y eventuales diferencias entre el valor del activo y el pasivo que se genera con la novación.

Novación de la Deuda de Norte Grande

- ▶ La novación de deudas es una condición necesaria para que Itau Corpbanca efectúe la reestructuración de deudas. De otro modo las empresas del grupo enfrentan un importante problema de liquidez en 2018, lo que podría forzarlas a vender acciones, y esto podría reducir el valor patrimonial de todas las sociedades.
- ▶ Por todos los antecedentes anteriores, me parece que realizar la novación resguarda mejor los intereses de los accionistas de Norte Grande y de Pampa Calichera. Ello permite realizar la reestructuración de deudas descrita, y permitir que el Holding completo pueda resolver sus problemas de liquidez en 2018 y 2019.
- ▶ El valor de mercado de las acciones de SQM en poder de Pampa Calichera alcanza a 2.244 millones de dólares. Si tan sólo se redujera el precio de las acciones de SQM en 1,4%, ello superaría el valor total de la novación.

VII Anexos

Proyección de Utilidades de SQM

Proyección de Utilidades de SQM

PROYECCIÓN MERCADOS MUNDIALES

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
SALITRE (Miles de Ton)											
Ventas Mundiales KNO3	1.091	1.069	1.157	1.191	1.227	1.264	1.302	1.341	1.381	1.422	1.465
% crecimiento	-3%	-2%	8%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Precio Medio (US\$/Ton)	866	811	806	790	790	790	790	790	790	790	790
Ventas SQM KNO3	469	513	532	520	536	552	568	585	603	621	640
Participación de Mercado	43%	48%	46%	44%	44%	44%	44%	44%	44%	44%	44%
Capacidad de Producción SQM											
YODO Y DERIVADOS (Miles de Ton)											
Ventas Mundiales Yodo	31	33	34	35	35	35	36	36	36	37	37
% crecimiento	-6%	7%	2%	3%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Precio Medio Yodo (US\$/Ton)	52.555	49.570	38.114	28.237	22.657	22.000	24.000	26.000	28.000	28.000	28.000
Ventas SQM Yodo	11,0	9,3	8,8	9,3	10	10,3	10,4	10,5	10,6	10,7	10,8
Participación de Mercado	35%	28%	26%	26%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
Capacidad de Producción SQM			12,5			18					
LITIO Y DERIVADOS (Miles de Ton)											
Ventas Mundiales Litio	125	134	146	160	182	197	212	229	248	267	289
% crecimiento	-5%	7%	9%	10%	14%	8%	8%	8%	8%	8%	8%
Precio Medio Litio (US\$/Ton)	4.862	5.443	5.235	5.700	5.800	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000
Ventas SQM Litio	46	36	40	40	39	50	50	50	50	50	50
Participación de Mercado	37%	27%	27%	25%	21%	25%	24%	22%	20%	19%	17%
Capacidad de Producción SQM			48		48		50		50		
CLORURO Y SULFATO DE POTASIO (Miles de Ton)											
Ventas Mundiales Potasio	55.000	53.478	61.500	58.580	58.000	59.160	60.343	61.550	62.781	64.037	65.317
% crecimiento	0,0%	-3%	15%	-5%	-1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Precio Medio Potasio Venta (US\$/Ton)	500	423	375	340	340	340	340	340	340	340	340
Ventas SQM Potasio	1.210	1.435	1.556	1.242	1.535	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500
Participación de Mercado	2,2%	2,7%	2,5%	2,1%	2,6%	2,5%	2,5%	2,4%	2,4%	2,3%	2,3%
Capacidad de Producción SQM			2.000		1.560						

Proyección de Utilidades de SQM

	2012 efectivo	2013 efectivo	2014 efectivo	2015 efectivo	2016 efectivo	2017	2018	2019	2020	2021	2022
VENTAS FÍSICAS SQM (Miles de Ton)											
- Nutrición Vegetal de Especialidad	780	848	878	832	841	866	892	919	946	975	1004
- Yodo y derivados	11,0	9,3	8,8	9,3	10,2	10,3	10,4	10,5	10,6	10,7	10,8
- Litio y derivados	46	36	40	39	50	50	50	50	50	50	50
- Químicos Industriales	280	176	126	126	129	134	139	145	151	157	163
- Potasio	1.210	1.435	1.556	1.242	1.535	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500
Total Ventas Físicas productos	2.326	2.504	2.608	2.248	2.564	2.560	2.592	2.625	2.658	2.693	2.728
INGRESOS SQM (Millones US\$)											
- Nutrición Vegetal de Especialidad	675	688	708	652	624	667	687	708	729	751	773
- Yodo y derivados	578	461	335	263	231	237	239	241	243	245	247
- Litio y derivados	222	197	207	223	515	525	528	528	528	528	528
- Químicos Industriales	245	154	102	98	104	108	113	117	122	127	132
- Potasio	605	606	584	431	403	420	450	480	510	510	510
- Otros productos y servicios	103	98	78	66	62	65	69	72	76	79	83
Total Ingresos SQM	2.429	2.203	2.014	1.732	1.939	2.022	2.085	2.146	2.207	2.240	2.274

Proyección de Utilidades de SQM

MARGEN DE SQM

	2012 efectivo	2013 efectivo	2014 efectivo	2015 efectivo	2016 efectivo	2017	2018	2019	2020	2021	2022
INGRESOS SQM (Millones US\$)											
- Nutrición Vegetal de Especialidad	675	688	708	652	624	667	687	708	729	751	773
- Yodo y derivados	578	461	335	263	231	237	239	241	243	245	247
- Litio y derivados	222	197	207	223	515	525	528	528	528	528	528
- Químicos Industriales	245	154	102	98	104	108	113	117	122	127	132
- Potasio	605	606	584	431	403	420	450	480	510	510	510
- Otros productos y servicios	103	98	78	66	62	65	69	72	76	79	83
Total Ingresos SQM	2.429	2.203	2.014	1.732	1.939	2.022	2.085	2.146	2.207	2.240	2.274
COSTO DE VENTAS SQM (Millones US\$)											
- Nutrición Vegetal de Especialidad	458	536	564	502	478	494	508	526	545	565	585
- Yodo y derivados	216	203	197	184	191	193	194	197	200	203	206
- Litio y derivados	112	99	118	110	176	144	145	146	146	147	148
- Químicos Industriales	162	111	61	68	67	74	76	80	84	88	92
- Potasio	359	444	424	323	360	398	397	400	402	405	408
- Otros productos y servicios	95	89	68	58	55	57	60	63	67	70	73
Total Costo de Ventas SQM	1.401	1.482	1.431	1.245	1.327	1.361	1.381	1.412	1.444	1.478	1.512
MARGEN BRUTO SQM (Millones US\$)											
- Nutrición Vegetal de Especialidad	218	151	144	150	146	172	179	181	183	186	188
- Yodo y derivados	363	258	139	79	40	44	45	44	43	43	42
- Litio y derivados	111	97	88	113	339	381	383	383	382	381	380
- Químicos Industriales	83	43	41	30	37	35	36	37	38	39	40
- Potasio	246	162	161	108	44	22	53	80	108	105	102
- Otros productos y servicios	8	9	10	8	7	8	8	9	9	10	10
Total Margen Bruto SQM	1.028	722	583	487	612	661	704	734	763	763	762

Proyección de Utilidades de SQM

RESULTADOS DE SOCIEDAD QUÍMICA Y MINERA DE CHILE S. A.

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos por Ventas	2.429	2.203	2.014	1.732	1.939	2.022	2.085	2.146	2.207	2.240	2.274
Costo de Ventas	-1.401	-1.482	-1.431	-1.245	-1.327	-1.361	-1.381	-1.412	-1.444	-1.478	-1.512
Margen Bruto	1.028	722	583	487	612	661	704	734	763	763	762
Gastos de administración	-106	-105	-97	-87	-88	-102	-103	-106	-109	-112	-116
Gastos de paralización de faenas				-24	-61						
Ingresos financieros	29	13	16	12	11	16	18	21	24	28	32
Costos financieros	-54	-59	-63	-70	-58	-57	-51	-44	-38	-27	-16
Resultado no operacional	-21	36	-29	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16	-16
Utilidad SQM por filiales	24	19	18	8	12	12	12	12	12	12	12
Diferencias de cambio	-27	-12	-17	-12	-1	-7	-6	-5	-4	-3	-2
Utilidad Bruta	874	613	412	297	411	508	559	597	633	644	656
Impuesto a las ganancias	-216	-139	-108	-84	-133	-156	-172	-183	-195	-198	-202
Utilidad Neta	657	475	303	213	278	352	387	413	438	446	454