



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2018
En miles de dólares estadounidenses**

SOQUIMICH COMERCIAL S.A. Y FILIALES

1. Análisis de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Balance		
(en miles de USD)	Al 30 jun 2018	Al 31 dic 2017
Activos corrientes totales	136.989	161.910
Efectivo y equivalente al efectivo	19.105	34.954
Cuentas por Cobrar (1)	42.352	72.041
Existencias	57.989	33.542
Otros (2)	17.543	21.373
Activos no corrientes totales	10.921	11.411
Propiedad, planta y equipos	6.384	6.793
Otros activos no corrientes	4.537	4.618
Total Activos	147.910	173.321
Pasivos corrientes total	43.543	47.533
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (3)	35.103	39.500
Otros pasivos no financieros corrientes	8.440	8.033
Total pasivos no corrientes	1.451	1.440
Otros pasivos financieros no corrientes	1.451	1.440
Patrimonio antes de interés minoritario	103.238	124.532
Interés Minoritario	(322)	(184)
Total Patrimonio	102.916	124.348
Total Pasivos y Patrimonio	147.910	173.321

- (1) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente + Cuentas por cobrar a EERR, corriente
- (2) Depósitos a plazo mayores a 90 días, contratos derivados, bienes inmuebles para venta e impuestos corrientes.
- (3) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar + Cuentas por pagar a EERR, corriente

1.1. Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidados Intermedios

1.1.1. Activos Totales

Al 30 de junio de 2018 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 147.910., lo que representa una disminución aproximadamente de un 14,66% en comparación con los MUSD 173.321 obtenidos al 31 de diciembre del 2017. Esta diferencia se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

1. Efectivo y equivalente al efectivo disminuyo en MUSD 15.849 (45,34%) cerrando al 30 de junio de 2018 con MUSD 19.105, no se consideran depósitos a plazo mayor a 90 días, estos son reclasificados en otros activos financieros. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N° 7 de los Estados Financieros.
2. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar empresa relacionada disminuyeron en MUSD 29.689 (41,21%), cerrando al 30 de junio de 2018 con MUSD 42.352. El detalle de la composición del rubro se encuentra en la Nota 9 y 10 de los Estados Financieros.
3. Inventario corriente aumento en MUSD 24.447 (72,88%), cerrando al 30 de junio de 2018 con MUSD 57.989. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°8 de los Estados Financieros.
4. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta disminuyo en MUSD 37 (2,33%), cerrando al 30 de junio de 2018 en MUSD 1.552. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°13 de los Estados Financieros.
5. Activos Intangibles distintos de la plusvalía disminuyo en MUSD 165 (7,60%), cerrando al 30 de junio de 2018 con MUSD 2.005. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°11 de los Estados Financieros.
6. Propiedad, planta y equipos disminuyo en MUSD 409 (6,02%), cerrando al 30 de junio de 2018 con MUSD 6.384. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°12 de los Estados Financieros.

1.1.2. Pasivos Totales

Al 30 de junio de 2018 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MUSD 44.994, lo que representa un disminución de aproximadamente un 8,12% en comparación a los MUSD 48.973 obtenidos el 31 de diciembre del 2017. Esta diferencia se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

1. Las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar empresas relacionadas disminuyeron en MUSD 4.397 (11,13%), cerrando al 30 de junio de 2018 en MUSD 35.103. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°9 y 10 de los Estados Financieros.
2. Otros pasivos no financieros corrientes aumento en MUSD 3.357 (66,04%), cerrando al 30 de junio de 2018 con MUSD 8.440. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°16 de los Estados Financieros.

1.1.3. Políticas contables significativas

Los estados financieros consolidados de Soquimich Comercial S.A. y Filiales han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) y representan la aplicación integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la CMV, priman estas últimas. Estos estados financieros consolidados reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Compañía, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el ejercicio terminado a estas fechas.

La valorización de los activos y pasivos principales se ha efectuado de acuerdo a lo siguiente:

a) Efectivo y Equivalente al efectivo: El equivalente al efectivo corresponde a depósitos a plazos de corto plazo con vencimiento menor a 90 días, sujetos a riesgo poco significativo de cambio en su valor. Las Inversiones mayores a 90 días, son clasificadas en otros activos financieros.

b) Inventarios Corrientes: La sociedad valoriza los inventarios por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El valor de costo de los productos terminados y los productos en proceso incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra, los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. El método utilizado para determinar el costo de las existencias es el costo promedio ponderado. Los descuentos comerciales, rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del valor de adquisición.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización. La Sociedad realiza una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada ejercicio, o cuando las circunstancias económicas o de mercado lo ameriten. La valorización de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su valor estimado de realización.

Las provisiones sobre las existencias de la Sociedad se han constituido en base a un modelo basado distintas variables que afectan la operación de los productos en existencia. Las materias primas, insumos y materiales se registran al valor de costo de adquisición o de mercado, el menor. El costo de inventario se calcula de acuerdo con el método del costo promedio ponderado.

C) Propiedades, plantas y equipos: Las propiedades, plantas y equipos se han valorizado a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado, adicionalmente, se ha considerado como parte del costo de adquisición, los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los activos. Todos los demás gastos de mantenimiento conservación y reparación, se imputan a resultados como costo del periodo en que se incurren.

Las obras en curso se traspasan al activo inmovilizado en explotación una vez que se encuentran disponibles para su uso, comenzando su amortización a partir de esa fecha.

Las utilidades o pérdidas que se originan en la venta o retiro de bienes de propiedad, plantas y equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo. Al 30 de junio de 2018 se reclasificaron como Activos disponibles para la venta Terrenos e Instalaciones por un monto de MUSD 1.552 y al 31 de diciembre 2017 por MUSD 1.589.

1.2. Análisis de los Estados de Resultados Consolidados Intermedios

Estado de Resultados			<i>Acumulado al 30 de junio</i>	
<i>(en miles de USD)</i>	<i>Segundo trimestre</i>		2018	2017
	2018	2017		
Ingresos	25.024	20.507	48.361	38.101
Premium	9.229	7.704	18.322	14.039
Comodities	6.103	2.850	9.358	4.502
Qrop Mix (*)	4.496	3.680	8.712	6.292
Otros Ingresos	5.196	6.273	11.969	13.268
Costo de Ventas	(23.147)	(19.007)	(43.750)	(34.139)
Margen Bruto	1.877	1.500	4.611	3.962
Gastos Administración	(3.048)	(3.003)	(6.074)	(5.689)
Costos Financieros	3	(14)	(28)	(24)
Ingresos Financieros	243	198	459	369
Diferencia de cambio	84	68	(194)	(1.414)
Otros	(188)	(56)	(503)	(103)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(1.029)	(1.307)	(1.729)	(2.899)
Impuesto a la Renta	54	291	95	757
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas	(975)	(1.016)	(1.634)	(2.142)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(908)	(966)	(1.486)	(2.052)
Interés minoritario	(67)	(50)	(148)	(90)
Resultado del ejercicio	(975)	(1.016)	(1.634)	(2.142)
Utilidad por acción (US\$)	(0,00333)	(0,00355)	(0,00546)	(0,00754)

1.2.1. Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

Premium

Los ingresos de la línea de negocio de Premiun al 30 de junio de 2018 totalizaron MUSD 18.322, un aumento del 30,50% respecto a los MUSD 14.039 al 30 de junio de 2017.

Commodities

Los ingresos commodities al 30 de junio de 2018 totalizaron MUSD 9.358, un aumento del 107,87% respecto a los MUSD 4.502 al 30 de junio de 2017.

Qrop Mix

La línea Qrop Mix comercializada en formato de mezclas físicas al 30 de junio de 2018 totalizó en MUSD 8.712, un aumento del 38,46% respecto a los MUSD 6.292 al 30 de junio de 2017.

Otros Ingresos

Los principales componentes de los otros ingresos provienen de las ventas de productos realizadas por filiales de SQMC.

Los otros ingresos al 30 de junio de 2018 totalizaron MUSD 11.969, una disminución del 9,79% respecto a los MUSD 13.268 al 30 de junio de 2017.

Distribución de ingresos por línea de negocios



Al 30 de junio del año 2018, se realizaron exportaciones por MUSD 713 y al 30 de junio del año 2017 se realizaron exportaciones por MUSD 834.

1.2.2. Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUSD 43.750 (90,47% de los ingresos) para el periodo terminado al 30 de junio de 2018, los que se comparan con los MUSD 34.139 (89,60% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

1.2.3. Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUSD 6.074 (12,56% de los ingresos) para el periodo finalizado el 30 de junio de 2018, en comparación con los MUSD 5.689 (14,93% de los ingresos) para el periodo finalizado el 30 de junio de 2017.

1.2.4. Costos financieros netos

Los gastos financieros totalizaron MUSD 28 para el periodo finalizado el 30 de junio de 2018, en comparación con los MUSD 24 para el periodo finalizado el 30 de junio de 2017.

1.2.5. Gasto por impuesto a la renta

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2018 el impuesto a la renta alcanzó MUSD 95, en comparación con el impuesto a la renta de MUSD 757 durante el periodo terminado al 30 de junio de 2017. La tasa de impuesto corporativo en Chile fue del 27% durante 2018 y 25,5% durante 2017.

1.2.6. Otros

El margen de EBITDA fue de (MUSD 1.864) para el periodo concluido al 30 de junio de 2018. El margen de EBITDA para el periodo concluido al 30 de junio de 2017 fue de (MUSD 2.973).

2. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/06/2018			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	20.544	27.169	47.713
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	261	387	648
Total de las actividades ordinarias	20.805	27.556	48.361
Ingresos financieros	458	1	459
Costos financieros	(16)	(12)	(28)
Depreciación y amortización	(287)	(9)	(296)
Costo de venta	(17.755)	(25.995)	(43.750)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(24)	119	95
Otros ingresos por función	125	168	293

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/06/2017			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	16.514	20.842	37.356
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	305	440	745
Total de las actividades ordinarias	16.819	21.282	38.101
Ingresos financieros	369	-	369
Costos financieros	(14)	(10)	(24)
Depreciación y amortización	(262)	(9)	(271)
Costo de venta	(13.393)	(20.746)	(34.139)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	246	511	757
Otros ingresos por función	21	28	49

Índices Financieros

Índices financieros

30-06-2018 30-06-2017 31-12-2017

Liquidez

Liquidez corriente	Veces	3,15	4,37	3,41	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	1,81	2,94	2,70	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

30-06-2018 30-06-2017 31-12-2017

Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	43,58	28,20	39,33	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	96,78	95,54	97,06	<u>Pasivos corriente</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	3,22	4,46	2,94	<u>Pasivos no corriente</u> Deuda total

30-06-2018 30-06-2017 31-12-2017

Actividad

Total activo	MUSD	147.910	157.106	173.321	
Rotación de inventarios	Veces	0,96	0,87	3,58	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	377	416	101	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

30-06-2018 30-06-2017 31-12-2017

Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	(0,00546)	(0,00754)	0,000728	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	(1,59)	(1,75)	0,16	<u>Resultado neto</u> Patrimonio
Rentabilidad del activo	%	(1,10)	(1,85)	0,11	<u>Resultado neto</u> Activos

Acciones suscritas 272.116.691

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2018 y 2017, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30/06/2018 MUSD	30/06/2017 MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.117)	(2.076)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	5.815	(334)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(20.148)	(6.041)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(398)	486
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	34.953	58.812
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	19.105	50.847

4. Análisis de riesgo de mercado

4.1. Política de gestión de riesgos financieros

La estrategia de Gestión de Riesgo de Soquimich Comercial S.A. y Filiales busca resguardar la estabilidad en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre que pueden ser gestionados y a los cuales está expuesta la Sociedad.

Soquimich Comercial S.A., se encuentra afecta a diversos factores de riesgo inherentes al negocio que pueden afectar tanto la situación financiera como los resultados de la misma. Dentro de los principales riesgos destacan los riesgos de mercado y riesgo de crédito, entre otros.

La gestión de riesgos pasa por la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de eventos. Esta responsabilidad recae en la Administración de SQMC S.A.

4.2. Factores de riesgo

4.2.1 Riesgo de mercado

Entendemos por riesgos de mercado a todas aquellas incertidumbres o variaciones asociadas a variables del ambiente donde la empresa realiza sus operaciones y que puedan afectar tanto los activos como los pasivos de la Compañía tales como: volatilidad de precios internacionales de fertilizantes, riesgos propios del mercado agrícola (como el precio de venta de productos agrícolas que puedan afectar la posición de nuestros clientes y proveedores), factores climáticos, riesgo de tipo de cambio, variación tasa de interés, entre otros.

En particular podemos señalar que:

a) Riesgo por volatilidad en los precios de fertilizantes: Los precios de los productos de la Compañía están afectos a los movimientos de los precios internacionales de fertilizantes; en este sentido, cambios de precios de estos productos posteriores a importaciones para ventas nacionales y otro importador efectúe importación a menor precio internacional y este lo transfiera inmediatamente al mercado local, generando una diferencia tal que de acuerdo a la envergadura, no pudiese ser absorbida con los precios originales, generando pérdida de margen para la SQMC S.A. Los riesgos propios del mercado agrícola están relacionados al retorno de nuestros clientes los que podrían estar bajo el umbral de rentabilidad esperada de cada uno debido a los precios nacionales o internacionales según corresponda, pagados a nuestros clientes al momento de la liquidación/venta de sus productos. Por otra parte, factores climáticos como lluvia, intensidad, cantidad y distribución geográfica de la misma puede afectar los rendimientos/cosechas

y rentabilidades esperadas de los agricultores, al igual que efectos por temperaturas o eventos climáticos específicos y sectorizados. El impacto en SQMC va desde morosidad en pago hasta restricciones en ventas presupuestadas previamente. Todos ellos podrían incidir en nuestro negocio, condición financiera y resultados operacionales. Soquimich Comercial S.A., tiene una política de compra de productos y manejo de inventarios que busca reducir la exposición a la cual pueda estar afecta.

b) El riesgo de tipo de cambio corresponde al riesgo de apreciación/depreciación del dólar (moneda funcional) respecto a la moneda en la cual la sociedad, vende sus productos y tiene parte de sus costos. El riesgo de tipo de cambio al cual está expuesto Soquimich Comercial S.A., corresponde a la posición neta entre activos y pasivos monetarios denominados en moneda peso, distintos a la moneda funcional. Se busca minimizar este riesgo, para lo cual la Administración monitorea en forma periódica la exposición neta entre cuentas de activo y pasivo en pesos, cubriendo el diferencial con instrumentos de cobertura disponibles en el mercado (forwards). Soquimich Comercial S.A. mantiene contratos derivados financieros con distintas instituciones bancarias los cuales a su vencimiento pueden significar un pago por parte del banco a la Sociedad o viceversa.

Al 30 de junio de 2018, la Sociedad mantenía instrumentos derivados de cobertura de riesgos cambiarios, por un valor razonable de USD 47,93 millones en forward comprador. Al 31 de diciembre de 2017, este valor ascendió a USD 73,7 millones, en forward comprador.

Al 30 de junio de 2018, el tipo de cambio para la equivalencia de pesos a dólares era de \$ 651,21 por dólar y al 31 de diciembre de 2017 era de \$ 614,75 por dólar.

c) Riesgo variación tasa de interés: Las tasas de interés en moneda CLP y USD afectan directamente el eventual costo de financiamiento, así como los ingresos financieros. La Compañía está constantemente monitoreando esta variable a objeto de tomar las medidas correctivas de forma oportuna.

4.2.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina por la incertidumbre respecto al cumplimiento de pago de las obligaciones (generadas por la compra de productos) de nuestros clientes para con la compañía. En el mercado nacional, Soquimich Comercial S.A., tiene una base diversificada con más de 10.000 clientes.

Soquimich Comercial S.A., evalúa anualmente y/o cuando la situación comercial, circunstancias del mercado u otras variables de riesgo lo ameritan, la cartera de clientes y sus líneas de crédito, considerando la situación patrimonial del cliente, historial de pagos entre otros. Soquimich Comercial S.A., cuenta con una Sub-Gerencia de Crédito y Cobranza que evalúa la cartera de clientes considerando entre otros, patrimonio, comportamiento histórico de los pagos, seguros y/o garantías; de acuerdo a ello propone al comité de crédito, las líneas de crédito respectivas. La Sociedad cuenta con pólizas de seguros de crédito para acotar el riesgo inherente al negocio y utiliza pautas de evaluación de crédito que aprovechan tanto la información que otorga la compañía de seguro de crédito respecto a los clientes como el conocimiento que la Sociedad tiene de los mismos. Las coberturas de seguro de crédito varían entre 75% a 90% dependiendo del tipo y condición de venta. Las clasificaciones de riesgo guardan relación con la exposición, conocimiento que existe de los clientes, de la información y garantías que se obtengan para poder disminuir el riesgo de incobrabilidad. Respecto a la cartera vigente, la mayor parte posee cobertura de seguros de crédito.