



Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

Soquimich Comercial S.A. y Filiales

Al 31 de marzo de 2012

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 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011 y de resultados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

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.

SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

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 instrumentalizados 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 31 de marzo de 2012, los activos totales de la Sociedad presentan un aumento de MUS\$ 31.657 respecto a diciembre 2011, lo que en términos porcentuales equivale a un 16,84%.

El activo corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$ 31.427 (17,67% respecto a diciembre 2011), pudiendo observarse las principales variaciones en los rubros Efectivo y Efectivo Equivalente, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente, Otros Activos Financieros corriente, Otros activos no financieros corriente e Inventarios corrientes.

El activo no corriente de la Compañía aumentó en MUS\$ 230 (2,27% respecto a diciembre 2011). Los principales aumentos se presentan en el rubro Activos por impuestos diferidos.

SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

ACTIVOS	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	Variación MUS\$ Marzo-2012 Diciembre-2011	% Variación Marzo-2012 Diciembre-2011
Activos, Corrientes	209.306	177.879	31.427	17,67%
Activos, No Corrientes	10.361	10.131	230	2,27%
Total de Activos	219.667	188.010	31.657	16,84%

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los activos corrientes y no corrientes de Soquimich Comercial S.A. y filiales al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

ACTIVOS	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	Variación MUS\$ Marzo-2012 Diciembre -2011	% Variación Marzo-2012 Diciembre -2011
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8.415	16.548	(8.133)	(49,15%)
Otros Activos Financieros, Corriente	245	626	(381)	(60,86%)
Otros Activos No Financieros, Corriente	1.010	6.709	(5.699)	(84,95%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	99.437	92.621	6.816	7,36%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	35.335	7.460	27.875	373,66%
Inventarios corrientes	62.549	51.883	10.666	20,56%
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	2.315	2.032	283	13,93%
Activos, Corrientes, Totales	209.306	177.879	31.427	17,67%
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	1.024	1.048	(24)	(2,29%)
Plusvalía	952	952	-	-
Propiedades, Plantas y Equipos	6.550	6.471	79	1,22%
Activos por Impuestos Diferidos	1.835	1.660	175	10,54%
Activos, No Corrientes, Totales	10.361	10.131	230	2,27%
Total de Activos	219.667	188.010	31.657	16,84%

Los pasivos totales de la Compañía al 31 de marzo de 2012 presentan un aumento de MUS\$ 31.345, lo que en términos porcentuales equivale a 39,38% respecto de diciembre de 2011.

SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

El pasivo corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$ 31.297, es decir, un 40,27% respecto a diciembre 2011, 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 un aumento de MUS\$ 48, equivalente a un (2,58%) con lo que cierra el período a marzo 2012 en MUS\$ 1.912.

PASIVOS + PATRIMONIO	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	Variación MUS\$ Marzo-2012 Diciembre -2011	% Variación Marzo-2012 Diciembre -2011
Pasivos, Corrientes	109.021	77.724	31.297	40,27%
Pasivos, No Corrientes	1.912	1.864	48	2,58%
Total de Pasivos	110.933	79.588	31.345	39,38%
Total Patrimonio	108.734	108.422	312	0,29%
Total Pasivos + Patrimonio	219.667	188.010	31.657	16,84%

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los pasivos corrientes y no corrientes de Soquimich Comercial S.A. y filiales al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

PASIVOS	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	Variación MUS\$ Marzo-2012 Diciembre -2011	% Variación Marzo-2012 Diciembre -2011
Pasivos, Corrientes				
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes	10.555	10.841	(286)	(2,64%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	57.313	47.597	9.716	20,41%
Pasivos por impuestos, corrientes	74	52	22	42,31%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	45	(45)	(100,00%)
Otros Pasivos no financieros, corrientes	41.079	19.189	21.890	114,08%

SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

Pasivos, Corrientes, Totales	109.021	77.724	31.297	40,27%
Pasivos, No Corrientes				
Pasivo por Impuestos Diferidos	683	669	14	2,05%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1.229	1.195	34	2,85%
Pasivos, No Corrientes, Totales	1.912	1.864	48	2,58%
Total de Pasivos	110.933	79.588	31.345	39,38%

A continuación se presentan las variaciones en el Patrimonio de la Sociedad al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011:

PATRIMONIO	31-03-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	Variación MUS\$ Marzo-2012 Diciembre -2011	% Variación Marzo-2012 Diciembre -2011
Capital Emitido	53.375	53.375	-	-
Ganancias acumuladas	53.079	52.872	207	0,39%
Otras Reservas	1.884	1.787	97	5,43%
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	108.338	108.034	304	0,28%
Participaciones no controladoras	396	388	8	2,06%
Patrimonio, Total	108.734	108.422	312	0,28%

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 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 corresponden a Comercial Agrorama Ltda. por MUS\$ 396 y MUS\$ 388 respectivamente.

2. Análisis del Estado de Resultados por función Consolidado

La utilidad neta de la controladora al 31 de marzo de 2012 alcanza a MUS\$ 190, lo que representa una disminución de MUS\$ 117, que equivale a una variación negativa de 38,11% con respecto al mismo periodo del año anterior.

	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados		
Ingresos de Actividades Ordinarias	34.926	23.844
Costo de Ventas	(31.166)	(19.977)
Ganancia bruta	3.760	3.867
Otros Ingresos	-	50
Gastos de Administración	(2.825)	(2.663)
Otros Gastos, por función	(329)	(318)
Ganancia de actividades operacionales	606	936
Ingresos Financieros	440	63
Costos Financieros	(2)	(2)
Diferencias de Cambio	(477)	(634)
Ganancia antes de Impuestos	567	363
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(377)	(56)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	190	307
Ganancia	190	307

	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Ganancia Atribuible a		
Ganancia Atribuible a los propietarios de la controladora	207	316
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no controladoras	(17)	(9)
Ganancia	190	307

SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

La utilidad neta de la controladora representa un margen sobre ingreso de actividades ordinarias de 0,54% lo que se compara con un margen de 1,29% a igual periodo del año anterior.

El margen bruto al 31 de marzo de 2012 alcanza MUS\$ 3.760 (10,77%) experimentando una disminución de MUS\$ 107 respecto al resultado bruto obtenido en el mismo período del año anterior (16,22%).

Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2012 ascienden a MUS\$ 34.926 y representan 146,48% de los ingresos ordinarios obtenidos al 31 de marzo de 2011 por MUS\$ 23.844. Los costos de ventas al 31 de marzo de 2012 ascienden a MUS\$ 31.166 y representan 156,01% de los costos de ventas obtenidos al 31 de marzo de 2011 por MUS\$ 19.977.

Los gastos de administración al 31 de marzo de 2012 ascienden a MUS\$ 2.825 y representan un aumento de 6,08% respecto del periodo anterior (MUS\$ 2.663).

Los gastos de depreciación de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2012 ascienden a MUS\$ 105 registrando un aumento de MUS\$ 12 respecto al cierre del mismo período del año anterior (MUS\$ 93).

Los otros gastos por función (MUS\$ 329) al 31 de marzo de 2012 aumentaron MUS\$ 11 (3,46%) respecto al período anterior (MUS\$ 318). Dentro de los otros gastos por función se incluyen: el deterioro de los deudores comerciales.

Los ingresos financieros obtenidos al 31 de marzo de 2012 ascienden a MUS\$ 440 presentando un aumento de MUS\$ 377 respecto del mismo período del año anterior (MUS\$ 63).

Los costos financieros (intereses) al 31 de marzo de 2012 (MUS\$ 2) no presenta variación respecto al costo financiero registrado al 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 2).

La diferencia de cambio al 31 de marzo de 2012 asciende a una pérdida de MUS\$ 477 y se compara con la pérdida de MUS\$ 634 del año anterior. Dicha variación obedece a los cambios producidos en el tipo de cambio de la moneda (S/USD) al 31 de marzo de 2012 \$487,44/dólar y al 31 de marzo de 2011 \$ 479,46/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

Información General sobre Resultados del Segmento Fertilizantes al 31-03-2012	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	Total MUS\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	16.036	18.890	34.926
Ingresos de las Actividades Ordinarias procedentes de intereses	437	515	952
Ingresos Financieros	440	-	440
Costos Financieros	(2)	-	(2)
Depreciación y Amortización	(92)	(77)	(169)
Costo de Venta	(14.321)	(16.845)	(31.166)
Gasto sobre Impuesto a las Ganancias	(173)	(204)	(377)

Información General sobre Resultados del Segmento Fertilizantes al 31-03-2011	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	Total MUS\$
Ingresos de las Actividades Ordinarias	12.653	11.191	23.844
Ingresos de las Actividades Ordinarias procedentes de intereses	531	469	1.000
Ingresos Financieros	63	-	63
Costos Financieros	(2)	-	(2)
Depreciación y Amortización	(80)	(73)	(153)
Costo de Venta	(10.571)	(9.406)	(19.977)
Gasto sobre Impuesto a las Ganancias	(30)	(26)	(56)
Otros Ingresos por función	50	-	50

Información General sobre Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 31-03-2012	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	Total MUS\$
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	37.881	61.556	99.437
Inventarios	23.524	39.025	62.549
Propiedades, plantas y equipos	5.205	1.345	6.550
Ingresos percibidos por adelantado –otros pasivos no financieros corriente	9.596	27.906	37.502

Información General sobre Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 31-12-2011	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	Total MUS\$
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	45.271	47.350	92.621
Inventarios	21.690	30.193	51.883
Propiedades, plantas y equipos	5.250	1.221	6.471
Ingresos percibidos por adelantado - otros pasivos no financieros corriente	7.517	5.141	12.658

3. Índices Financieros

INDICES DE LIQUIDEZ		31-03-2012	31-12-2011
Liquidez corriente = activo corriente/pasivo corriente	veces	1,92	2,29
Razón ácida = fondos disponibles /pasivo corriente	veces	1,35	1,62

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-03-2012	31-12-2011
Razón de endeudamiento = pasivo corriente+ pasivo no corriente/patrimonio neto	veces	102,40	73,67
Deuda CP/Deuda Total = pasivo corriente /(pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	98,28	97,66
Deuda LP/Deuda Total = pasivo no corriente /(pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	1,72	2,34

INDICES DE ACTIVIDAD		31-03-2012	31-12-2011
Total de Activos	MUS\$	219.667	188.010
Rotación de inventario = Costo de Venta del ejercicio /inventario promedio	veces	0,54	4,41
Permanencia de inventarios = días periodo/(Costo de Venta/inventario final)	Días	661	82

INDICES DE RENTABILIDAD		31-03-2012	31-12-2011
Rentabilidad del patrimonio = Utilidad del periodo/patrimonio neto promedio	%	0,18	6,73
Rentabilidad del activo = utilidad del período /activos promedios	%	0,09	4,25
Utilidad por acción = utilidad del período/nro. de acciones suscritas y pagadas al cierre del período con derecho a dividendos	USD	0,000760	0,026562
Retorno de Dividendos = Dividendos pagados/precio de mercado acción	%	0,04	0,05

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

Los Estados Financieros al 31 de marzo de 2012 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 negativo por actividades de la operación por un monto de MUS\$ 8.162 (flujo neto positivo de MUS\$ 6.797 en 2011) y flujo neto negativo originado por actividades de inversión por un monto de MUS\$ 138 por la incorporación de propiedades, plantas y equipos y de software computacionales (flujo neto negativo de MUS\$ 69 en 2011) que proviene de lo siguiente:

Estado de Flujos de Efectivo	31-03-2012	31-03-2011	Variación MUS\$ Marzo -2012	% Variación Marzo -2012
	MUS\$	MUS\$	Marzo -2011	Marzo -2011
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Clases de cobros por actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	69.376	51.607	17.769	34,43%
Otros cobros por actividades de operación	-	-	-	-
Clases de Pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(72.241)	(42.758)	(29.483)	68,95%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.860)	(1.410)	(450)	31,91%

SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

Otros pagos por actividades de operación	(2.712)	(378)	(2.334)	617,46%
Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operaciones	(7.437)	7.061	(14.498)	(205,33%)
Intereses Pagados	(2)	(2)	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(723)	(262)	(461)	175,95%
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operaciones	(8.162)	6.797	(14.959)	(220,08%)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión				
Compra de propiedades, planta y equipo	(101)	(69)	(32)	46,37%
Compra de activos intangibles	(37)	-	(37)	100,00%
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(138)	(69)	(69)	100,00%
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación				
Dividendos pagados	-	-	-	-
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-	-	-	-
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(8.300)	6.728	(15.028)	(223,37%)
Efectos de la Variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	167	(214)	381	(178,04%)
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(8.133)	6.514	(14.647)	(224,85%)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Al Principio del Período	16.548	2.550	13.998	548,94%
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Al Final del Período	8.415	9.064	(649)	(7,16%)

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 principal riesgo asociado al tipo de cambio es la apreciación del dólar (moneda funcional) respecto a la moneda en la cual vende sus productos y tiene parte de sus costos.

En Soquimich Comercial, la exposición al riesgo de tipo de cambio corresponde a la posición neta entre activos y pasivos monetarios en monedas distintas a la moneda funcional.

La gestión y mitigación del riesgo de tipo de cambio en la compañía se hace semanalmente, revisando y cubriendo de ser necesaria la exposición neta de las partidas existentes con instrumentos de cobertura. Los principales instrumentos utilizados son operaciones de forward.

El impacto financiero en el patrimonio neto puede ser significativo de haber errores en la estimación del descalce. Se estima que errores de hasta un 15% en el descalce y movimientos bruscos del tipo de cambio de hasta 10% pueden tener un impacto cercano a US\$ 525.000. Dado lo anterior, la estrategia es clara y busca minimizar este riesgo.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina por la incertidumbre respecto al cumplimiento de las obligaciones de la contraparte de la compañía, para un determinado contrato o instrumento financiero y que a consecuencia de este incumplimiento se genere una pérdida de valor de mercado de algún activo financiero.

Soquimich Comercial 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 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) a lo largo del país.

En el mercado nacional, Soquimich Comercial tiene una cartera diversificada con más de 20 mil clientes, a los cuales se les otorga un límite de crédito tras una evaluación interna. Nuestros 5

SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

principales clientes son distribuidores y representan el orden de un 25% de nuestras ventas.

El riesgo de crédito principal radica en el riesgo de no pago de un cliente en particular. Respecto a la cartera vigente, más del 75% posee cobertura de seguros de crédito con un nivel aseguramiento promedio cercano al 77%. para la porción asegurada.

Contratos de derivados

Los instrumentos de cobertura, principalmente Forward, son contratados por plazos hasta un año y solo con instituciones bancarias.

A fin de disminuir el riesgo de la contraparte, la sociedad diversifica las inversiones en distintas instituciones bancarias. La sociedad evalúa la calidad crediticia de la contraparte y determina niveles de inversión, basada tanto en el patrimonio de la contraparte como en su clasificación de riesgo.