



**ANALISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Correspondientes al periodo terminado al 31 de diciembre de 2018
En miles de dólares estadounidenses

SOQUIMICH COMERCIAL S.A. Y FILIALES

1. Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Balance		
(en miles de US\$)	Al 31 dic 2018	Al 31 dic 2017
Activos corrientes totales	134.754	161.910
Efectivo y equivalente al efectivo	34.244	34.954
Cuentas por Cobrar (1)	64.943	72.041
Existencias	30.861	33.542
Otros (2)	4.706	21.373
Activos no corrientes totales	9.976	11.411
Propiedad, planta y equipos	5.976	6.793
Otros activos no corrientes	4.000	4.618
Total, Activos	144.730	173.321
Pasivos corrientes total	37.996	47.533
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (3)	32.229	39.500
Otros pasivos no financieros corrientes	5.767	8.033
Total, pasivos no corrientes	1.420	1.440
Otros pasivos financieros no corrientes	1.420	1.440
Patrimonio antes de interés minoritario	105.795	124.532
Interés Minoritario	(481)	(184)
Total, Patrimonio	105.314	124.348
Total, Pasivos y Patrimonio	144.730	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.

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidados

Activos:

Al 31 de diciembre de 2018 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 144.730, lo que representa una disminución aproximadamente de un 16,50% en comparación con los MUS\$ 173.321 obtenidos al 31 de diciembre del 2017.

1. El Activo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 27.156 (16,77%), respecto a diciembre del 2017. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Efectivo y equivalente al efectivo disminuyó en MUS\$ 710 (2,03%) cerrando al 31 de diciembre de 2018 con MUS\$ 34.244. Nota N°9 de los Estados Financieros.
 - Otros activos financieros corrientes disminuyó en MUS\$ 15.500 (87,53%) cerrando al 31 de diciembre de 2018 con MUS\$ 2.209; corresponde a menor inversión en depósitos plazo fijo mayor 90 días y al aumento de los contratos de forwards que no clasifican como instrumentos de cobertura. Nota N°12.1 de los Estados Financieros.
 - Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar disminuyeron en MUS\$ 7.098 (9,85%), cerrando al 31 de diciembre de 2018 con MUS\$ 64.943. La disminución corresponde a la disminución de MUS\$ 1.652 de las otras cuentas por cobrar corriente y a la disminución de los deudores por venta. Notas N°12.1 y 12.3 de los Estados Financieros.
 - Inventario corriente disminuyó en MUS\$ 2.681 (7,99%), cerrando al 31 de diciembre de 2018 con MUS\$ 30.861. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°10 de los Estados Financieros.
2. El Activo no corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 1.435 (12,58%), respecto a diciembre del 2017. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Activos Intangibles distintos de la plusvalía disminuyó en MUS\$ 309 (14,24%), principalmente por reconocimiento de vida útil definida de la cartera clientes y la amortización de esta por MUS\$ 300 entre enero y diciembre 2018. Nota N°15 de los Estados Financieros.
 - Impuestos diferidos disminuyeron en MUS\$ 269 (12,64%), cerrando al 31 de diciembre de 2018 en MUS\$ 1.859
 - Propiedad, planta y equipos disminuyó en MUS\$ 817 (12,03%), cerrando al 31 de diciembre de 2018 con MUS\$ 5.976. Nota N°16 de los Estados Financieros.

Pasivos:

Al 31 de diciembre de 2018 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MUS\$ 39.416 que representa una disminución de 19,51% en comparación a los MUS\$ 48.973 al 31 de diciembre del 2017.

- 1 El Pasivo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 9.537 (20,06%), respecto a diciembre del 2017. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Otros Pasivos financieros, disminución MUS\$ 2.868 (100%) generada por la baja del rubro instrumentos derivados (forward) en posición pasivo. Nota N°12.3 de los Estados Financieros.
 - Las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar empresas relacionadas disminuyeron en MUS\$ 7.271 (18,41%), principalmente por disminución en la compra de productos, cerrando al 31 de diciembre de 2018 en MUS\$ 32.229. El detalle de la composición del rubro revelado en la Nota N°11.5 y 12.4 de los Estados Financieros.
 - Otros pasivos no financieros corrientes aumento en MUS\$ 214 (4,21%), cerrando al 31 de diciembre de 2018 con MUS\$ 5.297. La principal variación que explica este aumento corresponde al dividendo mínimo. Nota N°18 de los Estados Financieros.
- 2 El Pasivo no corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 20 (10,49%), respecto a diciembre del 2017. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Impuestos diferidos disminuyo en MUS\$ 13 (6,50%), cerrando al 31 de diciembre de 2018 con MUS\$ 187. Nota N°26.3 de los Estados Financieros.
- 3 El Patrimonio de SQMC presenta una baja respecto a diciembre 2017 de MUS\$ 18.737 principalmente por el pago dividendos de resultado acumulado de MUS\$ 20.000 en mayo 2018.

2. Análisis de los Estados de Resultados Consolidados

Estado de Resultados		
(en miles de US\$)	Enero a diciembre	
	2018	2017
Ingresos	147.223	132.931
Premium	64.109	59.792
Comodities	24.564	14.697
Qrop Mix (*)	26.855	19.889
Otros Ingresos	31.695	38.553
Costo de Ventas	(128.701)	(116.579)
Margen Bruto	18.522	16.352
	12,58%	12,30%
Gastos Administración	(12.047)	(12.203)
Costos Financieros	(45)	(59)
Ingresos Financieros	962	780
Diferencia de cambio	(335)	(1.665)
Otros	(1.592)	(2.465)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	5.465	740
Impuesto a la Renta	(2.269)	(945)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas	3.196	(205)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	3.515	198
Interés minoritario	(319)	(403)
Resultado del ejercicio	3.196	(205)
Utilidad por acción (US\$)	0,012917	0,000726

2.1.1 Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

Premium

Los ingresos de la línea de negocio de Premium al 31 de diciembre de 2018 totalizaron MUS\$ 64.109, un aumento del 7,22% respecto a los MUS\$ 59.792 al 31 de diciembre de 2017.

Commodities

Los ingresos commodities al 31 de diciembre de 2018 totalizaron MUS\$ 24.564, un aumento del 67,14% respecto a los MUS\$ 14.697 al 31 de diciembre de 2017.

Qrop Mix

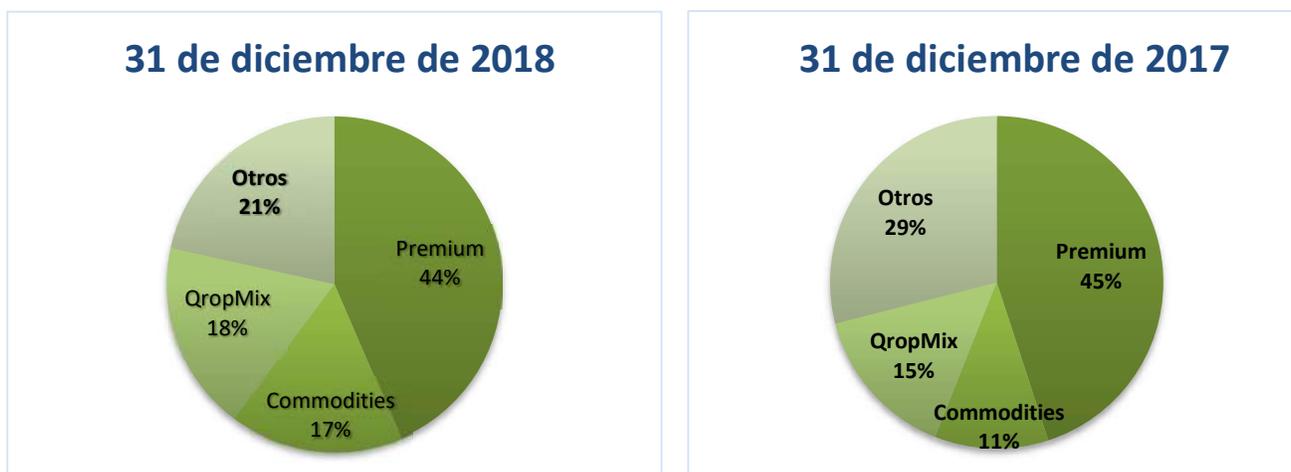
La línea Qrop Mix comercializada en formato de mezclas físicas al 31 de diciembre de 2018 totalizó en MUS\$ 26.855, un aumento del 35,02% respecto a los MUS\$ 19.889 al 31 de diciembre de 2017.

Otros Ingresos

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

Los otros ingresos al 31 de diciembre de 2018 totalizaron MUS\$ 31.695, una disminución del 17,79% respecto a los MUS\$ 38.553 al 31 de diciembre de 2017.

Distribución de ingresos por línea de negocios



Al 31 de diciembre del año 2018, se realizaron exportaciones por MUS\$ 1.241 y al 31 de diciembre del año 2017 se realizaron exportaciones por MUS\$ 2.168.

2.1.2 Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUS\$ 128.701 (87,42% de los ingresos) para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 y de MUS\$ 116.579 (87,70% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

2.1.3 Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUS\$ 12.047 (8,18% de los ingresos) para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018, en comparación con los MUS\$ 12.203 (9,18% de los ingresos) para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2017.

2.1.4 Costos financieros netos

Los gastos financieros totalizaron MUS\$ 45 para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018, en comparación con los MUS\$ 59 para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2017.

2.1.5 Gasto por impuesto a la renta

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 el impuesto a la renta alcanzó MUS\$ 2.269, en comparación con el impuesto a la renta de MUS\$ 945 durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017. La tasa de impuesto corporativo en Chile fue del 27% durante 2018 y 25,5% durante 2017.

2.1.6 Otros

El margen de EBITDA fue de aproximadamente MUS\$ 5.180 para el periodo concluido al 31 de diciembre de 2018. El margen de EBITDA para el periodo concluido al 31 de diciembre de 2017 fue de aproximadamente MUS\$ 577

3. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/12/2018			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	65.958	79.892	145.850
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	632	741	1.373
Total de las actividades ordinarias	66.590	80.633	147.223
Ingresos financieros	957	5	962
Costos financieros	(25)	(20)	(45)
Depreciación y amortización	(611)	(21)	(632)
Costo de venta	(56.289)	(72.412)	(128.701)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(1.058)	(1.211)	(2.269)
Otros ingresos por función	129	107	236

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/12/2017			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	80.371	51.291	131.662
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	759	510	1.269
Total de las actividades ordinarias	81.130	51.801	132.931
Ingresos financieros	780	-	780
Costos financieros	(33)	(26)	(59)
Depreciación y amortización	(540)	(18)	(558)
Costo de venta	(66.299)	(50.280)	(116.579)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(587)	(358)	(945)
Otros ingresos por función	117	70	187

Principales Índices Financieros

31-12-2018 31-12-2017

Liquidez

Liquidez corriente	Veces	3,55	3,41	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	2,73	2,70	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

31-12-2018 31-12-2017

Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	37,26	39,33	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	96,40	97,06	<u>Pasivos corrientes</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	3,60	2,94	<u>Pasivos no corrientes</u> Deuda total

31-12-2018 31-12-2017

Actividad

Total activo	MUS\$	144.730	173.321	
Rotación de inventarios	Veces	4,00	3,58	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	90	101	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

31-12-2018 31-12-2017

Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	0,011745	0,000726	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	3,02	0,16	<u>Resultado neto</u> Patrimonio

Liquidez

El índice de liquidez corriente aumento de 3,41 veces al cierre del ejercicio 2017 a 3,55 veces a diciembre 2018 por la disminución de los otros activos financieros corriente (87,53%), los otros pasivos financieros corriente (100%) y las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (57,37%). El índice de razón ácida prácticamente se mantiene en niveles similares, 2,70 veces al cierre del ejercicio 2017 contra 2,73 veces al cierre del presente año.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento disminuyó en un 5,26%, pasando de 39,33% ejercicio 2017 a 37,27% al 31 de diciembre del 2018. Esto principalmente por la disminución de los pasivos corrientes en 20,06% y reparto dividendos. Los índices de porción de la deuda a largo y corto plazo experimentaron una variación marginal.

Actividad

El índice de rotación de inventarios aumento de 3,58 al cierre de diciembre 2017 a 4,00 veces a diciembre 2018. Este aumento se debe al incremento de los despachos de productos y a la variación de nuestros inventarios.

Rentabilidad

Rentabilidad del patrimonio en periodos comparados aumentó de 2,86%, dados los resultados a diciembre y distribución del dividendo pagado en mayo 2018 por MUS\$ 20.000.

4. Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	20.614	16.561
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(468)	(19.078)
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	(708)	(269)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	34.954	43.781
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	34.244	34.954

5. Gestión del riesgo financiero

5.1 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 con 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 esta. 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.

5.2 Factores de riesgo

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; SQMC atenúa esta situación con política de compras cortas siguiendo estacionalidad del negocio. Los riesgos del mercado agrícola están relacionados al retorno (precio venta v/s costos) de nuestros clientes, factores climáticos que afecten la producción. La diversidad de nuestras ventas dada tanto por zonas geográficas como también por aplicación en distintos cultivos, nos permiten atenuar este riesgo. Análisis sensibilidad; Si por condiciones de mercado los precios venta en Chile se incrementaran en un 5%, considerando los productos incluidos en análisis del valor razonable al 31/12/2018, tendríamos baja en la provisión ajuste precio mercado aproximado de MUS\$ 12; en caso contrario, si precios de venta bajaran en un 5% tendríamos un aumento en la provisión señalada de aproximadamente MUS\$ 39. Por otra parte, una variación del 5% en precios

venta generaría un efecto de aproximadamente MUSD 1.000 en el margen operacional de stock de productos disponibles para venta al 31/12/208.

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 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantenía instrumentos derivados de cobertura de riesgos cambiarios, por un valor razonable de MMUS\$ 76,6 en forward comprador. Al 31 de diciembre de 2017, este valor ascendió a MMUS\$ 73,7, en forward comprador. El tipo de cambio de cierre diciembre 2018 fue de \$ 694,77 por dólar. Análisis sensibilidad: si el tipo de cambio cierre diciembre 2018 se hubiese visto afecto a una variación del 5%, esto generaría un impacto aproximadamente de MUS\$ 20 en el rubro diferencia de cambio.

c) Riesgo variación tasa de interés: Las tasas de interés afectarían directamente el eventual costo de financiamiento, así como los ingresos financieros. Al 31 de diciembre 2018 la compañía no tiene pasivos que generen costo financiero significativos; respecto a los ingresos financieros el directorio ha establecido que, las disponibilidades de caja se inviertan en depósitos a tasa fija en distintos bancos y montos acotados. SQMC mantiene principalmente depósitos plazo fijo en moneda dólar, con lo cual extingue el riesgo. La variación de tasa de interés podría tener eventualmente un pequeño efecto en proceso de cobranzas. La Compañía está constantemente monitoreando esta variable al objeto de tomar las medidas correctivas de forma oportuna.

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 directos e indirectos

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 con 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.