



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

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

**Al 31 de Marzo de 2013**

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

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y de resultados al 31 de marzo de 2013 y 2012.

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 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 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 2013, los activos totales de la Sociedad presentan una disminución de MUS\$ 16.037 respecto a diciembre 2012, lo que en términos porcentuales equivale a un 8,50%.

El activo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 16.207 (9,15% respecto a diciembre 2012), pudiendo observarse las principales variaciones en los rubros Efectivo y Efectivo Equivalente, Otros Activos No Financieros, Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar e Inventarios.

El activo no corriente de la Compañía aumento en MUS\$ 170 (1,46% respecto a diciembre 2012). Los principales aumentos se presentan en el rubro Activos por Impuestos Diferidos.

<b>ACTIVOS</b>	<b>31-03-2013 MUS\$</b>	<b>31-12-2012 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Marzo - 2013 Diciembre - 2012</b>	<b>% Variación Marzo - 2013 Diciembre - 2012</b>
<b>Activos, Corrientes</b>	160.823	177.030	(16.207)	(9,15 %)
<b>Activos, No Corrientes</b>	11.820	11.650	170	1,46 %
<b>Total de Activos</b>	<b>172.643</b>	<b>188.680</b>	<b>(16.037)</b>	<b>(8,50 %)</b>

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 2013 y 31 de diciembre 2012:

<b>ACTIVOS</b>	<b>31-03-2013 MUS\$</b>	<b>31-12-2012 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Marzo - 2013 Diciembre - 2012</b>	<b>% Variación Marzo - 2013 Diciembre - 2012</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.602	10.494	(6.892)	(65,68%)
Otros Activos Financieros, Corriente	-	-	-	0,00%
Otros Activos No Financieros, Corriente	4.748	6.058	(1.310)	(21,62%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	91.012	106.720	(15.708)	(14,72%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.261	1.253	8	0,64%
Inventarios corrientes	60.200	52.495	7.705	14,68%
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	-	10	(10)	(100%)
<b>Activos, Corrientes, Totales</b>	<b>160.823</b>	<b>177.030</b>	<b>(16.207)</b>	<b>(9,15%)</b>
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	1.874	1.948	(74)	(3,80%)
Plusvalía	735	735	-	0,00%
Propiedades, Plantas y Equipos	6.970	6.987	(17)	(0,24%)
Activos por Impuestos Diferidos	2.241	1.980	261	13,18%
<b>Activos, No Corrientes, Totales</b>	<b>11.820</b>	<b>11.650</b>	<b>170</b>	<b>1,46%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>172.643</b>	<b>188.680</b>	<b>(16.037)</b>	<b>(8,50%)</b>

Los pasivos totales de la Compañía al 31 de marzo de 2013 presentan una disminución de MUS\$ 16.198, lo que en términos porcentuales equivale a 21,35% respecto de diciembre de 2012.

El pasivo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 16.189, es decir, un 21,72% respecto a diciembre 2012, pudiendo observarse las principales variaciones en los rubros, Otros Pasivos Financieros, Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Pasivos por Impuestos, Provisión por beneficio a los empleados y Otros Pasivos No Financieros.

El pasivo no corriente de la Compañía presenta una disminución de MUS\$ 9, equivalente a un 0,67% con lo que cierra el período a Marzo 2013 en MUS\$ 1.343.

<b>PASIVOS + PATRIMONIO</b>	<b>31-03-2013 MUS\$</b>	<b>31-12-2012 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Marzo – 2013 Diciembre - 2012</b>	<b>% Variación Marzo – 2013 Diciembre - 2012</b>
<b>Pasivos, Corrientes</b>	<b>58.345</b>	<b>74.534</b>	(16.189)	(21,72%)
<b>Pasivos, No Corrientes</b>	<b>1.343</b>	<b>1.352</b>	(9)	(0,67%)
<b>Total de Pasivos</b>	<b>59.688</b>	<b>75.886</b>	<b>(16.198)</b>	<b>(21,35%)</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>112.955</b>	<b>112.794</b>	<b>161</b>	<b>0,14%</b>
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>172.643</b>	<b>188.680</b>	<b>(16.037)</b>	<b>(8,50%)</b>

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:

<b>PASIVOS</b>	<b>31-03-2013 MUS\$</b>	<b>31-12-2012 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Marzo - 2013 Diciembre - 2012</b>	<b>% Variación Marzo - 2013 Diciembre - 2012</b>
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	498	155	343	221,29%
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes	12.815	14.525	(1.710)	(11,77%)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11.445	40.857	(29.412)	(71,99%)
Pasivos por impuestos, corrientes	114	-	114	100,00%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	842	(842)	(100,00%)
Otros Pasivos no financieros, corrientes	33.473	18.155	15.318	84,37
<b>Pasivos, Corrientes, Totales</b>	<b>58.345</b>	<b>74.534</b>	<b>(16.189)</b>	<b>(21,72%)</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Pasivo por Impuestos Diferidos	96	351	(255)	(72,65%)
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1.247	1.001	246	24,58%
<b>Pasivos, No Corrientes, Totales</b>	<b>1.343</b>	<b>1.352</b>	<b>(9)</b>	<b>(0,67%)</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>59.688</b>	<b>75.886</b>	<b>(16.198)</b>	<b>(21,35%)</b>

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

<b>PATRIMONIO</b>	<b>31-03-2013 MUS\$</b>	<b>31-12-2012 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Marzo – 2013 Diciembre - 2012</b>	<b>% Variación Marzo – 2013 Diciembre - 2012</b>
Capital Emitido	53.375	53.375	-	0,00%
Ganancias acumuladas	57.351	57.147	204	0,36%
Otras Reservas	1.933	1.908	25	1,31%
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>112.659</b>	<b>112.430</b>	<b>229</b>	<b>0,20%</b>
Participaciones no controladoras	296	364	(68)	(18,68%)
<b>Patrimonio, Total</b>	<b>112.955</b>	<b>112.794</b>	<b>161</b>	<b>0,14%</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 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 corresponden a Comercial Agrorama Limitada por MUS\$ 296 y MUS\$ 364 respectivamente.

## 2. Análisis del Estado de Resultados por función Consolidado

La utilidad neta de la controladora al 31 de marzo de 2013 alcanza a MUS\$ 130, lo que representa una disminución de MUS\$ 60, que equivale a una variación negativa de 31,58% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estado de Resultado	31-03-2013 MUS\$	31-03-2012 MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	29.823	34.926
Costo de Ventas	(25.653)	(31.166)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4.170</b>	<b>3.760</b>
Otros Ingresos	-	-
Gastos de Administración	(2.778)	(2.825)
Otros Gastos, por función	(360)	(329)
Ingresos Financieros	15	440
Costos Financieros	(5)	(2)
Diferencias de Cambio	(937)	(477)
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>105</b>	<b>567</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	25	(377)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>	<b>130</b>	<b>190</b>
<b>Ganancia</b>	<b>130</b>	<b>190</b>

	31-03-2013 MUS\$	31-03-2012 MUS\$
<b>Ganancia Atribuible a</b>		
Ganancia Atribuible a los propietarios de la controladora	204	207
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no controladoras	(74)	(17)
<b>Ganancia</b>	<b>130</b>	<b>190</b>

La utilidad neta de la controladora representa un margen sobre ingreso de actividades ordinarias de 0,44% lo que se compara con un margen de 0,54% a igual periodo del año anterior.

El margen bruto al 31 de marzo de 2013 alcanza MUS\$ 4.170 (13,98%) experimentando un aumento de MUS\$ 410 respecto al resultado bruto obtenido en el mismo período del año anterior (10,77%).

Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de marzo de 2013 ascienden a MUS\$ 29.823 y representan 85,39% de los ingresos ordinarios obtenidos al 31 de marzo de 2012 por MUS\$ 34.926. Los costos de ventas al 31 de marzo de 2013 ascienden a MUS\$ 25.653 y representan 82,31% de los costos de ventas obtenidos al 31 de marzo de 2012 por MUS\$ 31.166.

Los gastos de administración al 31 de marzo de 2013 ascienden a MUS\$ 2.778 y representan una disminución de 1,66% respecto del periodo anterior MUS\$ 2.825.

Los gastos de depreciación de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2013 ascienden a MUS\$ 87 registrando una disminución de MUS\$ 18 respecto al cierre del mismo período del año anterior MUS\$ 105.

Los otros gastos por función MUS\$ 360, al 31 de marzo de 2013 aumentaron MUS\$ 31, 9,42% respecto al período anterior MUS\$ 329. Dentro de los otros gastos por función se incluyen: el deterioro de los deudores comerciales.

Los ingresos financieros obtenidos al 31 de marzo de 2013 ascienden a MUS\$ 15 presentando una disminución de MUS\$ 425 respecto del mismo período del año anterior MUS\$ 440.

Los costos financieros (intereses) al 31 de marzo de 2013 MUS\$ 5 presentan un aumento respecto al costo financiero registrado al 31 de marzo de 2012 MUS\$ 2.

La diferencia de cambio al 31 de marzo de 2013 asciende a una pérdida de MUS\$ 937 y se compara con la pérdida de MUS\$ 477 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 2013 \$472,03/dólar y al 31 de marzo de 2012 \$ 487,44/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 (Incluye Zona Centro)
- Zona Sur

<b>Información General sobre Resultados del Segmento Fertilizantes al 31-03-2013</b>	<b>Zona Norte MUS\$</b>	<b>Zona Sur MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Ingresos de las Actividades Ordinarias	16.446	12.447	<b>28.893</b>
Ingresos de las Actividades Ordinarias procedentes de intereses	530	400	<b>930</b>
<b>Total de las Actividades Ordinarias</b>	<b>16.976</b>	<b>12.847</b>	<b>29.823</b>
Ingresos Financieros	15	-	<b>15</b>
Costos Financieros	(5)	-	<b>(5)</b>
Depreciación y Amortización	(77)	(87)	<b>(164)</b>
Costo de Venta	(15.106)	(10.547)	<b>(25.653)</b>
Gasto sobre Impuesto a las Ganancias	14	11	<b>25</b>
Otros ingresos por función	-	-	-

<b>Información General sobre Resultados del Segmento Fertilizantes al 31-03-2012</b>	<b>Zona Norte MUS\$</b>	<b>Zona Sur MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Ingresos de las Actividades Ordinarias	15.674	18.300	<b>33.974</b>
Ingresos de las Actividades Ordinarias procedentes de intereses	439	513	<b>952</b>
<b>Total de las Actividades Ordinarias</b>	<b>16.113</b>	<b>18.813</b>	<b>34.926</b>
Ingresos Financieros	440	-	<b>440</b>
Costos Financieros	(2)	-	<b>(2)</b>
Depreciación y Amortización	(92)	(77)	<b>(169)</b>
Costo de Venta	(14.321)	(16.845)	<b>(31.166)</b>
Gasto sobre Impuesto a las Ganancias	(173)	(204)	<b>(377)</b>
Otros Ingresos por función	-	-	-

<b>Información General sobre Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 31-03-2013</b>	<b>Zona Norte MUS\$</b>	<b>Zona Sur MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	45.669	45.343	<b>91.012</b>
Inventarios	27.403	32.797	<b>60.200</b>
Propiedades, plantas y equipos	5.450	1.520	<b>6.970</b>
Ingresos percibidos por adelantado –otros pasivos no financieros corriente	10.923	20.072	<b>30.995</b>

<b>Información General sobre Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 31-03-2012</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

<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>		<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
<b>Liquidez corriente</b> = activo corriente/pasivo corriente	veces	2,76	2,38
<b>Razón ácida</b> = fondos disponibles /pasivo corriente	veces	1,72	1,67

<b>INDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>		<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
<b>Razón de endeudamiento</b> = pasivo corriente+ pasivo no corriente/patrimonio neto	veces	0,53	0,68
<b>Deuda CP/Deuda Total</b> = pasivo corriente /(pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	97,75	98,22
<b>Deuda LP/Deuda Total</b> = pasivo no corriente /(pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	2,25	1,78

<b>INDICES DE ACTIVIDAD</b>		<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
<b>Total de Activos</b>	MUS\$	172.643	188.680
<b>Rotación de inventario</b> = Costo de Venta del ejercicio /inventario promedio	veces	0,46	4,36
<b>Permanencia de inventarios</b> = días periodo/(Costo de Venta/inventario final)	Días	791	83

<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>		<b>31-03-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
<b>Rentabilidad del patrimonio</b> = Utilidad del periodo/patrimonio neto promedio	%	0,12	7,71
<b>Rentabilidad del activo</b> = utilidad del período /activos promedios	%	0,07	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	0,000478	0,031430
<b>Retorno de Dividendos</b> = Dividendos pagados/precio de mercado acción	%	0,002	0,130

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

Los Estados Financieros al 31 de marzo 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 Intermedios.

#### **5. Análisis Flujo de Efectivo Consolidado Intermedio 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\$ 6.777 (flujo neto negativo de MUS\$ 8.162 en 2012) y flujo neto negativo originado por actividades de inversión por un monto de MUS\$ 160 por la incorporación de propiedades, plantas y equipos y de software computacionales (flujo neto negativo de MUS\$ 138 en 2012) que proviene de lo siguiente:

<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>	<b>31-03-2013 MUS\$</b>	<b>31-03-2012 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Marzo -2013 Marzo -2012</b>	<b>% Variación Marzo -2013 Marzo -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	72.199	69.376	2.823	4,07%
<b>Clases de Pagos</b>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(74.862)	(72.241)	(2.621)	3,63%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.270)	(1.860)	(410)	22,04%
Otros pagos por actividades de operación	(1.503)	(2.712)	1.209	(44,58%)
<b>Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operaciones</b>				
Intereses Pagados	(5)	(2)	(3)	150,00%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(336)	(723)	387	(53,53%)
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operaciones</b>	<b>(6.777)</b>	<b>(8.162)</b>	<b>1.385</b>	<b>(16,97%)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>				
Compra de propiedades, planta y equipo	(160)	(101)	(59)	58,42%
Compra de Activos Intangibles	-	(37)	37	100,00%
<b>Flujos de Efectivo Netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(160)</b>	<b>(138)</b>	<b>(22)</b>	<b>15,94%</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>				
Dividendos pagados	-	-	-	-
<b>Flujos de Efectivo Netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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>(6.937)</b>	<b>(8.300)</b>	<b>1.363</b>	<b>(16,42%)</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	45	167	(122)	(73,05%)
<b>Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(6.892)</b>	<b>(8.133)</b>	<b>1.241</b>	<b>(15,26%)</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>3.602</b>	<b>8.415</b>	<b>(4.813)</b>	<b>(57,20%)</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**

#### **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 pueda afectar 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.

**Riesgo Tipo de Cambio:** El riesgo de tipo de cambio corresponde al riesgo de apreciación/depreciación del dólar (moneda funcional) respecto a la moneda peso 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.

Para disminuir y gestionar este riesgo, la administración monitorea en forma semanal la exposición neta entre cuentas de activo y pasivo en pesos, cubriendo el diferencial utilizando instrumentos de cobertura disponibles en el mercado (forwards).

La Compañía utiliza distintos métodos de valoración para los seguros de cambio los cuales reflejan íntegramente el costo de los seguros de cambio en el resultado del ejercicio en la cuenta de diferencia de cambio.

**Riesgo variación tasa de interés:** Las tasas de interés en moneda CLP y USD afectan directamente el costo de instrumentos financieros de cobertura que la Compañía utiliza para realizar su estrategia de cobertura. Lo anterior puede incidir como un mayor costo financiero del periodo. La compañía está constantemente monitoreando esta variable, de manera de poder traspasar este posible mayor costo al mercado.

**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, y cambios bruscos en éstos pueden afectar nuestro negocio, condición financiera y resultados operacionales.

## 2. 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 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 25% de nuestra venta.

La Sociedad opera con pólizas de seguros de crédito contratados para acotar el riesgo de crédito 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 tiene la Sociedad respecto a los mismos. Las coberturas de seguro de crédito van desde un 60% a un 80% dependiendo de la clasificación del cliente.

Soquimich Comercial S.A., evalúa anualmente a sus clientes otorgando la línea de crédito para la temporada. En esta evaluación se clasifican y determinan las líneas de crédito en base a los niveles de exposición que el comité de crédito autorice utilizando la información disponible. Hay distintas clasificaciones de riesgo las cuales guardan relación con la exposición y conocimiento que se posee de los clientes y de la información y garantías que se obtengan para poder disminuir el riesgo de incobrabilidad: anónimos, nominados y sin seguro. 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 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.