



**ANALISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

Correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2019
En miles de dólares estadounidenses

SOQUIMICH COMERCIAL S.A. Y FILIALES

1. Análisis de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Balance		
(en miles de US\$)	Al 30 jun 2019	Al 31 dic 2018
Activos corrientes totales	126.591	134.754
Efectivo y equivalente al efectivo	30.868	34.244
Cuentas por Cobrar (1)	39.277	64.943
Existencias	54.285	30.861
Otros	2.161	4.706
Activos no corrientes totales	15.644	9.976
Propiedad, planta y equipos	11.544	5.976
Otros activos no corrientes	4.100	4.000
Total, Activos	142.235	144.730
Pasivos corrientes total	40.510	37.996
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (2)	29.438	32.229
Otros pasivos financieros corrientes	1.555	-
Otros pasivos no financieros corrientes	9.517	5.767
Total, pasivos no corrientes	6.581	1.420
Otros pasivos financieros no corrientes	5.172	-
Otros pasivos financieros no corrientes	1.409	1.420
Total, Pasivos	47.091	39.416
Patrimonio antes de interés minoritario	95.701	105.795
Interés Minoritario	(557)	(481)
Total, Patrimonio	95.144	105.314
Total, Pasivos y Patrimonio	142.235	144.730

(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.

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidados Intermedios

Activos:

Al 30 de junio de 2019 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 142.235, lo que representa una disminución aproximadamente de un 2,50% en comparación con los MUS\$ 144.730 obtenidos al 31 de diciembre del 2018.

1. El Activo corriente de la Sociedad disminuyo en MUS\$ 8.163 (6,06%), respecto a diciembre del 2018. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Efectivo y equivalente al efectivo disminuyo en MUS\$ 3.376 (9,86%) cerrando al 30 de junio de 2019 con MUS\$ 30.868. Nota N° 9 de los Estados Financieros.
 - Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar disminuyeron en MUS\$ 25.672 (39,53%), cerrando al 30 de junio de 2019 con MUS\$ 39.271. La disminución corresponde principalmente a estacionalidad en ventas y plazos de vencimientos respectivos.
 - Inventario corriente aumento en MUS\$ 23.424 (75,90%), cerrando al 30 de junio de 2019 con MUS\$ 54.285. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°10 de los Estados Financieros.
 - Otros activos disminuyo en MUS\$ 2.545 (54%) cerrando al 30 de junio de 2019 con MUS\$ 2.161; la principal disminución corresponde a contratos de forwards los cuales al 31 de diciembre de 2018 tenían saldo de MUS\$ 2.209 contra MUS\$ 0 al 30 de junio de 2019. Nota N° 12.1. de los Estados Financieros.
2. El Activo no corriente de la Sociedad aumento en MUS\$ 5.668 (56,82%), respecto a diciembre del 2018. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Propiedad, planta y equipos aumento en MUS\$ 5.568 (93,17%), la variación principalmente corresponde al reconocimiento de los activos por derechos de uso por MUS\$ 5.826 por la aplicación de la IFRS 16, cerrando al 30 de junio de 2019 con MUS\$ 11.544. Nota N°16 de los Estados Financieros.
 - Otros Activos no corrientes presenta un incremento menor de un 2,5%, lo que se genera por una disminución de MUS\$ 133 (7,15%) en activos intangibles y un aumento de MUS\$ 233, en impuestos diferidos.

Pasivos:

Al 30 de junio de 2019 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MUS\$ 47.091 que representa un aumento de 19,47% en comparación a los MUS\$ 39.416 al 31 de diciembre del 2018.

- 1 El Pasivo corriente de la Sociedad aumento en MUS\$ 2.514 (6,62%), respecto a diciembre del 2018. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar empresas relacionadas disminuyeron en MUS\$ 2.791 (8,66%), principalmente por la disminución de la deuda con empresas relacionadas, cerrando al 30 de junio de 2019 en MUS\$ 29.438. El detalle de la composición del rubro es revelado en la Nota N°12.4 y 11.5 de los Estados Financieros.
 - Otros pasivos financieros aumentaron en MUS\$ 1.555 (100%), por contratos de forwards y aplicación de IFRS 16 (NIIF 16) por reconocimiento de contratos arrendamiento a corto plazo relacionados con la operación del negocio principalmente bodegas. Nota 12.3 de los Estados Financieros.
 - Otros pasivos no financieros corrientes aumento en MUS\$ 4.186 (79,03%), cerrando al 30 de junio de 2019 con MUS\$ 9.483 Las principales variaciones que explican este aumento corresponden a los productos facturados y no despachados por MUS\$ 5.183 y la disminución neta de la provisión dividendo 2019/2018 MUS\$858. Nota N°18 de los Estados Financieros.
 - El Pasivo no corriente de la Sociedad aumento en MUS\$ 5.161 (363,45%), respecto a diciembre del 2018. La principal diferencia es en, otros pasivos financieros no corriente que aumentaron en MUS\$ 5.172 (100%) por aplicación de IFRS 16 (NIIF 16) por el reconocimiento de contratos arrendamiento a largo plazo relacionados con la operación del negocio principalmente bodegas. Notas N°12.3. de los Estados Financieros.

- 2 El Patrimonio de SQMC presenta una baja respecto a diciembre 2018 de MUS\$ 10.094 principalmente por el pago del dividendo eventual de MUS\$ 10.000.

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>	Segundo trimestre		2019	2018
	2019	2018		
Ingresos	21.039	25.024	40.149	48.361
Premium	11.442	9.229	21.123	18.322
Comodities	3.167	6.103	5.050	9.358
Qrop Mix (*)	2.867	4.496	5.527	8.712
Otros Ingresos	3.563	5.196	8.449	11969
Costo de Ventas	(18.572)	(23.147)	(34.226)	(43.750)
Margen Bruto	2.467	1.877	5.923	4.611
Gastos Administración	(2.565)	(3.048)	(5.067)	(6.074)
Costos Financieros	(65)	3	(140)	(28)
Ingresos Financieros	308	243	631	459
Diferencia de cambio	(12)	84	18	(194)
Otros	(475)	(188)	(487)	(503)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(342)	(1.029)	878	(1.729)
Impuesto a la Renta	(64)	54	(491)	95
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas	(406)	(975)	387	(1.634)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(366)	(908)	457	(1.486)
Interés minoritario	(40)	(67)	(70)	(148)
Resultado del ejercicio	(406)	(975)	387	(1.634)
Utilidad por acción (US\$)	(0,001345)	(0,003337)	0,001679	(0,005461)

2.1.1. Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

Premium

Los ingresos de la línea de negocio de Premiun al 30 de junio de 2019 totalizaron MUS\$ 21.123, un aumento del 15,29% respecto a los MUS\$ 18.322 al 30 de junio de 2018.

Commodities

Los ingresos commodities al 30 de junio de 2019 totalizaron MUS\$ 5.050, una disminución del 46,04% respecto a los MUS\$ 9.358 al 30 de junio de 2018.

Qrop Mix

La línea Qrop Mix comercializada en formato de mezclas físicas al 30 de junio de 2019 totalizó en MUS\$ 5.527, una disminución del 36,56% respecto a los MUS\$ 8.712 al 30 de junio de 2018.

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 2019 totalizaron MUS\$ 8.449, una disminución del 29,41% respecto a los MUS\$ 11.969 al 30 de junio de 2018.

Distribución de ingresos por línea de negocios



Al 30 de junio del año 2019, se realizaron exportaciones por MUS\$ 20 y al 30 de junio del año 2018 se realizaron exportaciones por MUS\$ 713.

2.1.2. Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUS\$ 34.226 (85,25% de los ingresos) para el periodo terminado al 30 de junio de 2019 y de MUS\$ 43.750 (90,47% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

2.1.3. Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUS\$ 5.067 (12,62% de los ingresos) para el periodo finalizado el 30 de junio de 2019, en comparación con los MUS\$ 6.074 (12,56% de los ingresos) para el periodo finalizado el 30 de junio de 2018.

2.1.4. Costos financieros netos

Los gastos financieros totalizaron MUS\$ 140 para el periodo finalizado el 30 de junio de 2019, en comparación con los MUS\$ 28 para el periodo finalizado el 30 de junio de 2018.

2.1.5. Gasto por impuesto a la renta

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2019 el impuesto a la renta alcanzó (MUS\$ 491), en comparación con el impuesto a la renta de MUS\$ 95 durante el periodo terminado al 30 de junio de 2018. La tasa de impuesto corporativo en Chile fue del 27% durante 2019 y 2018.

2.1.6. Otros

Al 30 de junio 2019 el EBITDA fue de MUS\$ 1.443, este aumento en relación con el EBITDA del 30 de junio de 2018 de (MUS\$ 1.864), se explica principalmente por la utilidad antes de impuestos MUS\$ 878 conseguida en el primer semestre 2019 (primer semestre 2018 perdida antes de impuestos MUS\$ 1.729) y la aplicación de la NIIF 16 que genero el reconocimiento de una mayor depreciación de MUS\$ 762.-

3. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/06/2019			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	15.864	24.285	40.149
Total de las actividades ordinarias	15.864	24.285	40.149
Ingresos financieros	631	-	631
Costos financieros	(132)	(8)	(140)
Depreciación y amortización	(546)	(518)	(1.064)
Costo de venta	(12.614)	(21.612)	(34.226)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(195)	(296)	(491)
Otros ingresos por función	82	123	205

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/06/2018			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	20.805	27.556	48.361
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

Principales Índices Financieros

30-06-2019 30-06-2018 31-12-2018

Liquidez

Liquidez corriente	Veces	3,12	3,15	3,55	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	1,78	1,81	2,73	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

30-06-2019 30-06-2018 31-12-2018

Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	49,21	28,20	37,26	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	86,02	96,78	96,40	<u>Pasivos corrientes</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	13,98	3,22	3,60	<u>Pasivos no corrientes</u> Deuda total

30-06-2019 30-06-2018 31-12-2018

Actividad

Total activo	MUS\$	142.235	147.910	144.730	
Rotación de inventarios	Veces	0,80	0,96	4,00	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	448	377	90	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

30-06-2019 30-06-2018 31-12-2018

Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	0,001679	(0,005461)	0,011745	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	0,48	(1,59)	3,02	<u>Resultado neto</u> Patrimonio

Liquidez

El índice de liquidez corriente disminuyó de 3,55 veces al cierre del ejercicio 2018 a 3,12 veces a junio 2019, por el aumento de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes (64,07%) y por la disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. El índice de razón ácida disminuyó de 2,73 veces al cierre del ejercicio 2018 contra 1,78 veces al cierre al 30 de junio de 2019.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento aumentó en un 11,94%, pasando de 37,26% al 31 de diciembre de 2018 a 49,21% al 30 de junio de 2019. Esto principalmente por el aumento de los pasivos totales en 19,47% y por disminución de patrimonio por pago de dividendo eventual de MMUS\$ 10. Los índices de proporción de la deuda a largo y corto plazo experimentaron una variación por efecto de la aplicación de la IFRS 16 Pasivos por arrendamientos.

Actividad

El índice de rotación de inventarios disminuyó de 0,96 al 30 de junio de 2018 a 0,80 veces al 30 de junio de 2019. Esta disminución se debe al aumento del inventario promedio necesario para satisfacer la demanda de producto de acuerdo con la estacionalidad de ventas.

Rentabilidad

Rentabilidad del patrimonio a junio 2019 es significativamente menor a la rentabilidad determinada a diciembre 2018, por efecto de la anualidad de los resultados. Sin embargo, la rentabilidad comparada a junio de 2019 con junio 2018 fue significativamente mejor, pasando de un (1,59) veces a un 0,48 veces, esto por el pago de un dividendo eventual por MMUS\$10 y el mejor resultado de la compañía a junio 2019.

4. Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2019 y 2018, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30/06/2019 MUS\$	30/06/2018 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.072	(1.117)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(51)	5.815
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(13.467)	(20.148)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(3.376)	(15.848)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	34.244	34.953
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	30.868	19.105

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

5.2.1. 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; 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 de venta en Chile se incrementaran en un 5%, considerando los productos incluidos en el análisis del valor razonable al 30 de junio de 2019, tendríamos baja en la provisión ajuste precio mercado aproximado de MUS\$ 10; en caso contrario, si

precios de venta bajaran en un 5% tendríamos un aumento en la provisión señalada de aproximadamente MUS\$ 54. Por otra parte, una variación del 5% en los precios de venta generaría un efecto de aproximadamente MUS\$ 1.779 en el margen operacional de stock de productos disponibles para venta al 30 de junio de 2019.

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 2019, la Sociedad mantenía instrumentos derivados de cobertura de riesgos cambiarios, por un valor razonable de MMUS\$ 44 en forward comprador. Al 31 de diciembre de 2018, este valor ascendió a MMUS\$ 76,6 en forward comprador. El tipo de cambio de cierre junio 2019 era de \$ 679,15 por dólar.

Análisis sensibilidad, si el tipo de cambio cierre de junio 2019 se hubiese visto afecto a una variación del 5%, esto generaría un impacto en el rubro diferencia de cambio de aproximadamente MUS\$ 55.

c) Riesgo variación tasa de interés: Las tasas de interés afectarían directamente el eventual costo de financiamiento, así como los ingresos financieros. Al 30 de junio 2019 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.

5.2.2. 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 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.