



# **ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Marzo de 2015  
En millones de dólares estadounidenses**

**SOQUIMICH COMERCIAL S.A.**

## 1. Análisis de los Estados Financieros

<b>Balance</b>		
<i>(en miles de US\$)</i>	<i>Al 31 mar 2015</i>	<i>Al 31 dic 2014</i>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>141.261</b>	<b>137.013</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	1.812	1.329
Otros activos financieros corriente	23	297
Cuentas por Cobrar (1)	90.181	95.807
Existencias	47.645	38.387
Otros Activos corrientes	1.600	1.193
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>14.641</b>	<b>15.035</b>
Propiedad, planta y equipos	8.622	8.607
Otros activos no corrientes	6.019	6.428
<b>Total Activos</b>	<b>155.902</b>	<b>152.048</b>
<b>Pasivos corrientes total</b>	<b>31.221</b>	<b>26.729</b>
Otros Pasivos corrientes	31.221	26.729
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>1.804</b>	<b>1.785</b>
Otros Pasivos no corrientes	1.804	1.785
Patrimonio antes de interés minoritario	122.576	123.196
Interés Minoritario	301	338
<b>Total Patrimonio</b>	<b>122.877</b>	<b>123.534</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>155.902</b>	<b>152.048</b>
Liquidez (2)	4,52	5,13

(1) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente + Cuentas por cobrar a EERR, corriente

(2) Activos corrientes / Pasivos corrientes

## 1.1 Análisis del Estado de Situación financiera consolidado

Al 31 de marzo de 2015 los activos totales de la sociedad ascienden a MU\$155.902, lo que representa un aumento de aproximadamente un 2,53% en comparación con los MUS\$ 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 3,10%, desde los MUS\$137.013 registrados al cierre del año anterior hasta los MUS\$141.261 del periodo actual.

- Efectivo y equivalente al efectivo aumento en MUS\$483 (36,34%) cerrando al 31 de marzo de 2015 con MUS\$1.812.
- Las cuentas por cobrar disminuyó en MUS\$5.626 (5,87%), cerrando al 31 de marzo de 2015 con MUS\$90.181.
- Otros activos no financieros corrientes aumentó en MMUS\$407 (34,12%), cerrando al 31 de marzo con MMUS\$1.600.
- Inventario corriente aumento en MUS\$9.258 (24,12%), cerrando al 31 de Marzo de 2015 con MUS\$47.645.

El Activo no corriente disminuyó aproximadamente en un 2,62%, desde los MUS\$15.035 registrados al cierre del año anterior hasta los MUS\$14.641 del trimestre actual.

- Propiedad, planta y equipos aumento en MUS\$15 (0,17%), cerrando al 31 de Marzo de 2015 con MUS\$8.622.

Al 31 de Marzo de 2015 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MU\$33.025, lo que representa una alza de aproximadamente un 15,82% en comparación a los MUS\$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 16,81%, desde los MUS\$26.729 registrados a fines de Diciembre del año anterior hasta los MUS\$31.221 del trimestre actual.

- Otros pasivos no financieros corrientes aumento en MUS\$6.830 (72,49%), cerrando al 31 de Marzo de 2015 con MUS\$16.252.

El Pasivo no corriente aumentó aproximadamente en un 1,06%, desde los MUS\$1.785 registrados al cierre del año anterior hasta los MMUS\$1.804 del trimestre actual.

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.

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.

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.

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada periodo, registrando una estimación con cargo a resultados cuando éstas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir, o cuando exista clara evidencia de aumento en el valor neto de realización debido a un cambio en las circunstancias económicas o precios de las materias primas principales, se procede a modificar la estimación previamente efectuada

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

Las provisiones por especificación técnica sobre las existencias de la Sociedad se han constituido en base a un estudio técnico que cubre las distintas variables que afectan a los productos en existencia (densidad, humedad, entre otras).

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.

**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 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.

## 1.2 Estado de Resultados Integrales consolidados

<b>Estado de Resultados</b>		
<i>(en miles de US\$)</i>	<b>Primer trimestre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Ingresos</b>	<b>23.147</b>	<b>30.030</b>
Premium	11.381	11.675
Comodities	5.678	10.078
Qrop Mix (*)	2.307	4.123
Otros Ingresos	3.781	4.154
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(20.106)</b>	<b>(25.957)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>3.041</b>	<b>4.073</b>
Gastos Administración	(2.620)	(2.763)
Costos Financieros	(19)	(10)
Ingresos Financieros	375	688
Diferencia de cambio	(1.053)	(1.247)
Otros	(37)	65
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>(313)</b>	<b>806</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>(275)</b>	<b>(308)</b>
<b>Resultado antes de interés minoritario</b>	<b>(588)</b>	<b>498</b>
Interés minoritario	(26)	(17)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(588)</b>	<b>498</b>
Utilidad (pérdida) por acción (US\$)	(0,00264)	0,001982

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

### 1.2.1 Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

#### Premium

Los ingresos de la línea de negocio de Premium al 31 de marzo de 2015 totalizaron MUS\$11.381, una disminución del 2,52% respecto a los MUS\$11.675 al 31 de marzo de 2014.

#### Comodities

Los ingresos comodities totalizaron al 31 de marzo de 2015 totalizaron MUS\$5.678, una disminución del 43,66% respecto a los MUS\$10.078 al 31 de marzo de 2014.

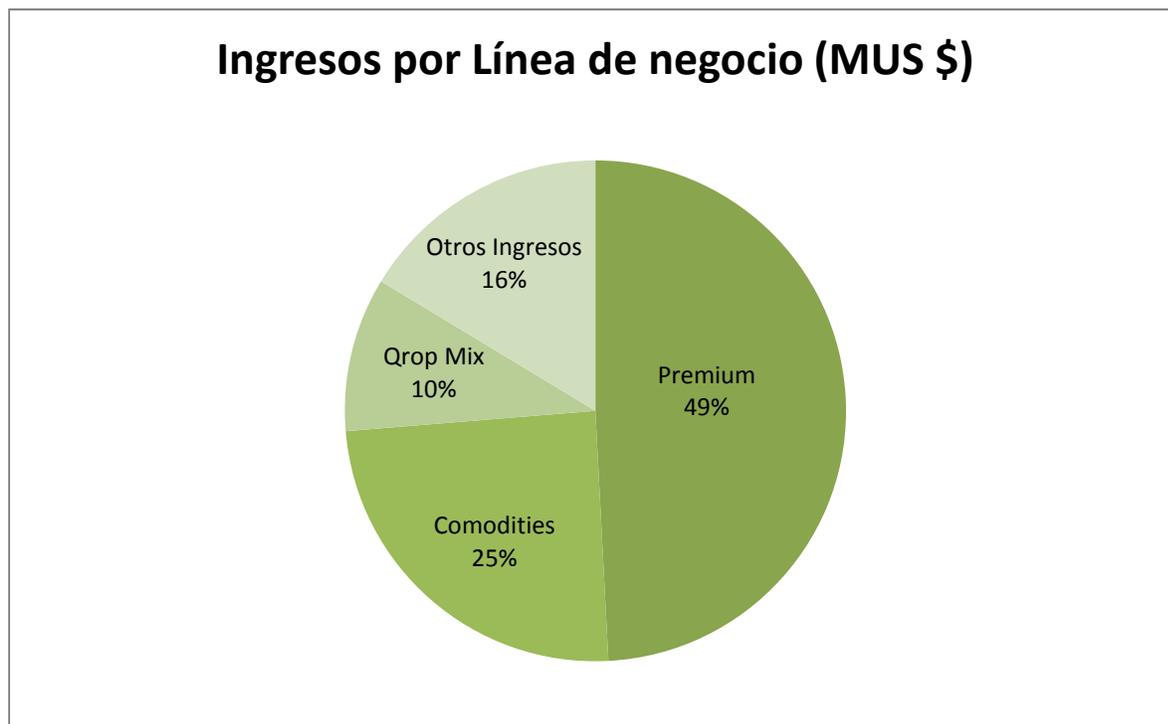
#### Qrop Mix

La línea QropMix comercializada en formato de mezclas físicas al 31 de marzo de 2015 totalizaron MUS\$2.307, una disminución del 44,05% respecto a los MUS\$4.123 al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2015 totalizaron MUS\$3.781, una disminución del 8,98% respecto a los MUS\$4.154 al 31 de marzo de 2014.



## 1.2.2 Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUS\$20.106 (86,86% de los ingresos) para el periodo terminado al 31 de marzo de 2015, los que se comparan con los MUS\$25.957 (86,43% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

## 1.2.3 Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUS\$2.620 (11,32% de los ingresos) para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2015, en comparación con los MUS\$2.763 (9,20% de los ingresos) para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2014.

## 1.2.4 Gastos financieros netos

Los gastos financieros netos para los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2015 fueron de MUS\$19, en comparación con los MUS\$10 para los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014.

## 1.2.5 Gasto por impuesto a la renta

Durante el primer trimestre del año 2015 el gasto por impuesto a la renta alcanzó MUS\$275, en comparación con el gasto por impuesto a la renta de MUS\$308 durante el primer trimestre del año 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

Items del estado de resultados	31/03/2015		
	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MU\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	12.496	10.112	22.608
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	312	227	539
<b>Total de las actividades ordinarias</b>	<b>12.808</b>	<b>10.339</b>	<b>23.147</b>
Ingresos financieros	375	-	375
Costos financieros	(19)	-	(19)
Depreciación y amortización	(105)	(81)	(186)
Costo de venta	(11.123)	(8.983)	(20.106)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(156)	(119)	(275)
Otros ingresos por función	4	-	4

Items del estado de resultados integrales	31/03/2014		
	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MU\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	15.949	13.648	29.597
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	233	200	433
<b>Total de las actividades ordinarias</b>	<b>16.182</b>	<b>13.848</b>	<b>30.030</b>
Ingresos financieros	688	-	688
Costos financieros	(10)	-	(10)
Depreciación y amortización	(85)	(96)	(181)
Costo de venta	(14.154)	(11.803)	(25.957)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(166)	(142)	(308)
Otros ingresos por función	226	-	226

### 3. Índices Financieros

#### Índices financieros

31-03-2015 31-12-2014

#### Liquidez

Liquidez corriente	Veces	4,52	5,13	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	3,00	3,69	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

31-03-2015 31-12-2014

#### Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	26,94	23,15	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	94,54	93,74	<u>Pasivos corriente</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	5,46	6,26	<u>Pasivos no corriente</u> Deuda total

31-03-2015 31-12-2014

#### Actividad

Total activo	MUS\$	155.902	152.048	-
Rotación de inventarios	Veces	0,47	4,67	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	770	77	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

31-03-2015 31-12-2014

#### Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	(0,00266)	0,04358	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	(0,48)	9,88	<u>Resultado neto</u> Patrimonio
Rentabilidad del activo	%	(0,20)	7,50	<u>Resultado neto</u> Activos

Acciones suscritas

272.116.691

## 4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

<b>Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>31/03/2015 MUS\$</b>	<b>31/03/2014 MUS\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	787	5.820
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(278)	(25)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(24)	(13)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	<u>1.329</u>	<u>2.377</u>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo</b>	<b><u>1.812</u></b>	<b><u>8.159</u></b>

## 5. Gestión del riesgo financiero

### 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 32,3% 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.