



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo 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 31 mar 2019	Al 31 dic 2018
Activos corrientes totales	139.753	134.754
Efectivo y equivalente al efectivo	45.487	34.244
Cuentas por Cobrar (1)	46.364	64.943
Existencias	42.833	30.861
Otros (2)	5.069	4.706
Activos no corrientes totales	16.016	9.976
Propiedad, planta y equipos	12.056	5.976
Otros activos no corrientes	3.960	4.000
Total, Activos	155.769	144.730
Pasivos corrientes total	52.957	37.996
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (3)	41.660	32.229
Otros pasivos (financieros/no financieros) y beneficios empleados	11.297	5.767
Total, pasivos no corrientes	7.658	1.420
Otros pasivos financieros no corrientes, impuesto diferido y beneficios empleados	7.658	1.420
Patrimonio antes de interés minoritario	95.677	105.795
Interés Minoritario	(523)	(481)
Total, Patrimonio	95.154	105.314
Total, Pasivos y Patrimonio	155.769	144.730

(1) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente más cuentas por cobrar a EERR corriente.

(2) Contratos derivados, bienes inmuebles para venta, impuestos corrientes y otros.

(3) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar más Cuentas por pagar a EERR corriente.

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidados Intermedios

Activos:

Al 31 de marzo de 2019 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 155.769, con aumento de MUS\$ 11.039 equivalente a un 7,63% respecto a los MUS\$ 144.730 de activos totales al 31 de diciembre del 2018.

1. El Activo corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$ 4.999 (3,71%), respecto a diciembre del 2018. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Efectivo y equivalente al efectivo aumentó en MUS\$ 11.243 (32,83%) cerrando al 31 de marzo de 2019 con MUS\$ 45.487. Nota N° 9 de los Estados Financieros.
 - Otros activos financieros corrientes disminuyeron en MUS\$ 795 (35,99%) generado por menores montos en 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\$ 18.592 (28,63%), cerrando al 31 de marzo de 2019 con MUS\$ 46.351. La variación corresponde principalmente a la disminución de MUS\$ 24.904 de los deudores comerciales contra un aumento de anticipos a proveedores por MUS\$ 6.498 por la operatividad y ciclo del negocio. Nota N° 12.2.
 - Inventario corriente aumento en MUS\$ 11.972, un 38,79% respecto al cierre 2018 por la operación y ciclo compras del negocio. 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 aumentó en MUS\$ 6.040 (60,55%), respecto a diciembre del 2018. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Activos Intangibles distintos de la plusvalía disminuyo en MUS\$ 28 (1,50%), principalmente por la amortización de la cartera clientes contera y aumento en programas informaticos. Nota N°15.2.
 - Impuestos diferidos disminuyeron en MUS\$ 12 (0,65%), cerrando al 31 de marzo de 2019 en MUS\$ 1.847. Nota N° 26.3 de los Estados Financieros.
 - Propiedad, planta y equipos aumentó en MUS\$ 6.080 (101,74%), la variación principalmente corresponde al reconocimiento de los activos por derechos de uso por MUS\$ 6.226 por la aplicación de la IFRS 16, cerrando al 31 de marzo de 2019 con MUS\$ 12.056. Nota N°16 de los Estados Financieros.

Pasivos:

Al 31 de marzo de 2019 los pasivos totales de la sociedad son de MUS\$ 60.615 con aumento de 53,78% en comparación a los MUS\$ 39.416 al 31 de diciembre del 2018.

- 1 El Pasivo corriente de la Sociedad aumento en MUS\$ 14.961 (39,38%), 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 total de MUS\$ 41.660, aumentaron en MUS\$ 9.431 (29,26%), principalmente por el aumento de la deuda con terceros generada por la compra de productos dado ciclo operativo del negocio. El detalle de la composición del rubro se muestra en la Nota N°12.4 y 11.5 de los Estados Financieros.
 - Otros pasivos no financieros corrientes aumento en MUS\$ 5.440 (102,70%), cerrando al 31 de marzo de 2019 con MUS\$ 10.737. Las principales variaciones que explican este aumento corresponden a provisión dividendos de MU\$ 4.261 y al incremento de ingresos diferidos (productos facturados y no despachados) por MU\$ 1.266. Detalles en Nota N°18 de los Estados Financieros.

- 2 El Pasivo no corriente de la Sociedad aumento en MUS\$ 6.238 (439,30%), respecto a diciembre del 2018. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Otros pasivos financieros no corrientes aumento en MU\$ 6.189 (100%) por aplicación de IFRS 16 (NIIF 16) que implicó el reconocimiento de contratos arrendamiento relacionados con la operación del negocio principalmente bodegas. Nota N°12.3. de los Estados Financieros.
 - Impuestos diferidos aumento en MUS\$ 29 (15,51%), cerrando al 31 de marzo de 2019 con MUS\$ 216. Nota N°26.3 de los Estados Financieros.

- 3 El Patrimonio de SQMC presenta una baja respecto a diciembre 2018 de MUS\$ 10.160 principalmente por la provisión del dividendo eventual de MUS\$ 10.000.

2. Análisis de los Estados de Resultados Consolidados Intermedios

Estado de Resultados		
(en miles de US\$)	Enero a marzo	
	2019	2018
Ingresos	19.110	23.337
Premium	9.681	9.093
Commodities	1.883	3.255
Qrop Mix (*)	2.660	4.216
Otros Ingresos	4.886	6.773
Costo de Ventas	(15.654)	(20.603)
Margen Bruto	3.456	2.734
	18,08%	11,72%
Gastos Administración	(2.502)	(3.026)
Costos Financieros	(75)	(31)
Ingresos Financieros	323	216
Diferencia de cambio	30	(278)
Otros	(12)	(315)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.220	(700)
Impuesto a la Renta	(427)	41
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas	793	(659)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	823	(578)
Interés minoritario	(30)	(81)
Resultado del ejercicio	793	(659)
Utilidad por acción (US\$)	0,003024	(0,002125)

2.1.1. Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

Premium

Los ingresos de la línea de negocio de Premiun al 31 de marzo de 2019 totalizaron MUS\$ 9.681, un aumento del 6,47% respecto a los MUS\$ 9.093 al 31 de marzo de 2018.

Commodities

Los ingresos commodities al 31 de marzo de 2019 totalizaron MUS\$ 1.883, una disminución del 42,15% respecto a los MUS\$ 3.255 al 31 de marzo de 2018.

Qrop Mix

La línea Qrop Mix comercializada en formato de mezclas físicas al 31 de marzo de 2019 totalizó en MUS\$ 2.660, una disminución del 36,91% respecto a los MUS\$ 4.216 al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2019 totalizaron MUS\$ 4.886, una disminución del 27,86% respecto a los MUS\$ 6.773 al 31 de marzo de 2018.

Distribución de ingresos por la línea de negocios



Al 31 de marzo del año 2019, se realizaron exportaciones por MUS\$ 17 y al 31 de marzo del año 2018 se realizaron exportaciones por MUS\$ 365

2.1.2. Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUS\$ 15.654 (81,92% de los ingresos) para el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 y de MUS\$ 20.603 (88,28% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

2.1.3. Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUS\$ 2.502 (13,09% de los ingresos) para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2019, en comparación con los MUS\$ 3.026 (12,97% de los ingresos) para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2018.

2.1.4. Costos financieros netos

Los gastos financieros totalizaron MUS\$ 75 con aumento de MUS\$ 44 respecto a igual periodo 2018. El aumento se explica principalmente por el reconocimiento de costo financiero implícito en contratos arrendamiento operativo de MUS\$ 62 por aplicación de NIIF 16 en primer trimestre 2019.

2.1.5. Gasto por impuesto a la renta

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 el impuesto a la renta alcanzó (MUS\$ 427), en comparación con el impuesto a la renta de MUS\$ 41 durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2018. La tasa de impuesto corporativo en Chile fue del 27% durante 2019 y 2018.

2.1.6. Otros

El margen de EBITDA fue de MUS\$ 1.483 para el periodo concluido al 31 de marzo 2019. El margen de EBITDA para el periodo concluido al 31 de marzo de 2018 fue (MUS\$ 741)

3. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/03/2019			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	10.411	8.224	18.635
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	271	204	475
Total de las actividades ordinarias	10.682	8.428	19.110
Ingresos financieros	323	-	323
Costos financieros	(38)	(37)	(75)
Depreciación y amortización	(280)	(231)	(511)
Costo de venta	(8.320)	(7.334)	(15.654)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(248)	(179)	(427)
Otros ingresos por función	85	72	157

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/03/2018			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	12.422	10.560	22.982
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	188	167	355
Total de las actividades ordinarias	12.610	10.727	23.337
Ingresos financieros	216	-	216
Costos financieros	(18)	(13)	(31)
Depreciación y amortización	(140)	(4)	(144)
Costo de venta	(10.725)	(9.878)	(20.603)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(2)	43	41
Otros ingresos por función	-	-	-

Principales Índices Financieros

31-03-2019 31-03-2018 31-12-2018

Liquidez

Liquidez corriente	Veces	2,64	3,38	3,55	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	1,83	2,49	2,73	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

31-03-2019 31-03-2018 31-12-2018

Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	63,35	39,76	37,26	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	87,37	96,97	96,40	<u>Pasivos corrientes</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	12,63	3,03	3,60	<u>Pasivos no corrientes</u> Deuda total

31-03-2019 31-03-2018 31-12-2018

Actividad

Total activo	MUS\$	155.754	172.890	144.730	
Rotación de inventarios	Veces	0,42	0,54	4,00	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	847	666	90	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

31-03-2019 31-03-2018 31-12-2018

Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	0,003024	(0,002125)	0,011745	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	0,86	(0,53)	3,02	<u>Resultado neto</u> Patrimonio

Liquidez

El índice de liquidez corriente disminuyó de 3,55 veces al cierre del ejercicio 2018 a 2,64 veces a marzo 2019, esto dado por aumento en activos corrientes de MMUS\$ 5 contra el aumento de MMUS\$ 15 del pasivo corriente, este último principalmente movido por el aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes (100%) generado en la operatividad y ciclo del negocio y la provisión de dividendos. El índice de razón ácida disminuyó de 2,73 veces al cierre del ejercicio 2018 contra 1,83 veces al cierre al 31 de marzo de 2019.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento aumentó en un 70,05%, pasando de 37,26% al 31 de diciembre de 2018 a 63,35% al 31 de marzo de 2019. Esto principalmente por el aumento de los pasivos corrientes en 39,38% y por aplicación NIIF 16 al reflejar el pasivo por el arrendamiento de activos por derecho a uso de MU\$ 6.226. Porción de la deuda a largo plazo presenta aumento debido a reconocimiento, de la porción de largo plazo, de pasivos por arrendamiento de activos por derecho a uso (NIIF 16) por MU\$ 6.189

Actividad

El índice de rotación de inventarios disminuyó de 4,0 al 31 de diciembre de 2018 a 0,42 veces al 31 de marzo de 2019. Esta disminución se debe a la baja en despachos de productos, a la operatividad y ciclo del negocio.

Rentabilidad

Respecto a diciembre 2018 la rentabilidad del patrimonio disminuyó en 2,16%. Esto porque la disminución de patrimonio, por provisión dividendo eventual de MUS\$ 10.000, respecto a diciembre 2018 se ve compensada con un resultado que solo considerada el primer trimestre 2019. Respecto al primer trimestre 2018 la rentabilidad patrimonio paso de un (0,53) a un 0,86%.

4. Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2019 y 2018, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31/03/2019 MUS\$	31/03/2018 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	11.272	7.259
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(76)	(13.888)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(425)	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	472	(10)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	34.244	34.953
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	45.487	28.314

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., enfrenta 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 31 de marzo 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\$ 33. Por otra parte, una variación del 5% en los precios de venta generaría un efecto de aproximadamente MUS\$ 1.600 en el margen operacional de stock de productos disponibles para venta al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2019, la Sociedad mantenía instrumentos derivados de cobertura de riesgos cambiarios, por un valor razonable de MMUS\$ 48,3 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 marzo 2019 era de \$ 678,53 por dólar.

Análisis sensibilidad, si el tipo de cambio cierre de marzo 2019 se hubiese visto afecto a una variación del 5%, esto generaría un impacto en el rubro diferencia de cambio de aproximadamente MUS\$ 17.

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 marzo 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 un departamento 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.