

(APROX. 30-ABRIL-1990)

41-2-10



INDICE	PAG.
I.- INTRODUCCION	1
II.- CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD	1
III.- PARTICIPACION ACCIONARIA DE CORFO EN SOQUIMICH - CAPITALS PAGADOS Y APORTES EXTRAORDINARIOS REALIZADOS	1
IV.- ANALISIS FINANCIERO DE SOQUIMICH PERIODO AÑOS 1980 A 1989	4
V.- DIVIDENDOS RECIBIDOS POR CORFO	11
VI.- ANALISIS DE LA VENTA DE LAS ACCIONES	13
6.1.- ACUERDOS DE CONSEJO DE CORFO - VENTA ACCIONES SOQUIMICH	13
6.2.- DESARROLLO MENSUAL DE LAS VENTAS DE ACCIONES	30
6.3.- INGRESOS RECIBIDOS POR CORFO PROVENIENTES DE LAS VENTAS DE ACCIONES DE SOQUIMICH	31
VII.- EVALUACION DEL RESULTADO OBTENIDO POR CORFO EN LA VENTA DE ACCIONES DE SOQUIMICH	45
7.1.- RESULTADO OBTENIDO POR CORFO DE SOQUIMICH POR SU PARTICIPACION ACCIONARIA Y POR LA VENTA, EXPRESADO A VALORES HISTORICOS O NOMINALES	45
7.2.- RESULTADO OBTENIDO POR CORFO DE SOQUIMICH POR SU PARTICIPACION ACCIONARIA Y POR LA VENTA DE ACCIONES EXPRESADO EN VALORES AL 31 DE MARZO DE 1988	45
7.2.1.- Costo estimado de los créditos obtenidos por CORFO	46
7.2.2.- Comparación de la inversión realizada por CORFO en SOQUIMICH, con los ingresos provenientes por venta de las acciones y dividendos	47
VIII.- PERDIDA QUE LE SIGNIFICO A CORFO LA VENTA DE SOQUIMICH FRENTE A LA ALTERNATIVA DE NO VENDER	50
IX.- VENTAS A TRABAJADORES	51
X.- DIRECTORES Y EJECUTIVOS DE SOQUIMICH	58

I.- INTRODUCCION:

La Sociedad Química y Minera de Chile S.A. SOQUIMICH, fue creada el año 1968, integrada en un 62,5% por capital de la Compañía Anglo Lautaro y un 37,5% de la Corporación de Fomento de la Producción.

Al 31 de diciembre de 1980 la Corporación tenía inversiones en SOQUIMICH ascendentes a US\$ 123.490.005, compuestas por US\$ 37.195.843 en capital y US\$ 86.294.162 en aportes por capitalizar. A esa fecha el capital pagado de SOQUIMICH ascendía a US\$ 37.196.937. En julio de 1981 se acordó la capitalización de estos aportes aumentando el capital a US\$ 123.491.099 y el 26 de julio de 1984, el Directorio de Soquimich, acordó reducir el capital absorbiendo las pérdidas acumuladas, dejándolo en US\$ 79.528.000.- A CORFO le significó absorber pérdidas por US\$ 43.962.644.

A contar del ejercicio 1984, SOQUIMICH empieza a generar utilidades importantes, con un incremento anual significativo, como se muestra a continuación:

Año	Utilidad
1984	US\$ 9.463.000
1985	21.672.000
1986	30.083.000
1987	35.595.000
1988	36.396.000
1989	45.941.000

Entre 1984 y 1987 se repartieron en un 100% las utilidades y en 1988 y 1989 en un 75%.

Tal como se expresó, el Capital de la sociedad se dejó en US\$ 79.528.000, pero la empresa presentaba una situación especial, que era que sus activos se encontraban subvaluados. Esto se corrigió en 1989, procediéndose a una retasación técnica del activo fijo, que representó incrementarlo en US\$ 61.344.000 con el consiguiente aumento del Patrimonio.

En resumen, a contar de 1983 SOQUIMICH se transforma en una muy buena empresa, con un alto capital de trabajo, solvente y rentable.

Entre noviembre de 1984 y diciembre de 1987, CORFO recibió de SOQUIMICH dividendos por US\$ 42.148.787,11 por su participación accionaria.

El 30 de junio de 1983, el Consejo de CORFO acuerda vender en la Bolsa de Comercio hasta el 30% del capital accionario de SOQUIMICH. Según los antecedentes investigados, la idea de vender las acciones se originó en una Comisión de Venta de Activos del Estado la que en sesión de fecha 26 de mayo de 1983 propuso esta venta. No se ubicaron antecedentes de esta Comisión y lo único significativo que se logró saber, fue que se encontraba constituida prácticamente por los Consejeros de CORFO.

El 20 de diciembre de 1985, se acuerda vender hasta el 49% de varias empresas, entre las que se contaba SOQUIMICH. Se determinó que en este acuerdo participó el Presidente de la República de la época y, aún más, del tenor de las comunicaciones se desprende que requería ser autorizada por él.

El 17 de octubre de 1986 se acuerda vender hasta el 65% de las acciones de SOQUIMICH

El 14 de mayo de 1987 se acuerda vender el 22% de las acciones de SOQUIMICH, alcanzando con esto el 87%. Existen antecedentes que señalan que esta venta fue autorizada por el entonces Presidente de la República.

Finalmente el 13 de agosto de 1987, se acuerda vender hasta el 100% de las acciones de SOQUIMICH.

Las Ventas se hicieron entre septiembre de 1983 y marzo de 1984, de acuerdo a los siguientes porcentajes.

Año	Accs. Vendidas	% Anual	% Acumulado
1983	1.589.329 accs.	1,29%	1,29
1984	4.947.276 accs.	4,00%	5,29
1985	2.295.716 accs.	1,86%	7,15
1986	61.358.231 accs.	49,69%	56,84
1987	31.088.546 accs.	25,17%	82,01
1988	22.210.907 accs.	17,99%	100,00
	----- 123.490.005 accs. =====	----- 100,00%	

Se puede apreciar que en 1986 se produce la venta de casi el 50% de las acciones y dentro de este año, en julio, agosto, septiembre y octubre, un 42,61%.

Corporación de Fomento de la Producción, recibió entre el 7 de septiembre de 1983 y el 4 de marzo de 1988, un equivalente a US\$ 118.203.881,78 por la venta de 123.490.005 acciones de SOQUIMICH. El valor señalado, corresponde al precio de venta de las acciones, deducidas las comisiones y gastos del corredor. En moneda nacional, esta cifra representa la suma de \$ 26.116.808.264,87.

Tal como se informó, la INVERSION que tenía CORFO en SOQUIMICH, ascendía al 31 de diciembre de 1980 a US\$ 123.490.005, cifra desde la cual se harán las comparaciones.

En términos nominales, a valores históricos, los ingresos provenientes de venta de acciones y de dividendos, le significaron a CORFO una diferencia a su favor ascendente a US\$ 36.862.633,89.

En cambio, si se compara la INVERSION realizada por CORFO en SOQUIMICH, actualizada al 31 de marzo de 1988, mes en que se terminó de transferir el 100% de sus acciones, con los ingresos provenientes de las ventas de acciones y de dividendos, también actualizados a esa fecha, se tiene un déficit o pérdida de US\$ 49.554.312,74.

Si se comparan los ingresos obtenidos por CORFO en la venta de las acciones y dividendos, con la alternativa de no vender, se tiene que al 31 de diciembre de 1987 CORFO habría obtenido ingresos por US\$ 106.137.154,80 en dividendos y una participación en el patrimonio de US\$ 79.708.000, lo que totaliza US\$ 185.845.154,80. El flujo de ingresos con el cual se está comparando ascendió a US\$ 176.645.678,26, de tal forma que la venta representó al 31 de diciembre de 1987, una pérdida de US\$ 9.190.476,54, frente a la alternativa de no vender.

Pero además de la pérdida señalada, debe considerarse que se vendió una inversión altamente rentable y subvaluada, ambos elementos conocidos al tomar la decisión de vender, o al menos al vender más del 90%, de tal forma que la alternativa de no vender era la más adecuada.

Frente a la alternativa de no vender el perjuicio asciende al 31 de diciembre de 1989, a US\$ 261.977.202.

Especial relevancia tuvo la venta de acciones a trabajadores. Estas se efectuaron directamente fuera de la Bolsa y sin licitación pública.

Acuerdo Consejo	Fecha	Nº Acciones
Nº 132	20.12.1985	3.154.594
Nº 143	17.10.1986	
Nº 145	21.11.1986	12.349.110
Nº 165	16.02.1988	6.774.520

Después de analizadas estas ventas, se puede afirmar:

- CORFO les vendió 22.278.224 acciones, las que representan un 18,04% del capital. Por estas acciones cancelaron un equivalente de US\$ 21.256.454.
- Al 30 de abril de 1990, a los compradores les quedaba por recuperar de la inversión, la suma de \$ 1.468.919.172, equivalente a US\$ 4.943.525.
- La inversión tenía al 31 de diciembre de 1989 un valor libros de US\$ 44.169.316.
- Es altamente probable que el retorno de la inversión analizada se encuentre cubierta, ya que las tasas aplicadas en el análisis fueron altas. Además debe considerarse que el financiamiento se obtuvo en el sector bancario, con participación del Banco del Estado, lo que permite suponer que se obtuvieron créditos preferenciales. A esto debe agregarse que se menciona al Banco de A. Edwards, al que se encuentra vinculado el ex Ministro de Hacienda, Sergio de Castro Spikula, incorporado al Directorio de Soquimich el 10 de agosto de 1988.

Además de lo anterior, se detectaron las siguientes irregularidades:

- 1) En la venta de 3.154.594 acciones el Consejo de CORFO fijó como precio el promedio alcanzado en la Bolsa el mes anterior. Este precio de Bolsa ascendió a \$ 98,87 y el precio pagado fue de \$ 97,89 de tal forma que se pagó un precio inferior en \$ 0,98, significando a CORFO un menor ingreso de \$ 3.091.502, el 11 de febrero de 1986.
- 2) En la venta de 6.774.520 acciones el Consejo de CORFO fijó el precio en el precio promedio alcanzado en la Bolsa entre los días 10 y 19 de febrero de 1988, el cual ascendió a \$ 383,115. El 4 de marzo de 1988 Corfo recibió el pago de las acciones a un precio unitario de \$ 381,746, es decir, inferior en \$ 1,409 por acción al fijado por el Consejo, representando un menor ingreso de \$ 9.545.298.
- 3) Las siguientes acciones se vendieron a Sociedades anónimas cerradas, es decir, que no tienen más de 500 accionistas, las cuales serían de los trabajadores:
 - 960.000 accs. a Soc. de Inversiones Norte Grande 1 S.A.
 - 960.000 accs. a Soc. de Inversiones Norte Grande 2 S.A.
 - 923.200 accs. a Soc. de Inversiones Norte Grande 3 S.A.