



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Correspondientes al ejercicio terminado al 30 de Septiembre de 2015
En millones de dólares estadounidenses**

SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

1. Análisis de los Estados Financieros

Balance		
(en miles de USD)	Al 30 sep 2015	Al 31 dic 2014
Activos corrientes totales	174.032	137.013
Efectivo y equivalente al efectivo	608	1.329
Otros activos financieros corriente	2.313	297
Cuentas por Cobrar (1)	105.529	95.807
Existencias	63.251	38.387
Otros	2.331	1.193
Activos no corrientes totales		
Propiedad, planta y equipos	8.597	8.607
Otros activos no corrientes	6.536	6.428
Total Activos	189.165	152.048
Pasivos corrientes total	62.683	26.729
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (2)	32.585	17.307
Otros pasivos no financieros corrientes	30.098	9.422
Total pasivos no corrientes	1.817	1.785
Otros pasivos financieros no corrientes	1.817	1.785
Patrimonio antes de interés minoritario	124.421	123.196
Interés Minoritario	244	338
Total Patrimonio	124.665	123.534
Total Pasivos y Patrimonio	189.165	152.048
Liquidez (3)	2,78	5,13

(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, Al 30 de septiembre de 2014 el índice de liquidez es 2,19.

1.1. Análisis del Estado de Situación financiera consolidado

Al 30 de septiembre de 2015 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 189.165, lo que representa un aumento de aproximadamente un 24,41% en comparación con los MUSD 152.048 obtenidos al 31 de Diciembre del 2014. Esta diferencia, entre ambos periodos, se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

El Activo corriente aumentó aproximadamente en un 27,02%, desde los MUSD 137.013 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD 174.032 del periodo actual.

- Efectivo y equivalente al efectivo disminuyó en MUSD 721 (54,25%) cerrando al 30 de Septiembre de 2015 con MUSD 608. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N° 7.
- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar aumento en MUSD 15.956 (21,21%), cerrando al 30 de Septiembre de 2015 con MUSD 91.173. El detalle de la composición del rubro se encuentra en la Nota 10.
- Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente disminuyeron en MUSD 6.234, cerrando al 30 de Septiembre de 2015 con MUSD 14.356. El detalle de la composición del rubro se encuentra en la Nota 9.
- Otros activos financieros corrientes aumentó en MUSD 2.016 (678,79%), cerrando al 30 de Septiembre con MUSD 2.313. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°10 y Nota N°9.
- Inventario corriente aumento en MUSD 24.864 (64,77%), cerrando al 30 de Septiembre de 2015 con MUSD 63.251. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°8.

El Activo no corriente aumentó aproximadamente en un 0,65%, desde los MUSD 15.035 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD15.133 al 30 de Septiembre de 2015.

- Propiedad, planta y equipos disminuyó en MUSD 10 (0,12%), cerrando al 30 de Septiembre de 2015 con MUSD 8.597. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°12.

Al 30 de Septiembre de 2015 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MUSD 64.500, lo que representa una alza de aproximadamente un 126,20% en comparación a los MUSD 28.514 obtenidos el 31 de Diciembre del 2014. Esta diferencia, entre periodos, se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

El Pasivo corriente aumento en aproximadamente en un 134,51%, desde los MUSD 26.729 registrados a fines de Diciembre del año anterior hasta los MUSD 62.683 al 30 de septiembre de 2015.

- Otros pasivos no financieros corrientes aumento en MUSD 20.676 (219,44%), cerrando al 30 de Septiembre de 2015 con MUSD 30.098. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°15.

El Pasivo no corriente aumentó aproximadamente en un 1,79%, desde los MUSD 1.785 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD 1.817 del 30 de Septiembre de 2015.

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 30 de Septiembre de 2015, 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.

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.

Las provisiones por especificación técnica sobre las existencias de la Sociedad se han constituido en base a un modelo basado 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 adquisición se calcula de acuerdo con el método del precio promedio.

La valorización de los productos obsoletos o defectuosos se ha reducido a su valor estimado de realización.

Propiedades, plantas y equipos: El inmovilizado material se ha valorizado a su costo de adquisición, 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 periodo 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.

1.2. Estado de Resultados consolidados

Estado de Resultados		
(en millones de USD)	Enero a Septiembre	
	2015	2014
Ingresos	116.002	146.556
Premium	47.436	61.302
Comodities	29.069	48.690
Qrop Mix (*)	25.213	22.620
Otros Ingresos	14.284	13.944
Costo de Ventas	(102.912)	(127.005)
Margen Bruto	13.090	19.551
Gastos Administración	(8.483)	(9.565)
Costos Financieros	(50)	(37)
Ingresos Financieros	1.202	755
Diferencia de cambio	(2.177)	(3.055)
Otros	(192)	(303)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	3.390	7.346
Impuesto a la Renta	(629)	(1.528)
Ganancia(pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.761	5.818
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	2.809	5.858
Interés minoritario	(48)	(40)
Resultado del ejercicio	2.761	5.818
Utilidad (pérdida) por acción (USD)	0,010321	0,021529

(*)línea QropMix® los comercializa en formato de mezclas físicas

Al 30 de septiembre de 2015 la Compañía ha estado participando en un ambiente agrícola a la baja, influenciado por factores tanto climáticos como económicos que se han ido sucediendo con el transcurso de estos primeros nueve meses, con precios de commodities a la baja.

Durante este tiempo enfrentamos una disminución importante en ventas de fertilizantes de aplicación en praderas dada la sequía que afectó a la Décima Región, situación que también influyo en la menor producción de leche de la zona junto a una caída de los precios domésticos de la misma; elementos que contribuyeron a una contracción de demanda, principalmente en fósforo y potasio. Por otra parte la fuerte variabilidad del tipo de cambio al alza ha generado efecto en precios que no siempre es posible pasar al mercado en un marco de proveedores de fertilizantes e insumo agrícolas cada más competitivos.

Commodities como el Maiz y Trigo, aun cuando han mostrado una cierta estabilidad en los precios; es un mercado que está acomodándose a las expectativas favorables de las variaciones del tipo de cambio peso/dólar y también respecto a las hectáreas destinadas a estos cultivos.

1.2.1. Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

Premium

Los ingresos de la línea de negocio de Premium al 30 de Septiembre de 2015 totalizaron MUSD 47.436, una disminución del 22,62% respecto a los MUSD 61.302 al 30 de septiembre de 2014.

Comodities

Los ingresos comodities al 30 de septiembre de 2015 totalizaron MUSD 29.069, una disminución del 40,30% respecto a los MUSD 48.690 al 30 de septiembre de 2014.

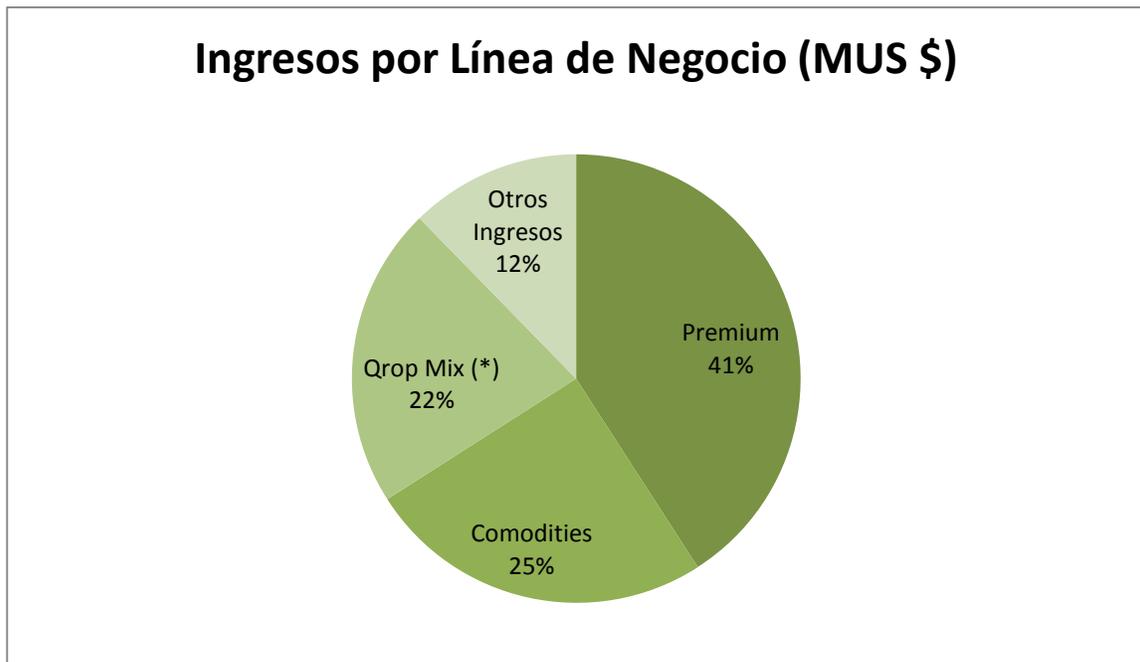
Qrop Mix

La línea Qrop Mix comercializada en formato de mezclas físicas al 30 de septiembre de 2015 totalizó en MUSD 25.213, un aumento del 11,46% respecto a los MUSD 22.620 al 30 de septiembre de 2014.

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 septiembre de 2015 totalizaron MUSD 14.284, una aumento del 2,44% respecto a los MUSD 13.944 al 30 de septiembre de 2014.



1.2.2. Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUSD 102.912 (88,72% de los ingresos) para el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2015, los que se comparan con los MUSD 127.005 (86,66% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

1.2.3. Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUSD 8.483 (7,31% de los ingresos) para el periodo finalizado el 30 de Septiembre de 2015, en comparación con los MUSD 9.565 (6,53% de los ingresos) para el periodo finalizado el 30 de Septiembre de 2014.

1.2.4. Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos para los nueve meses finalizados el 30 de Septiembre de 2015 fueron de MUSD 50, en comparación con los MUSD 37 para los nueve meses finalizados el 30 de Septiembre de 2014.

1.2.5. Gasto por impuesto a la renta

Durante el periodo terminado al 30 septiembre de 2015 el gasto por impuesto a la renta alcanzó (MUSD 629), en comparación con el gasto por impuesto a la renta de (MUSD 1.528) durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014. La tasa de impuesto corporativo en Chile fue del 22,5% durante 2015 y 21% durante 2014.

2. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/09/2015			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	49.304	63.741	113.045
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	1.150	1.807	2.957
Total de las actividades ordinarias	50.454	65.548	116.002
Ingresos financieros	1.202	-	1.202
Costos financieros	(42)	(8)	(50)
Depreciación y amortización	(222)	(338)	(560)
Costo de venta	(44.313)	(58.599)	(102.912)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(263)	(366)	(629)
Otros ingresos por función	26	-	26

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/09/2014			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	64.775	80.876	145.651
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	462	443	905
Total de las actividades ordinarias	65.237	81.319	146.556
Ingresos financieros	755	-	755
Costos financieros	(37)	-	(37)
Depreciación y amortización	(247)	(306)	(553)
Costo de venta	(56.566)	(70.439)	(127.005)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(672)	(856)	(1.528)
Otros ingresos por función	205	-	205

3. Índices Financieros

Índices financieros

30-09-2015 30-09-2014 31-12-2014

Liquidez

Liquidez corriente	Veces	2,78	2,19	5,13	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	1,77	1,53	3,69	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

30-09-2015 30-09-2014 31-12-2014

Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	51,84	75,56	23,15	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	97,18	97,96	93,75	<u>Pasivos corriente</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	2,82	2,03	6,26	<u>Pasivos no corriente</u> Deuda total

30-09-2015 30-09-2014 31-12-2014

Actividad

Total activo	MUSD	189.165	211.679	152.048	
Rotación de inventarios	Veces	1,99	2,57	4,67	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	181	140	77	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

30-09-2015 30-09-2014 31-12-2014

Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	0,010321	0,21381	0,04358	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	2,21	11,77	9,88	<u>Resultado neto</u> Patrimonio
Rentabilidad del activo	%	1,79	3,09	7,50	<u>Resultado neto</u> Activos

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de Septiembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30/09/2015 MUSD	30/09/2014 MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.227	6.408
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(577)	(274)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(6.137)	(5.148)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(234)	(126)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	<u>1.329</u>	<u>2.377</u>
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	<u>608</u>	<u>3.237</u>

5. Análisis de riesgo de mercado

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 y sustentabilidad 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

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 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 tipo 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 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 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.

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, los cinco principales son distribuidores y representan del orden de un 43% 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.