



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al periodo terminado al 30 de septiembre de 2018
En miles de dólares estadounidenses**

SOQUIMICH COMERCIAL S.A. Y FILIALES

1. Análisis de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Balance		
(en miles de USD)	Al 30 sep 2018	Al 31 dic 2017
Activos corrientes totales	157.583	161.910
Efectivo y equivalente al efectivo	17.118	34.954
Cuentas por Cobrar (1)	79.693	72.041
Existencias	49.779	33.542
Otros (2)	10.993	21.373
Activos no corrientes totales	10.961	11.411
Propiedad, planta y equipos	6.202	6.793
Otros activos no corrientes	4.759	4.618
Total, Activos	168.544	173.321
Pasivos corrientes total	63.086	47.533
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (3)	46.347	39.500
Otros pasivos no financieros corrientes	16.739	8.033
Total, pasivos no corrientes	1.319	1.440
Otros pasivos financieros no corrientes	1.319	1.440
Patrimonio antes de interés minoritario	104.522	124.532
Interés Minoritario	(383)	(184)
Total, Patrimonio	104.139	124.348
Total, Pasivos y Patrimonio	168.544	173.321

- (1) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente + Cuentas por cobrar a EERR corriente.
- (2) Depósitos a plazo mayores a 90 días, contratos derivados, bienes inmuebles para venta e impuestos corrientes.
- (3) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar + Cuentas por pagar a EERR corriente.

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidados Intermedios

Activos:

Al 30 de septiembre de 2018 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 168.544, lo que representa una disminución aproximadamente de un 2,76% en comparación con los MUSD 173.321 obtenidos al 31 de diciembre del 2017.

1. El Activo corriente de la Sociedad disminuyó en MUSD 4.327 (2,67%), respecto a diciembre del 2017. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Efectivo y equivalente al efectivo disminuyó en MUSD 17.836 (51,03%) cerrando al 30 de septiembre de 2018 con MUSD 17.118, la variación corresponde principalmente a la baja en inversión depósitos a plazo fijo menor a 90 días, los que disminuyeron en MUSD 17.449 respecto a diciembre 2017, dada estacionalidad de compras y pago dividendos, lo que genera una menor disponibilidad de caja. Nota N° 7 de los Estados Financieros.
 - Otros activos financieros corrientes disminuyó en MUSD 10.477 (59,16%) cerrando al 30 de septiembre de 2018 con MUSD 7.232; corresponde a menor inversión en depósitos plazo fijo mayor 90 días. Nota N° 10 de los Estados Financieros.
 - Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar aumentaron en MUSD 7.652 (10,62%), cerrando al 30 de septiembre de 2018 con MUSD 79.693. El aumento se explica de manera importante por el aumento en cuenta anticipo proveedores extranjeros por MUSD 8.859, esto dada la naturaleza y estacionalidad de operación como también cláusulas internacionales de modalidad de compra. Notas 9 y 10 de los Estados Financieros.
 - Inventario corriente aumento en MUSD 16.237 (48,41%), cerrando al 30 de septiembre de 2018 con MUSD 49.779. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°8 de los Estados Financieros.

2. El Activo no corriente de la Sociedad disminuyó en MUSD 450 (3,94%), respecto a diciembre del 2017. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Activos Intangibles distintos de la plusvalía disminuyó en MUSD 250 (11,52%), principalmente por reconocimiento de vida útil definida de la cartera clientes y la amortización de esta por MUSD 225 entre enero y septiembre 2018. Nota N°11 de los Estados Financieros.
 - Impuestos diferidos aumentaron en MUSD 391 (18,37%), cerrando al 30 de septiembre de 2018 en MUSD 2.519.
 - Propiedad, planta y equipos disminuyó en MUSD 591 (8,70%), cerrando al 30 de septiembre de 2018 con MUSD 6.202. Nota N°12 de los Estados Financieros.

Pasivos:

Al 30 de septiembre de 2018 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MUSD 64.405 que representa un aumento de 31,51% en comparación a los MUSD 48.973 al 31 de diciembre del 2017.

1. El Pasivo corriente de la Sociedad aumento en MUSD 15.553 (32,72%), respecto a diciembre del 2017. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Otros Pasivos financieros, disminución MUSD 2.756 (96,09%) generada por la baja del rubro instrumentos derivados (forward) en posición pasivo. Nota N° 10.4 de los Estados Financieros.
 - Las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar empresas relacionadas aumentaron en MUSD 6.847 (17,33%), principalmente por estacionalidad del negocio y la temporalidad de compras de productos, cerrando al 30 de septiembre de 2018 en MUSD 46.347. El detalle de la composición del rubro revelado en la Nota N°9.6 y 10.3 de los Estados Financieros.
 - Otros pasivos no financieros corrientes aumento en MUSD 11.544 (227,11%), cerrando al 30 de septiembre de 2018 con MUSD 16.627. La principal variación que explica este aumento es el rubro de ingresos diferidos por MUSD 11.812, situación dada por nivel de venta y la estacionalidad en la aplicación de productos por parte de nuestros clientes. Nota N°16.1 de los Estados Financieros.
2. El Pasivo no corriente de la Sociedad disminuyó en MUSD 121 (8,4%), respecto a diciembre del 2017. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Impuestos diferidos disminuyo en MUSD 142 (71%), cerrando al 30 de septiembre de 2018 con MUSD 58. Nota N°24 de los Estados Financieros.
3. El Patrimonio de SQMC presenta una baja respecto a diciembre 2017 de MUSD 20.010 principalmente por el pago dividendos de resultado acumulado de MUSD 20.000 en mayo 2018.

2. Análisis de los Estados de Resultados Consolidados Intermedios

Estado de Resultados			<i>Acumulado al 30 de septiembre</i>	
<i>(en miles de USD)</i>	<i>Tercer trimestre</i>		2018	2017
	2018	2017		
Ingresos	48.860	44.804	97.221	82.905
Premium	19.238	17.553	37.560	31.592
Comodities	8.555	5.881	17.913	10.383
Qrop Mix (*)	12.618	9.514	21.330	15.806
Otros Ingresos	8.449	11.856	20.418	25.124
Costo de Ventas	(43.351)	(40.667)	(87.101)	(74.806)
Margen Bruto	5.509	4.137	10.120	8.099
	11,27%	9,23%	10,41%	9,77%
Gastos Administración	(2.872)	(3.203)	(8.946)	(8.892)
Costos Financieros	(5)	(19)	(33)	(43)
Ingresos Financieros	281	198	740	557
Diferencia de cambio	(459)	(97)	(653)	(1.511)
Otros	(810)	(778)	(1.313)	(882)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.644	228	(85)	(2.672)
Impuesto a la Renta	(475)	(91)	(380)	666
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas	1.169	137	(465)	(2.006)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.232	345	(254)	(1.708)
Interés minoritario	(63)	(208)	(211)	(298)
Resultado del ejercicio	1.169	137	(465)	(2.006)
Utilidad por acción (US\$)	0,004527	0,001267	(0,000934)	(0,006276)

2.1.1 Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

Premium

Los ingresos de la línea de negocio de Premiun al 30 de septiembre de 2018 totalizaron MUSD 37.560, un aumento del 18,89% respecto a los MUSD 31.592 al 30 de septiembre de 2017.

Commodities

Los ingresos commodities al 30 de septiembre de 2018 totalizaron MUSD 17.913, un aumento del 72,52% respecto a los MUSD 10.383 al 30 de septiembre de 2017.

Qrop Mix

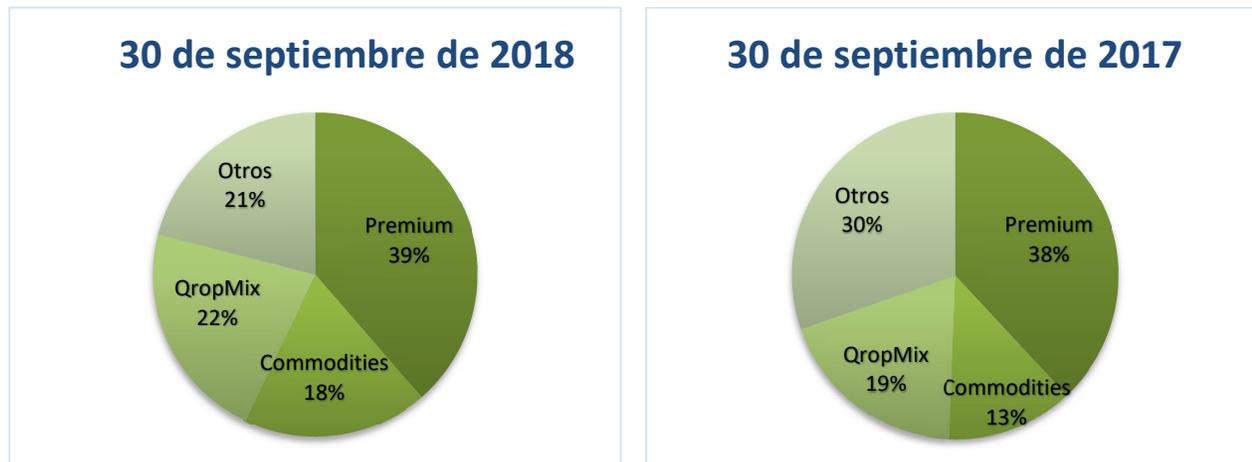
La línea Qrop Mix comercializada en formato de mezclas físicas al 30 de septiembre de 2018 totalizó en MUSD 21.330, un aumento del 34,95% respecto a los MUSD 15.806 al 30 de septiembre de 2017.

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 2018 totalizaron MUSD 20.418, una disminución del 18,73% respecto a los MUSD 25.124 al 30 de septiembre de 2017.

Distribución de ingresos por línea de negocios



Al 30 de septiembre del año 2018, se realizaron exportaciones por MUSD 1.241 y al 30 de septiembre del año 2017 se realizaron exportaciones por MUSD 1.714.

2.1.2 Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUSD 87.101 (89,59% de los ingresos) para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2018 y de MUSD 74.806 (90,23% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

2.1.3 Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUSD 8.946 (9,20% de los ingresos) para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018, en comparación con los MUSD 8.892 (10,73% de los ingresos) para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2017.

2.1.4 Costos financieros netos

Los gastos financieros totalizaron MUSD 33 para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018, en comparación con los MUSD 43 para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2017.

2.1.5 Gasto por impuesto a la renta

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2018 el impuesto a la renta alcanzó (MUSD 380), en comparación con el impuesto a la renta de MUSD 666 durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017. La tasa de impuesto corporativo en Chile fue del 27% durante 2018 y 25,5% durante 2017.

2.1.6 Otros

El margen de EBITDA fue de aproximadamente (MUSD 369) para el periodo concluido al 30 de septiembre de 2018. El margen de EBITDA para el periodo concluido al 30 de septiembre de 2017 fue de aproximadamente (MUSD 2.774)

3. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/09/2018			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	38.406	57.981	96.387
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	324	510	834
Total de las actividades ordinarias	38.730	58.491	97.221
Ingresos financieros	739	1	740
Costos financieros	(18)	(15)	(33)
Depreciación y amortización	(441)	(15)	(456)
Costo de venta	(33.407)	(53.694)	(87.101)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(169)	(211)	(380)
Otros ingresos por función	46	66	112

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/09/2017			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	33.567	48.399	81.966
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	362	577	939
Total de las actividades ordinarias	33.929	48.976	82.905
Ingresos financieros	557	-	557
Costos financieros	(24)	(19)	(43)
Depreciación y amortización	(399)	(13)	(412)
Costo de venta	(27.431)	(47.375)	(74.806)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	286	380	666
Otros ingresos por función	19	31	50

Principales Índices Financieros

30-09-2018 31-12-2017

Liquidez

Liquidez corriente	Veces	2,50	3,41	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	1,71	2,70	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

30-09-2018 31-12-2017

Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	61,62	39,33	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	97,95	97,06	<u>Pasivos corrientes</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	2,05	2,94	<u>Pasivos no corrientes</u> Deuda total

30-09-2018 31-12-2017

Actividad

Total activo	MUSD	168.544	173.321	
Rotación de inventarios	Veces	2,09	3,58	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	172	101	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

30-09-2018 31-12-2017

Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	(0,000934)	0,000728	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	(0,24)	0,16	<u>Resultado neto</u> Patrimonio

Liquidez

El índice de liquidez corriente muestra una disminución, pasando de 3,41 veces al cierre del ejercicio 2017 a 2,50 veces a septiembre 2018 como consecuencia de baja en el activo corriente del 2,67% y el aumento en el pasivo corriente en un 32,72%. El aumento del pasivo corriente se explica principalmente por el aumento de los Otros pasivos no financieros corrientes (rubro ingresos diferidos) por factores estacionalidad de ventas y aplicación de los productos por parte de nuestros clientes. Se observa, además, una disminución en la razón ácida, pasando de 2,70 veces al cierre del ejercicio 2017 a 1,71 veces al cierre del presente año.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento aumento en un 56,7%, pasando de 39,33 % ejercicio 2017 a 61,63% al 30 de septiembre del 2018. Esto principalmente por el aumento de los pasivos corrientes en 32,72%, mencionado anteriormente y reparto dividendos. Los índices de porción de la deuda a largo y corto plazo experimentaron una variación marginal.

Actividad

El índice de rotación de inventarios disminuyó de 3,58 al cierre de diciembre 2017 a 2,09 veces a septiembre 2018. Esta disminución se debe al incremento del inventario/compras por la estacionalidad del negocio.

Rentabilidad

Rentabilidad del patrimonio en periodos comparados disminuyó de 0,4%, dados los resultados a septiembre y distribución del dividendo pagado en mayo 2018 por MUSD 20.000.

4. Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30/09/2018 MUSD	30/09/2017 MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(7.367)	349
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	10.624	(687)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(20.148)	(6.041)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(585)	(337)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	<u>34.954</u>	<u>58.812</u>
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	<u>17.118</u>	<u>52.096</u>

5. Riesgo de mercado

4.1. Política de gestión de riesgos financieros

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

Soquimich Comercial S.A., se encuentra afecta a diversos factores de riesgo inherentes al negocio que pueden afectar tanto la situación financiera como los resultados de esta. Dentro de los principales riesgos destacan los riesgos de mercado y riesgo de crédito, entre otros.

La gestión de riesgos pasa por la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de eventos. Esta responsabilidad recae en la Administración de SQMC S.A.

4.2. Factores de riesgo

4.2.1 Riesgo de mercado

Entendemos por riesgos de mercado a todas aquellas incertidumbres o variaciones asociadas a variables del ambiente donde la empresa realiza sus operaciones y que puedan afectar tanto los activos como los pasivos de la Compañía tales como: volatilidad de precios internacionales de fertilizantes, riesgos propios del mercado agrícola (como el precio de venta de productos agrícolas que puedan afectar la posición de nuestros clientes y proveedores), factores climáticos, riesgo de tipo de cambio, variación tasa de interés, entre otros.

En particular podemos señalar que:

- Riesgo por volatilidad en los precios de fertilizantes: Los precios de los productos de la Compañía están afectos a los movimientos de los precios internacionales de fertilizantes; SQMC atenúa esta situación con política de compras cortas siguiendo estacionalidad del negocio. Los riesgos del mercado agrícola están relacionados al retorno (precio venta v/s costos) de nuestros clientes, factores climáticos que afecten la producción. La diversidad de nuestras ventas dada tanto por zonas geográficas como también por aplicación en distintos cultivos, nos permiten atenuar este riesgo. Análisis sensibilidad: Si por condiciones de mercado señaladas, los precios venta en Chile tuviesen una variación aproximadamente del 5% y considerando los inventarios disponibles al 30/09/2018, el margen operacional se vería afectado aproximadamente MUSD 1.460.

- El riesgo de tipo de cambio corresponde al riesgo de apreciación/depreciación del dólar (moneda funcional) respecto a la moneda en la cual la sociedad, vende sus productos y tiene parte de sus costos. El riesgo de tipo de cambio al cual está expuesto Soquimich Comercial S.A. corresponde a la posición neta entre activos y pasivos monetarios denominados en moneda peso, distintos a la moneda funcional. Se busca minimizar este riesgo, para lo cual la Administración monitorea en forma periódica la exposición neta entre cuentas de activo y pasivo en pesos, cubriendo el diferencial con instrumentos de cobertura disponibles en el mercado (forwards). Soquimich Comercial S.A. mantiene contratos derivados financieros con distintas instituciones bancarias los cuales a su vencimiento pueden significar un pago por parte del banco a la Sociedad o viceversa. Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad mantenía instrumentos derivados de cobertura de riesgos cambiarios, por un valor razonable de USD 68 millones en forward comprador. Al 31 de diciembre de 2017, este valor ascendió a USD 73,7 millones, en forward comprador. El tipo de cambio de cierre septiembre 2018 fue de \$ 660,42 por dólar. Análisis sensibilidad: si el tipo de cambio cierre septiembre 2018 se hubiese visto afecto a una variación del 5%, esto generaría un impacto aproximadamente de MUS\$ 350 en el rubro diferencia de cambio.
- Riesgo variación tasa de interés: Las tasas de interés afectarían directamente el eventual costo de financiamiento, así como los ingresos financieros. Al 30 de septiembre 2018 la compañía no tiene pasivos que generen costo financiero significativos (nota 23.7); respecto a los ingresos financieros el directorio ha establecido que, las disponibilidades de caja se inviertan en depósitos a tasa fija en distintos bancos y montos acotados. SQMC mantiene principalmente depósitos plazo fijo en moneda dólar, con lo cual extingue el riesgo (notas 7 y 23.3). La variación de tasa de interés podría tener eventualmente un pequeño efecto en proceso de cobranzas. La Compañía está constantemente monitoreando esta variable al objeto de tomar las medidas correctivas de forma oportuna.

4.2.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina por la incertidumbre respecto al cumplimiento de pago de las obligaciones (generadas por la compra de productos) de nuestros clientes para con la compañía. En el mercado nacional, Soquimich Comercial S.A., tiene una base diversificada con más de 10.000 clientes directos e indirectos

Soquimich Comercial S.A., evalúa anualmente y/o cuando la situación comercial, circunstancias del mercado u otras variables de riesgo lo ameritan, la cartera de clientes y sus líneas de crédito, considerando la situación patrimonial del cliente, historial de pagos entre otros. Soquimich Comercial S.A., cuenta con 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 con ello propone al comité de crédito, las líneas de crédito respectivas. La Sociedad cuenta con pólizas de seguros de crédito para acotar el riesgo inherente al negocio y utiliza pautas de evaluación de crédito que aprovechan tanto la información que otorga la compañía de seguro de crédito respecto a los clientes como el conocimiento que la Sociedad tiene de los mismos. Las coberturas de seguro de crédito varían entre 75% a 90% dependiendo del tipo y condición de venta. Las clasificaciones de riesgo guardan relación con la exposición, conocimiento que existe de los clientes, de la información y garantías que se obtengan para poder disminuir el riesgo de incobrabilidad. Respecto a la cartera vigente, la mayor parte posee cobertura de seguros de crédito.