



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2017
En millones de dólares estadounidenses**

SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

1. Análisis de los Estados Financieros

Balance		
(en miles de USD)	Al 31 mar 2017	Al 31 dic 2016
Activos corrientes totales	151.099	154.860
Efectivo y equivalente al efectivo	64.150	58.812
Cuentas por Cobrar (1)	45.049	59.952
Existencias	37.480	31.636
Otros	4.420	4.460
Activos no corrientes totales	12.567	11.992
Propiedad, planta y equipos	6.694	6.615
Otros activos no corrientes	5.873	5.377
Total Activos	163.666	166.852
Pasivos corrientes total	35.551	37.552
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (2)	24.602	30.404
Otros pasivos no financieros corrientes	10.949	7.148
Total pasivos no corrientes	1.516	1.576
Otros pasivos financieros no corrientes	1.516	1.576
Patrimonio antes de interés minoritario	126.436	127.523
Interés Minoritario	163	201
Total Patrimonio	126.599	127.724
Total Pasivos y Patrimonio	163.666	166.852
Liquidez (3)	4,25	4,12

(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 31 de marzo de 2017 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 163.666, lo que representa una disminución aproximadamente de un 1,91% en comparación con los MUSD 166.852 obtenidos al 31 de diciembre del 2016. Esta diferencia, entre ambos periodos, se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

El Activo corriente disminuyo aproximadamente en un 2,43%, desde los MUSD 154.860 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD 151.099 del periodo actual.

- Efectivo y equivalente al efectivo aumento en MUSD 5.338 (9,087%) cerrando al 31 de marzo de 2017 con MUSD 64.150. 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 disminuyo en MUSD 15.078 (25,18%), cerrando al 31 de marzo de 2017 con MUSD 44.793. 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 aumento en MUSD 175 (216,05%), cerrando al 31 de marzo de 2017 con MUSD 256. El detalle de la composición del rubro se encuentra en la Nota 9 de los Estados Financieros.
- Inventario corriente aumento en MUSD 5.844 (18,47%), cerrando al 31 de marzo de 2017 con MUSD 37.480. 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 disminuyo en MUSD 92 (4,47%), cerrando al 31 de marzo de 2017 en MUSD 1.964. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°13 de los Estados Financieros.

El Activo no corriente aumento en aproximadamente en un 4,79%, desde los MUSD 11.992 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD 12.567 al 31 de marzo de 2017.

- Propiedad, planta y equipos aumento en MUSD 79 (1.19%), cerrando al 31 de marzo de 2017 con MUSD 6.694. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°12 de los Estados Financieros.

Al 31 de marzo de 2017 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MUSD 37.067, lo que representa una disminución de aproximadamente un 5,27% en comparación a los MUSD 39.128 obtenidos el 31 de diciembre del 2016. Esta diferencia, entre periodos, se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

El Pasivo corriente disminuyo en aproximadamente en un 5,33%, desde los MUSD 37.552 registrados a fines de diciembre del año anterior hasta los MUSD 35.551 al 31 de marzo de 2017.

- Otros pasivos no financieros corrientes aumento en MUSD 3.898 (64,68%), cerrando al 31 de marzo de 2017 con MUSD 9.923. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°16 de los Estados Financieros.

El Pasivo no corriente disminuyó en aproximadamente un 3,81%, desde los MUSD 1.576 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD 1.516 del 31 de marzo de 2017.

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 31 de marzo de 2017, 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 en 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 trasladan 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 31 de marzo 2017 se reclasificaron como Activos disponibles para la venta Terrenos e Instalaciones por un monto de MUSD 1.964 y al 31 de diciembre 2016 por MUSD 2.056.

1.2. Estado de Resultados consolidados

Estado de Resultados		
<i>(en miles de USD)</i>	Enero a Marzo	
	2017	2016
Ingresos	17.594	22.891
Premium	6.335	7.420
Commodities	1.652	4.431
Qrop Mix (*)	2.612	3.798
Otros Ingresos	6.995	7.242
Costo de Ventas	(14.832)	(20.246)
Otros Costos por Operación	(300)	-
Margen Bruto	2.462	2.645
Gastos Administración	(2.686)	(2.383)
Costos Financieros	(10)	(11)
Ingresos Financieros	171	600
Diferencia de cambio	(1.482)	(1.250)
Otros	(47)	(26)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(1.592)	(427)
Impuesto a la Renta	466	(56)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1.126)	(483)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(1.086)	(444)
Interés minoritario	(40)	(39)
Resultado del ejercicio	(1.126)	(483)
Utilidad por acción (US\$)	(0,003991)	(0,001631)

(*) 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 Premium al 31 de marzo de 2017 totalizaron MUSD 6.335, una disminución del 14,62% respecto a los MUSD 7.420 al 31 de marzo de 2016.

Commodities

Los ingresos commodities al 31 de marzo de 2017 totalizaron MUSD 1.652, una disminución del 62,72% respecto a los MUSD 4.431 al 31 de marzo de 2016.

Qrop Mix

La línea Qrop Mix comercializada en formato de mezclas físicas al 31 de marzo de 2017 totalizó en MUSD 2.612, una disminución del 31,23% respecto a los MUSD 3.798 al 31 de marzo de 2016.

Otros Ingresos

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

Los otros ingresos al 31 de marzo de 2017 totalizaron MUSD 6.995, una disminución del 3,41% respecto a los MUSD 7.242 al 31 de marzo de 2016

Distribución de ingresos por línea de negocios



Al 31 de marzo del año 2017, se realizaron exportaciones por MUSD 350 y al 31 de marzo del año 2016 se realizaron exportaciones por MUSD 224

1.2.2. Costos de Venta y otros

Los costos de venta fueron de MUSD 14.832 (84,30% de los ingresos) para el periodo terminado al 31 de marzo de 2017, los que se comparan con los MUSD 20.246 (88,45% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior. Otros costos de operación que corresponden a ajuste precio de mercado según se detalla en nota 23.3.

1.2.3. Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUSD 2.686 (15,27% de los ingresos) para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2017, en comparación con los MUSD 2.385 (10,42% de los ingresos) para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2016.

1.2.4. Gastos financieros netos

Los gastos financieros totalizaron MUSD 10 para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2017, en comparación con los MUSD 11 para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2016.

1.2.5. Impuesto a la renta

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 el impuesto a la renta alcanzó MUSD 466, en comparación con el gasto por impuesto a la renta de (MUSD 56) durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2016. La tasa de impuesto corporativo en Chile fue del 25,5% durante 2017 y 24% durante 2016.

1.2.6. Otros

El margen de EBITDA fue de aproximadamente (MUS 1.620) para el periodo concluido al 31 de marzo de 2017. El margen de EBITDA para el periodo concluido al 31 de marzo de 2016 fue de aproximadamente (MUSD 888).

2. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/03/2017			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	9.555	7.576	17.131
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	258	205	463
Total de las actividades ordinarias	9.813	7.781	17.594
Ingresos financieros	171	-	171
Costos financieros	(6)	(4)	(10)
Depreciación y amortización	(127)	(6)	(133)
Costo de venta	(7.433)	(7.399)	(14.832)
Otros costos por operación	(150)	(150)	(300)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	164	221	385
Otros ingresos por función	8	6	14

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/03/2016			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	11.917	10.406	22.323
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	297	271	568
Total de las actividades ordinarias	12.214	10.677	22.891
Ingresos financieros	600	-	600
Costos financieros	(8)	(3)	(11)
Depreciación y amortización	(122)	(6)	(128)
Costo de venta	(10.089)	(10.157)	(20.246)
Otros costos por operación	-	-	-
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(82)	26	(56)
Otros ingresos por función	29	3	32

Índices Financieros

Índices financieros

31-03-2017 31-03-2016 31-12-2016

Liquidez

Liquidez corriente	Veces	4,25	4,31	4,12	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	3,20	3,19	3,28	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

31-03-2017 31-03-2016 31-12-2016

Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	29,32	28,30	30,68	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	95,91	95,81	95,97	<u>Pasivos corriente</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	4,09	4,19	4,03	<u>Pasivos no corriente</u> Deuda total

31-03-2017 31-03-2016 31-12-2016

Actividad

Total activo	MUSD	163.666	161.600	166.852	
Rotación de inventarios	Veces	0,44	0,52	3,76	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	822	695	96	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

31-03-2017 31-03-2016 31-12-2016

Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	(0,003991)	(0,001631)	0,022201	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	(0,89)	(0,38)	4,65	<u>Resultado neto</u> Patrimonio
Rentabilidad del activo	%	(0,97)	(0,26)	4,72	<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 31 de marzo de 2017 y 2016, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31/03/2017 MUSD	31/03/2016 MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	5.623	1.245
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(27)	(66)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(258)	(38)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	58.812	1.699
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	64.150	2.840

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 afectos 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 afecta.

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 48% 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 (Agrorama S.A. y Comercial Agrorama 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 80% 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.