



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Correspondientes al ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2016
En millones de dólares estadounidenses**

SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

1. Análisis de los Estados Financieros

Balance		
(en miles de USD)	Al 30 sep 2016	Al 31 dic 2015
Activos corrientes totales	167.764	143.555
Efectivo y equivalente al efectivo	41.061	1.699
Otros activos financieros corriente	-	235
Cuentas por Cobrar (1)	79.115	102.356
Existencias	43.565	37.255
Otros	4.023	2.010
Activos no corrientes totales	13.017	14.562
Propiedad, planta y equipos	6.645	8.720
Otros activos no corrientes	6.372	5.842
Total Activos	180.781	158.117
Pasivos corrientes total	52.801	30.150
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (2)	30.998	19.356
Otros pasivos no financieros corrientes	21.803	10.794
Total pasivos no corrientes	1.702	1.529
Otros pasivos financieros no corrientes	1.702	1.529
Patrimonio antes de interés minoritario	126.118	126.152
Interés Minoritario	160	286
Total Patrimonio	126.278	126.438
Total Pasivos y Patrimonio	180.781	158.117
Liquidez (3)	3,18	4,76

(1) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente + Cuentas por cobrar a EERR, corriente

(2) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar + Cuentas por pagar a EERR, corriente

(3) Activos corrientes / Pasivos corrientes

1.1. Análisis del Estado de Situación financiera consolidado

Al 30 de septiembre de 2016 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 180.781, lo que representa un aumento de aproximadamente un 14,33% en comparación con los MUSD 158.117 obtenidos al 31 de diciembre del 2015. Esta diferencia, entre ambos periodos, se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

El Activo corriente aumentó aproximadamente en un 16,86%, desde los MUSD 143.555 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD 167.764 del periodo actual.

- Efectivo y equivalente al efectivo aumento en MUSD 39.362 (2.316,77%) cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MUSD 41.061. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N° 7 de los Estados Financieros.
- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar aumento en MUSD 11.036 (16,22%), cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MUSD 79.073. El detalle de la composición del rubro se encuentra en la Nota 10 de los Estados Financieros.
- Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente disminuyó en MUSD 34.277 (99,88%), cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MUSD 42. El detalle de la composición del rubro se encuentra en la Nota 9 de los Estados Financieros.
- Otros activos financieros corrientes disminuyeron en MUSD 235 (100%), cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MUSD 0. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°10 de los Estados Financieros.
- Inventario corriente aumento en MUSD 6.310 (16,94%), cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MUSD 43.565. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°8 de los Estados Financieros.
- Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta aumento en MUSD 2.056 (100%), cerrando al 30 de septiembre de 2016 en MUSD 2.056. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°12 de los Estados Financieros.

El Activo no corriente disminuyo en aproximadamente en un 10,61%, desde los MUSD 14.562 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD13.017 al 30 de septiembre de 2016

- Propiedad, planta y equipos disminuyo en MUSD 2.075 (23,80%), cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MUSD 6.645. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°12 de los Estados Financieros.

Al 30 de septiembre de 2016 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MUSD 54.503, lo que representa un alza de aproximadamente un 72,05% en comparación a los MUSD 31.679 obtenidos el 31 de diciembre del 2015. Esta diferencia, entre periodos, se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

El Pasivo corriente aumento en aproximadamente en un 75,13%, desde los MUSD 30.150 registrados a fines de diciembre del año anterior hasta los MUSD 52.801 al 30 de septiembre de 2016.

- Otros pasivos no financieros corrientes aumento en MUSD 10.619 (98,81%), cerrando al 30 de septiembre de 2016 con MUSD 21.366. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°15 de los Estados Financieros.

El Pasivo no corriente aumentó aproximadamente en un 11,31%, desde los MUSD 1.529 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD 1.702 del 30 de septiembre de 2016.

Los estados financieros consolidados intermedios 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 SVS, priman estas últimas. Al 30 de septiembre de 2016, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de efectos sobre impuestos diferidos.

Estos estados financieros consolidados intermedios 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:

Existencias: 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.

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 septiembre de 2016 se reclasificaron como Activos disponibles para la venta Terrenos e Instalaciones por un monto de MUSD 2.056.

1.2. Estado de Resultados consolidados

Estado de Resultados			<i>Acumulado al 30 de septiembre</i>	
<i>(en miles de USD)</i>	<i>Tercer trimestre</i>		2016	2015
	2016	2015		
Ingresos	53.064	57.564	104.480	116.002
Premium	20.459	23.066	38.447	47.436
Comodities	11.605	13.149	23.196	29.069
Qrop Mix (*)	12.814	15.609	24.854	25.213
Otros Ingresos	8.186	5.740	17.984	14.284
Costo de Ventas	(45.833)	(50.985)	(91.733)	(102.912)
Margen Bruto	7.231	6.579	12.747	13.090
Gastos Administración	(3.021)	(2.875)	(8.417)	(8.483)
Costos Financieros	(13)	(14)	(41)	(50)
Ingresos Financieros	184	320	1.735	1.202
Diferencia de cambio	(488)	(512)	(1.664)	(2.177)
Otros	(239)	(173)	(390)	(192)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	3.654	3.325	3.970	3.390
Impuesto a la Renta	(904)	(628)	(900)	(629)
Resultado antes de interés minoritario	2.779	2.701	3.222	2.809
Interés minoritario	(29)	(4)	(152)	(48)
Resultado del ejercicio	2.750	2.697	3.070	2.761
Utilidad por acción (US\$)	0,010212	0,009926	0,011841	0,010321

(*) línea Qrop Mix® los comercializa en formato de mezclas físicas

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 septiembre de 2016 totalizaron MUSD 38.447, una disminución del 18,95% respecto a los MUSD 47.436 al 30 de septiembre de 2015.

Commodities

Los ingresos commodities al 30 de septiembre de 2016 totalizaron MUSD 23.196, una disminución del 20,20% respecto a los MUSD 29.069 al 30 de septiembre de 2015.

Qrop Mix

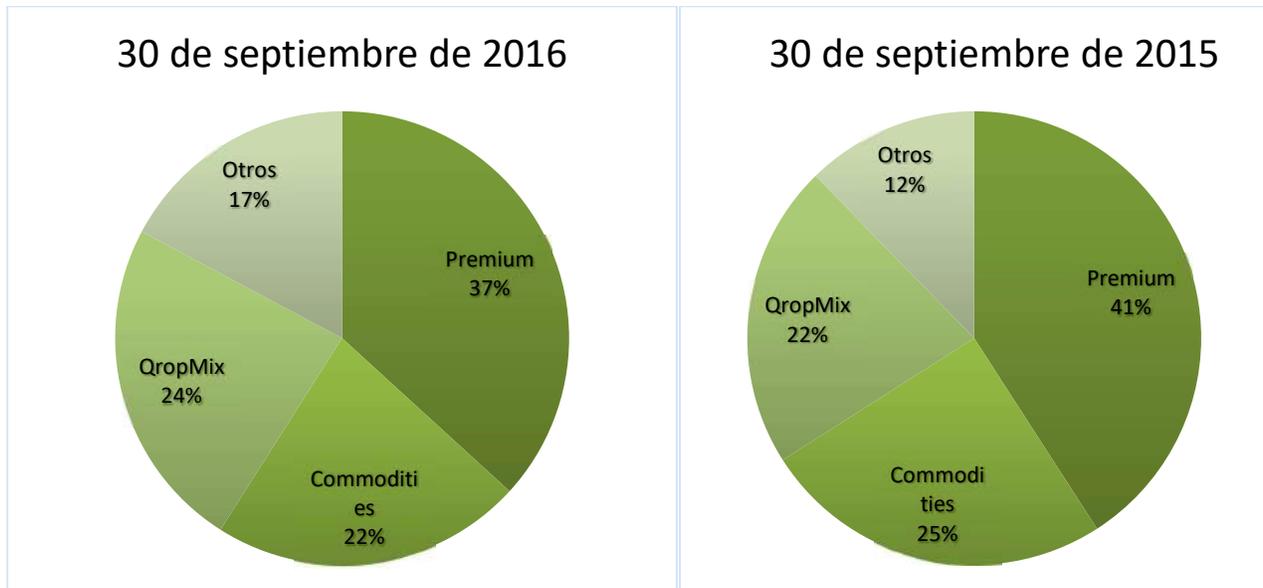
La línea Qrop Mix comercializada en formato de mezclas físicas al 30 de septiembre de 2016 totalizó en MUSD 24.854, una disminución del 1,42% respecto a los MUSD 25.213 al 30 de septiembre de 2015.

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 septiembre de 2016 totalizaron MUSD 17.984, un aumento del 25,90% respecto a los MUSD 14.284 al 30 de septiembre de 2015.

Distribución de Ingresos por Línea de Negocios.



Al 30 de septiembre del año 2016, se realizaron exportaciones por MUSD 1.246 y al 30 de septiembre del año 2015 se realizaron exportaciones por MUSD 780

1.2.2. Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUSD 91.733 (87,80% de los ingresos) para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016, los que se comparan con los MUSD 102.912 (88,72% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

1.2.3. Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUSD 8.417 (8,06% de los ingresos) para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016, en comparación con los MUSD 8.483 (7,31% de los ingresos) para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2015.

1.2.4. Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2016 fueron de MUSD 41, en comparación con los MUSD 50 para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015

1.2.5. Gasto por impuesto a la renta

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre el gasto por impuesto a la renta alcanzó MUSD 900, en comparación con el gasto por impuesto a la renta de (MUSD 629) durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015. La tasa de impuesto corporativo en Chile fue del 24% durante 2016 y 22,5% durante 2015.

1.2.6. Otros

El margen de EBITDA fue de aproximadamente MUS 2.687 en los nueve meses concluidos al 30 de septiembre de 2016. El margen de EBITDA en los nueve meses concluidos al 30 de septiembre de 2015 fue de aproximadamente MUSD 2.798.

2. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/09/2016			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	42.496	60.732	103.228
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	491	761	1.252
Total de las actividades ordinarias	42.987	61.493	104.480
Ingresos financieros	1.735	-	1.735
Costos financieros	(29)	(12)	(41)
Depreciación y amortización	(230)	(181)	(411)
Costo de venta	(35.400)	(56.333)	(91.733)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(443)	(457)	(900)
Otros ingresos por función	20	26	46

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/09/2015			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	49.304	63.741	113.045
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	1.150	1.807	2.957
Total de las actividades ordinarias	50.454	65.548	116.002
Ingresos financieros	1.202	-	1.202
Costos financieros	(42)	(8)	(50)
Depreciación y amortización	(222)	(338)	(560)
Costo de venta	(44.313)	(58.599)	(102.912)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(263)	(366)	(629)
Otros ingresos por función	26	-	26

Índices Financieros

Índices financieros

30-09-2016 30-09-2015 31-12-2015

Liquidez

Liquidez corriente	Veces	3,18	2,78	4,76	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	2,35	1,77	3,53	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

30-09-2016 30-09-2015 31-12-2015

Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	43,22	51,84	25,11	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	96,88	97,18	95,17	<u>Pasivos corriente</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	3,12	2,82	4,83	<u>Pasivos no corriente</u> Deuda total

30-09-2016 30-09-2015 31-12-2015

Actividad

Total activo	MUSD	180.781	189.165	158.117	
Rotación de inventarios	Veces	2,27	1,99	4,14	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	159	181	87	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

30-09-2016 30-09-2015 31-12-2015

Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	0,01459	0,01032	0,023931	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	2,43	2,21	5,15	<u>Resultado neto</u> Patrimonio
Rentabilidad del activo	%	2,20	1,79	4,92	<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 septiembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30/09/2016 MUSD	30/09/2015 MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	44.654	6.227
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(320)	(577)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4.884)	(6.137)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(88)	(234)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	1.699	1.329
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	41.061	608

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 Compañía.

Soquimich Comercial S.A., se encuentra afecta a diversos factores de riesgo inherentes del 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.

Los riesgos anteriormente mencionados son los riesgos más significativos a los que se podría ver expuesta la compañía, no obstante, lo anterior hay otros potenciales riesgos que pueden afectar la situación de la compañía, pero por el momento no son significativos.

La gestión de riesgos pasa por la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de eventos. Esta responsabilidad recae en la administración y en particular en la Gerencia de Administración y Finanzas.

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 y riesgos propios del mercado agrícola tales como: precio de venta de productos agrícolas que puedan afectar la posición de nuestros clientes y proveedores, factores climáticos, entre otros.

La Sociedad está expuesta a distintos tipos de riesgos de mercado, siendo los principales: riesgo de tipo de cambio, riesgo variación tasa de interés y riesgo por volatilidad de precios de fertilizantes.

a) Riesgo Tipo de Cambio: 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.

Existe un riesgo de pago por parte de los bancos, el cual es acotado, diversificando las obligaciones de manera de tener los instrumentos financieros en la mayor cantidad de instituciones financieras posible.

b) 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.

c) Riesgo por volatilidad en los precios de fertilizantes: Los precios de los productos de la Compañía están afectados a los movimientos de los precios internacionales de fertilizantes; cambios bruscos en éstos pueden afectar 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 afectada.

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, los nueve principales son distribuidores y representan del orden de un 45% de nuestra venta.

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.

a) Cuenta por Cobrar: Soquimich Comercial S.A., es uno de los principales actores en el negocio de la importación y distribución de nutrición vegetal a nivel nacional, manteniendo una extensa cadena de distribución tanto propia (Agororama S.A. y Comercial Agrororama Ltda.) como de distribuidores asociados a lo largo del país.

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.