



## **Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios**

### **Soquimich Comercial S.A. y Filiales**

**Al 30 de Junio de 2013**

#### **Análisis de los Estados Financieros Consolidados**

Los Estados Financieros Consolidados de Soquimich Comercial S.A. y filiales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

A continuación se analiza la estructura de activos, pasivos al 30 de junio 2013 y 31 de diciembre de 2012 y de resultados al 30 de junio de 2013 y 2012.

Estos Estados Financieros Consolidados 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 los períodos terminados a estas fechas.

La valorización de los activos y pasivos principales se ha efectuado de acuerdo a lo siguiente:

**Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:** Las cuentas comerciales a cobrar del negocio, se reconocen inicialmente al valor de cobro que es el valor de venta o de factura que no difiere de su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de interés efectivo menos la provisión por pérdidas de deterioro de valor.

Asimismo, se reconoce por separado el ingreso relativo a la venta del correspondiente ingreso proveniente por el interés implícito relativo al plazo de cobro. Para esta determinación Soquimich Comercial S.A., considera 60 días como plazo normal de cobro. El ingreso asociado al mayor plazo de pago se registra como ajuste al costo amortizado en el activo corriente y la porción devengada se registra dentro de Ingresos de Actividades ordinarias.

Adicionalmente, se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada período. Para tal efecto, se establece una provisión para cubrir eventuales deudores incobrables por estimar que, en ciertos casos, se han agotado prudencialmente todos los medios de cobro y para ello se analiza para cada caso el tiempo de mora (antigüedad), el comportamiento histórico de su cartera de clientes, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y el cumplimiento de las acciones de cobro que debe realizar la Sociedad.

**Inventarios:** Las existencias están valorizadas inicialmente al costo. Posteriormente al reconocimiento inicial, se valorizan al menor entre costo y el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio ponderado (PMP).

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, venta y distribución.

Los descuentos comerciales, rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

Las provisiones se han constituido en base a una estimación que cubre las distintas variables que afectan a los productos en existencia (densidad, humedad, entre otras).

**Propiedades, plantas y equipos:** Los bienes de Propiedad, Plantas y Equipos son registrados al costo, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Las propiedades, plantas y equipos, se amortizan desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil técnica estimada que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente a resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos. A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se compara el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable.

**Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar:** Los saldos por pagar a proveedores y las otras cuentas por pagar son reconocidos a su valor nominal ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

**Obligaciones por indemnizaciones por años de servicios:** La Sociedad Matriz tiene constituida una provisión para cubrir la indemnización por años de servicios que será pagada al personal.

Las obligaciones con los trabajadores se encuentran establecidas e instrumentalizadas mediante convenios colectivos y contratos individuales de trabajo en los cuales se le otorga el beneficio de indemnización por años de servicios a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas, utilizando una metodología actuarial mediante el

método de la unidad de crédito proyectada, que considera, hipótesis de tasas de mortalidad, rotación, tasa de descuento, tasas de incremento salarial y retiros promedios.

**Provisiones por beneficios a los empleados:** Los beneficios pactados, distintos a la Indemnización por años de servicios, que la Sociedad y sus filiales deberán pagar a sus trabajadores en virtud de los convenios suscritos se han reconocido sobre base devengada.

**Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados – Otros pasivos financieros:** Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable con cambios en resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados en su reconocimiento a valor razonable con cambio en resultados.

Los derivados se registran por su valor razonable en la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado. Si su valor es positivo se registran en el rubro “otros activos financieros” y si su valor es negativo se registran en el rubro “otros pasivos financieros”. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en resultados salvo en el caso de que el derivado haya sido designado contablemente como instrumento de cobertura y se den todas las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura, entre ellas que la cobertura sea altamente efectiva.

## 1. Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

### Activos y Pasivos

Al 30 de junio de 2013, los activos totales de la Sociedad presentan un aumento de MUS\$ 2.026 respecto a diciembre 2012, lo que en términos porcentuales equivale a un 1,07%.

El activo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 2.475 (1,40% respecto a diciembre 2012), pudiendo observarse las principales variaciones en los rubros Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar y Otros Activos Financieros.

El activo no corriente de la Compañía aumentó en MUS\$ 4.501 (38,64% respecto a diciembre 2012). Los principales aumentos se presentan en los rubros Activos Intangibles distintos de la plusvalía, Propiedad, Plantas y Equipos y Activos por impuestos diferidos.

ACTIVOS	30-06-2013 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	Variación MUS\$ Junio-2013 Diciembre-2012	% Variación Junio-2013 Diciembre-2012
Activos, Corrientes	174.555	177.030	(2.475)	(1,40%)
Activos, No Corrientes	16.151	11.650	4.501	38,64%
<b>Total de Activos</b>	<b>190.706</b>	<b>188.680</b>	<b>2.026</b>	<b>1,07%</b>

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los activos corrientes y no corrientes de Soquimich Comercial S.A. y filiales al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

<b>ACTIVOS</b>	<b>30-06-2013 MUS\$</b>	<b>31-12-2012 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Junio-2013 Diciembre -2012</b>	<b>% Variación Junio-2013 Diciembre -2012</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13.277	10.494	2.783	26,52%
Otros Activos Financieros, Corriente	2.350	-	2.350	100,00%
Otros Activos No Financieros, Corriente	2.650	6.058	(3.408)	(56,26%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	86.826	106.720	(19.894)	(18,64%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.175	1.253	(78)	(6,23%)
Inventarios corrientes	68.277	52.495	15.782	30,06%
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	-	10	(10)	(100,00%)
<b>Activos, Corrientes, Totales</b>	<b>174.555</b>	<b>177.030</b>	<b>(2.475)</b>	<b>(1,40%)</b>
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	4.772	1.948	2.824	144,97%
Plusvalía	735	735	-	0,00%
Propiedades, Plantas y Equipos	8.221	6.987	1.234	17,66%
Activos por Impuestos Diferidos	2.423	1.980	443	22,37%
<b>Activos, No Corrientes, Totales</b>	<b>16.151</b>	<b>11.650</b>	<b>4.501</b>	<b>38,64%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>190.706</b>	<b>188.680</b>	<b>2.026</b>	<b>1,07%</b>

Los pasivos totales de la Compañía al 30 de junio de 2013 presentan un aumento de MUS\$ 640, lo que en términos porcentuales equivale a 0,84% respecto a diciembre de 2012.

El pasivo corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$ 731, es decir, un 0,98% respecto a diciembre 2012, pudiendo observarse las principales variaciones en los rubros, Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente y Otros Pasivos no financieros corrientes.

El pasivo no corriente de la Compañía presenta una disminución de MUS\$ 91, equivalente a un (6,73%) con lo que cierra el período a junio 2013 en MUS\$ 1.261.

<b>PASIVOS + PATRIMONIO</b>	<b>30-06-2013 MUS\$</b>	<b>31-12-2012 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Junio-2013 Diciembre -2012</b>	<b>% Variación Junio-2013 Diciembre -2012</b>
<b>Pasivos, Corrientes</b>	<b>75.265</b>	<b>74.534</b>	731	0,98%
<b>Pasivos, No Corrientes</b>	<b>1.261</b>	<b>1.352</b>	(91)	(6,73%)
<b>Total de Pasivos</b>	<b>76.526</b>	<b>75.886</b>	<b>640</b>	<b>0,84%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>114.180</b>	<b>112.794</b>	<b>1.386</b>	<b>1,23%</b>
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>190.706</b>	<b>188.680</b>	<b>2.026</b>	<b>1,07%</b>

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los pasivos corrientes y no corrientes de Soquimich Comercial S.A. y filiales al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

<b>PASIVOS</b>	<b>30-06-2013 MUS\$</b>	<b>31-12-2012 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Junio-2013 Diciembre -2012</b>	<b>% Variación Junio-2013 Diciembre -2012</b>
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	-	155	(155)	(100,00%)
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	13.386	14.525	(1.139)	(7,84%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	22.910	40.857	(17.947)	(43,93%)
Pasivos por impuestos, Corrientes	71	-	71	100,00%
Provisiones por beneficios a los empleados, Corrientes	-	842	(842)	(100,00%)
Otros Pasivos no financieros, Corrientes	38.898	18.155	20.743	114,26%
<b>Pasivos, Corrientes, Totales</b>	<b>75.265</b>	<b>74.534</b>	<b>731</b>	<b>0,98%</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Pasivo por Impuestos Diferidos	128	351	(223)	(63,53%)
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1.133	1.001	132	13,19%
<b>Pasivos, No Corrientes, Totales</b>	<b>1.261</b>	<b>1.352</b>	<b>(91)</b>	<b>(6,73%)</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>76.526</b>	<b>75.886</b>	<b>640</b>	<b>0,84%</b>

A continuación se presentan las variaciones en el Patrimonio de la Sociedad al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre 2012:

<b>PATRIMONIO</b>	<b>30-06-2013 MUS\$</b>	<b>31-12-2012 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Junio-2013 Diciembre -2012</b>	<b>% Variación Junio-2013 Diciembre -2012</b>
Capital Emitido	53.375	53.375	-	0,00%
Ganancias acumuladas	58.702	57.147	1.555	2,72%
Otras Reservas	1.827	1.908	(81)	(4,25%)
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>113.904</b>	<b>112.430</b>	<b>1.474</b>	<b>1,31%</b>
Participaciones no controladoras	276	364	(88)	(24,18%)
<b>Patrimonio, Total</b>	<b>114.180</b>	<b>112.794</b>	<b>1.386</b>	<b>1,23%</b>

Dentro de las otras reservas se incluyen los montos correspondientes a las Reservas de conversión por diferencia de cambio de las sociedades filiales de Soquimich Comercial S.A. cuya moneda funcional es peso chileno.

Las participaciones no controladoras al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 corresponden a Comercial Agrorama Ltda. por MUS\$ 276 y MUS\$ 364 respectivamente.

## 2. Análisis del Estado de Resultados por función Consolidados Intermedios

La utilidad neta de la controladora al 30 de junio de 2013 alcanza a MUS\$ 1.487, lo que representa un aumento de MUS\$ 597, que equivale a una variación positiva de 67,08% con respecto al mismo periodo del año anterior.

	30-06-2013	30-06-2012
	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>		
Ingresos de Actividades Ordinarias	79.464	81.784
Costo de Ventas	(70.328)	(73.703)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>9.136</b>	<b>8.081</b>
Otros Ingresos	963	11
Gastos de Administración	(6.232)	(5.827)
Otros Gastos, por función	(723)	(227)
Ingresos Financieros	139	996
Costos Financieros	(16)	(5)
Diferencias de Cambio	(1.521)	(1.537)
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>1.746</b>	<b>1.492</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(259)	(602)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.487</b>	<b>890</b>
<b>Ganancia</b>	<b>1.487</b>	<b>890</b>

	30-06-2013	30-06-2012
	MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia Atribuible a</b>		
Ganancia Atribuible a los propietarios de la controladora	1.555	925
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no controladoras	(68)	(35)
<b>Ganancia</b>	<b>1.487</b>	<b>890</b>

La utilidad neta de la controladora representa un margen sobre ingreso de actividades ordinarias de 1,87% lo que se compara con un margen de 1,09% a igual periodo del año anterior.

El margen bruto al 30 de junio de 2013 alcanza MUS\$ 9.136 (11,50%) experimentando un aumento de MUS\$ 1.055 respecto al resultado bruto obtenido en el mismo período del año anterior (9,88%).

Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2013 ascienden a MUS\$ 79.464 y representan 97,16% de los ingresos ordinarios obtenidos al 30 de junio de 2012 por MUS\$ 81.784. Los costos de ventas al 30 de junio de 2013 ascienden a MUS\$ 70.328 y representan 95,42% de los costos de ventas obtenidos al 30 de junio de 2012 por MUS\$ 73.703.

Los gastos de administración al 30 de junio de 2013 ascienden a MUS\$ 6.232 y representan un aumento de 6,95% respecto del periodo anterior MUS\$ 5.827.

Los gastos de depreciación de propiedades, plantas y equipos al 30 de junio de 2013 ascienden a MUS\$ 181 registrando una disminución de MUS\$ 3 respecto al cierre del mismo período del año anterior MUS\$ 184.

Los otros gastos por función MUS\$ 723 al 30 de junio de 2013 aumentaron MUS\$ 496, 218,50% respecto al período anterior MUS\$ 227. Dentro de los otros gastos por función se incluyen: el deterioro de los deudores comerciales.

Los ingresos financieros obtenidos al 30 de junio de 2013 ascienden a MUS\$ 139 presentando una disminución de MUS\$ 857 respecto del mismo período del año anterior MUS\$ 996.

Los costos financieros (intereses) al 30 de junio de 2013 MUS\$ 16 presentan un aumento respecto al costo financiero registrado al 30 de junio de 2012 MUS\$ 5.

La diferencia de cambio al 30 de junio de 2013 asciende a una pérdida de MUS\$ 1.521 y se compara con la pérdida de MUS\$ 1.537 del año anterior. Dicha variación obedece a los cambios producidos en el tipo de cambio de la moneda (S/USD) al 30 de junio de 2013 \$507,16/dólar y al 30 de junio de 2012 \$ 501,84/dólar.

## **Resultado por Segmento**

La Compañía administra sus negocios a nivel de ingresos y costos en base a la definición de que su línea de negocio son productos fertilizantes.

En el desarrollo de su actividad la organización del Grupo se articula sobre la base del enfoque prioritario a sus negocios básicos, constituidos por la distribución y comercialización de fertilizantes. La Sociedad gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por áreas geográficas. Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

- Zona Norte
- Zona Sur

<b>Información General sobre Resultados del Segmento Fertilizantes al 30-06-2013</b>	<b>Zona Norte MUS\$</b>	<b>Zona Sur MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Ingresos de las Actividades Ordinarias	35.042	42.653	<b>77.695</b>
Ingresos de las Actividades Ordinarias procedentes de intereses	798	971	<b>1.769</b>
Ingresos Financieros	139	-	<b>139</b>
Costos Financieros	(16)	-	<b>(16)</b>
Depreciación y Amortización	(163)	(176)	<b>(339)</b>
Costo de Venta	(33.127)	(37.201)	<b>(70.328)</b>
Gasto sobre Impuesto a las Ganancias	(117)	(142)	<b>(259)</b>

<b>Información General sobre Resultados del Segmento Fertilizantes al 30-06-2012</b>	<b>Zona Norte MUS\$</b>	<b>Zona Sur MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Ingresos de las Actividades Ordinarias	33.608	46.341	<b>79.949</b>
Ingresos de las Actividades Ordinarias procedentes de intereses	771	1.064	<b>1.835</b>
Ingresos Financieros	996	-	<b>996</b>
Costos Financieros	( 5)	-	<b>(5)</b>
Depreciación y Amortización	(180)	(156)	<b>(336)</b>
Costo de Venta	(34.490)	(42.213)	<b>(73.703)</b>
Gasto sobre Impuesto a las Ganancias	(253)	(349)	<b>( 602)</b>

<b>Información General sobre Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 30-06-2013</b>	<b>Zona Norte MUS\$</b>	<b>Zona Sur MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	36.223	50.603	<b>86.826</b>
Inventarios	30.191	38.086	<b>68.277</b>
Propiedades, plantas y equipos	5.477	2.744	<b>8.221</b>
Ingresos percibidos por adelantado –otros pasivos no financieros corriente	15.356	22.957	<b>38.313</b>

<b>Información General sobre Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 31-12-2012</b>	<b>Zona Norte MUS\$</b>	<b>Zona Sur MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	57.085	49.635	<b>106.720</b>
Inventarios	25.597	26.898	<b>52.495</b>
Propiedades, plantas y equipos	5.485	1.502	<b>6.987</b>
Ingresos percibidos por adelantado - otros pasivos no financieros corriente	9.841	5.661	<b>15.502</b>

### 3. Índices Financieros

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2013	31-12-2012
<b>Liquidez corriente</b> = activo corriente/pasivo corriente	veces	2,32	2,38
<b>Razón ácida</b> = fondos disponibles /pasivo corriente	veces	1,41	1,67

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2013	31-12-2012
<b>Razón de endeudamiento</b> = pasivo corriente+ pasivo no corriente/patrimonio neto	veces	0,67	0,68
<b>Deuda CP/Deuda Total</b> = pasivo corriente /(pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	98,35	98,22
<b>Deuda LP/Deuda Total</b> = pasivo no corriente /(pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	1,65	1,78

INDICES DE ACTIVIDAD		30-06-2013	31-12-2012
<b>Total de Activos</b>	MUS\$	190.706	188.680
<b>Rotación de inventario</b> = Costo de Venta del ejercicio /inventario promedio	veces	1,16	4,36
<b>Permanencia de inventarios</b> = días periodo/(Costo de Venta/inventario final)	Días	309	83

INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2013	31-12-2012
<b>Rentabilidad del patrimonio</b> = Utilidad del periodo/patrimonio neto promedio	%	1,31	7,71
<b>Rentabilidad del activo</b> = utilidad del período /activos promedios	%	0,78	4,51
<b>Utilidad por acción</b> = utilidad del período/nro. de acciones suscritas y pagadas al cierre del período con derecho a dividendos	USD	0,005465	0,031430
<b>Retorno de Dividendos</b> = Dividendos pagados/precio de mercado acción	%	0,020	0,130

#### **4. Diferencias entre valor libro y valor de mercado/económico de los principales activos**

Los Estados Financieros al 30 de junio de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad no tiene conocimiento de que existan diferencias significativas respecto de los valores libros, económicos y/o de mercado de sus principales activos.

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar en su caso, el monto del deterioro.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en Nota Nro. 2 de los Estados Financieros consolidados.

#### **5. Análisis Flujo de Efectivo Consolidado originado por las actividades de Operación, Inversión y Financiamiento**

Durante el período la Sociedad originó flujo neto positivo por actividades de la operación por un monto de MUS\$ 11.892 (flujo neto negativo de MUS\$ 5.339 en 2012) y flujo neto negativo originado por actividades de inversión por un monto de MUS\$ 4.767 por la incorporación de Activos Intangibles distinto de plusvalía, propiedades, plantas y equipos y de software computacionales (flujo neto negativo de MUS\$ 289 en 2012) que proviene de lo siguiente:

<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>	<b>30-06-2013 MUS\$</b>	<b>30-06-2012 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Junio - 2013 Junio - 2012</b>	<b>% Variación Junio - 2013 Junio - 2012</b>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>				
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	141.479	126.882	14.597	11,50%
Otros Ingresos percibidos provenientes de actividades de operación	1.862	-	1.862	100,00%
<b>Clases de Pagos</b>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(126.287)	(130.100)	3.813	(2,93%)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(4.443)	(2.887)	(1.556)	53,90%
Otros pagos por actividades de operación	-	(1.142)	1.142	(100,00%)
<b>Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operaciones</b>	<b>12.611</b>	<b>(7.247)</b>	<b>19.858</b>	<b>267,38%</b>
Intereses Pagados	(16)	(5)	(11)	220,00%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(703)	1.913	(2.616)	(136,75%)
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operaciones</b>	<b>11.892</b>	<b>(5.339)</b>	<b>17.231</b>	<b>322,74%</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>				
Compra de propiedades, planta y equipo	(1.975)	(251)	(1.724)	686,85%
Importes procedentes de la venta de propiedad, planta y equipo	33	-	33	100,00%
Compra de activos intangibles	(2.825)	(38)	(2.787)	7.334,21%
<b>Flujos de Efectivo Netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(4.767)</b>	<b>(289)</b>	<b>(4.478)</b>	<b>1.549,48%</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>				
Dividendos pagados	(4.276)	(3.610)	(666)	18,45%
<b>Flujos de Efectivo Netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(4.276)</b>	<b>(3.610)</b>	<b>(666)</b>	<b>18,45%</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>2.849</b>	<b>(9.238)</b>	<b>12.087</b>	<b>130,84%</b>
<b>Efectos de la Variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>				
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(66)	212	(278)	(131,13%)
<b>Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2.783</b>	<b>(9.026)</b>	<b>11.809</b>	<b>130,83%</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Al Principio del Período</b>	<b>10.494</b>	<b>16.548</b>	<b>(6.054)</b>	<b>(36,58%)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Al Final del Período</b>	<b>13.277</b>	<b>7.522</b>	<b>5.755</b>	<b>76,51%</b>

## 6. Gestión de Riesgo. Políticas y Factores de Riesgo

La estrategia de Gestión de Riesgo de Soquimich Comercial S.A. y Filiales busca resguardar la estabilidad y sustentabilidad en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre que pueden ser gestionados y a los cuales está inevitablemente expuesta la Compañía.

### Factores de Riesgo

#### Riesgo de 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 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.

**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.

**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 afecta.

## **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 mil clientes, los cinco principales son distribuidores y representan del orden de un 37% de nuestra venta.

Soquimich Comercial S.A., posee un departamento de crédito el cual evalúa anualmente la situación de la cartera de cliente otorgando la línea para la temporada considerando la situación patrimonial del cliente, historial de pago, entre otros.

## **Cuentas por cobrar**

Soquimich Comercial S.A., es el principal actor en el negocio de la importación y distribución de nutrición vegetal a nivel nacional, manteniendo una extensa cadena de distribución tanto propia como de distribuidores asociados (Agrorama S.A.) a lo largo del país.

En el mercado nacional, Soquimich Comercial S.A., tiene una cartera diversificada con más de 10 mil clientes, a los cuales se les otorga un límite de crédito acotado tras una evaluación interna que considera factores como historial de compras, pagos y exposición dentro del requerimiento total de agro insumos. Nuestros 5 principales clientes son distribuidores, los cuales representan del orden de un 37% de nuestra venta.

Soquimich Comercial S.A., cuenta con una Sub-Gerencia de Crédito y Cobranza que evalúa la cartera de cliente considerando entre otros, patrimonio, comportamiento histórico 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 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, aproximadamente el 85% posee cobertura de seguros de crédito.

## **Contratos de derivados**

Soquimich Comercial S.A. posee contratos de derivados financieros con distintas instituciones bancarias los cuales a su vencimiento pueden significar un pago por parte del banco a la Sociedad. Existe un riesgo de pago por parte de los bancos el cual es acotado diversificando las obligaciones de manera de tener diversificados los instrumentos financieros en la mayor cantidad de instituciones financieras posible.