



Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

Soquimich Comercial S.A. y Filiales

Al 31 de diciembre de 2014

Durante los últimos años la compañía ha focalizado su esfuerzo en consolidarse como líder en productos de especialidad. Lo anterior a través de una renovada oferta de valor que incluye productos y servicios, los cuales han ido evolucionados año tras año para adaptarse a las necesidades del mercado. Esta estrategia ha permitido ir mejorando los márgenes brutos de comercialización, alcanzando el 2014 un 14,57% respecto del 12,55% el año 2013. Este año las ventas de especialidad aumentaron en 11.901 toneladas respecto del año anterior, lo cual explica en gran parte el aumento porcentual antes mencionado. La venta total de especialidad representa un 48,50% de los ingresos del 2014 comparados con el 44,70% del año 2013. Esto ha permitido mejorar el EBITDA de la compañía en MUS\$ 2.277 respecto al año 2013, lo que representa 14,44% de incremento.

Complementado lo anterior es importante destacar que todas las políticas comerciales, financieras, de abastecimiento y manejo de inventarios de la empresa están diseñadas con el firme propósito de responder en forma adecuada y oportuna a los cambios del mercado en el que se desenvuelve, lo cual le permite perfilarse como una empresa sólida y responsable frente a sus colaboradores, clientes, distribuidores y accionistas.

| EBITDA | 31-12-2014 MUS\$ | 31-12-2013 MUS\$ |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Ingresos Por Actividades Ordinarias | 214.245 | 230.210 |
| Costo de Ventas | (183.030) | (201.330) |
| Ganancia Bruta | 31.215 | 28.880 |
| Gastos de Administración (sin depreciación sin amortización) | (12.406) | (12.827) |
| Otros Gastos por Función | (763) | (284) |
| EBITDA | 18.046 | 15.769 |

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) y reflejan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera de la Compañía, 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.

A continuación se analiza la estructura de activos, pasivos y de resultados al 31 de Diciembre 2014 y 31 de Diciembre de 2013. 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. Se reconoce por separado los ingresos provenientes por el interés implícito relativo al plazo de vencimiento de la factura. 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 realiza análisis a los valores pendientes al final de cada periodo para determinar la provisión por deudas incobrables; considerando entre otros factores el que se hayan agotado prudencialmente todos los medios de cobro, el tiempo de mora (antigüedad), el comportamiento histórico de la cartera de clientes, probabilidad que el deudor entre en quiebra, reorganización financiera.

Inventarios: Las existencias están valorizadas al costo. El costo se determina por el método de costo promedio ponderado (PMP). Posteriormente se valorizan al menor valor entre costo y el valor neto realizable. 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, procesos, entre otras).

Propiedades, plantas y equipos: Se registran 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

Al cierre año 2014 el total activos de la sociedad presenta disminución de MUS\$ 13.133, equivalente al 7,94% respecto a Diciembre 2013. Esto corresponde a disminución de los activos corrientes en MUS\$ 12.257 equivalente a un 8,21% respecto a Diciembre 2013, con principales variaciones en los rubros activos por impuestos corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Más la disminución de MUS\$ 856 en los activos no corrientes correspondiente al 5,39% respecto Diciembre 2013 , teniendo como principales variaciones los rubros activos intangibles distintos de la plusvalía, propiedad, plantas y equipos y activos por impuestos diferidos.

| ACTIVOS | 31-12-2014 MUS\$ | 31-12-2013 MUS\$ | Variación MUS\$ Diciembre-2014 Diciembre-2013 | % Variación Diciembre-2014 Diciembre-2013 |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|---|---|
| Activos, Corrientes | 137.013 | 149.270 | (12.257) | (8,21%) |
| Activos, No Corrientes | 15.035 | 15.891 | (856) | (5,39%) |
| Total de Activos | 152.048 | 165.161 | (13.113) | (7,94%) |

Las variaciones por rubro en los activos corrientes y no corrientes de Soquimich Comercial S.A. y filiales al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 fueron las siguientes:

| ACTIVOS | 31-12-2014 MUS\$ | 31-12-2013 MUS\$ | Variación MUS\$ Diciembre -2014 Diciembre -2013 | % Variación Diciembre -2014 Diciembre -2013 |
|--|---------------------|---------------------|---|---|
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 1.329 | 2.377 | (1.048) | (44,09%) |
| Otros Activos Financieros Corrientes | 297 | - | 297 | 100% |
| Otros Activos No Financieros, Corriente | 1.193 | 1.317 | (124) | (9,42%) |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente | 75.217 | 80.963 | (5.746) | (7,10%) |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | 20.590 | 24.627 | (4.037) | (16,39%) |
| Inventarios corrientes | 38.387 | 39.970 | (1.583) | (3,96%) |
| Activos por Impuestos Corrientes, corrientes | - | 16 | (16) | (100%) |
| Activos, Corrientes, Totales | 137.013 | 149.270 | (12.257) | (8,21%) |
| Activos Intangibles distintos de la plusvalía | 4.125 | 4.802 | (677) | (14,1%) |
| Plusvalía | 735 | 735 | - | - |
| Propiedades, Plantas y Equipos | 8.607 | 8.837 | (230) | (2,6%) |
| Activos por Impuestos Diferidos | 1.568 | 1.517 | 51 | 3,36% |
| Activos, No Corrientes, Totales | 15.035 | 15.891 | (856) | (5,39%) |
| Total de Activos | 152.048 | 165.161 | (13.113) | (7,94%) |

Pasivos

El total de pasivos al 31 de Diciembre de 2014 presenta disminución de MUS\$ 18.847, un 39,79% respecto de Diciembre de 2013. El pasivo mas patrimonio presenta una disminución de MUS\$ 13.113 equivalente a un 7,94%. El pasivo corriente bajo en MUS\$ 18.713, un 41,18% respecto a Diciembre 2013 observándose las principales variaciones en los rubros otros pasivos financieros corrientes, cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y otros pasivos no financieros corrientes. El pasivo no corriente disminuyó en MUS\$ 134 equivalente a un 6,98% respecto a Diciembre 2013.

| PASIVOS + PATRIMONIO | 31-12-2014 MUS\$ | 31-12-2013 MUS\$ | Variación MUS\$ Diciembre – 2014 Diciembre – 2013 | % Variación Diciembre – 2014 Diciembre – 2013 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---|---|
| Pasivos, Corrientes | 26.729 | 45.442 | (18.713) | (41,18%) |
| Pasivos, No Corrientes | 1.785 | 1.919 | (134) | (6,98%) |
| Total de Pasivos | 28.514 | 47.361 | (18.847) | (39,79%) |
| Total Patrimonio | 123.534 | 117.800 | 5.734 | 4,87% |
| Total Pasivos + Patrimonio | 152.048 | 165.161 | (13.113) | (7,94%) |

Las variaciones por rubro en los pasivos corrientes, no corrientes y patrimonio de Soquimich Comercial S.A. y filiales al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, fueron las siguientes:

| PASIVOS | 31-12-2014 MUS\$ | 31-12-2013 MUS\$ | Variación MUS\$ Diciembre – 2014 Diciembre – 2013 | % Variación Diciembre – 2014 Diciembre - 2013 |
|---|---------------------|---------------------|---|---|
| Pasivos, Corrientes | | | | |
| Otros Pasivos Financieros, Corrientes | - | 67 | (67) | (100%) |
| Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes | 9.114 | 8.288 | 826 | 9,97% |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes | 6.305 | 22.313 | (16.008) | (71,74%) |
| Pasivos por Impuestos Corrientes | 1.176 | - | 1.176 | 100% |
| Provisiones por beneficios a los empleados, Corrientes | 712 | 908 | (196) | (21,59%) |
| Otros Pasivos no financieros, Corrientes | 9.422 | 13.866 | (4.444) | (32,05%) |
| Pasivos, Corrientes, Totales | 26.729 | 45.442 | (18.713) | (41,18%) |
| Pasivos, No Corrientes | | | | |
| Pasivo por Impuestos Diferidos | 727 | 828 | (101) | (12,20%) |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes | 1.058 | 1.091 | (33) | (3,02%) |
| Pasivos, No Corrientes, Totales | 1.785 | 1.919 | (134) | (6,98%) |
| Total de Pasivos | 28.514 | 47.361 | (18.847) | (39,79%) |

| PATRIMONIO | 31-12-2014 MUS\$ | 31-12-2013 MUS\$ | Variación MUS\$ Diciembre – 2014 Diciembre – 2013 | % Variación Diciembre – 2014 Diciembre - 2013 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|--|--|
| Capital Emitido | 53.375 | 53.375 | - | - |
| Ganancias acumuladas | 68.240 | 62.295 | 5.945 | 9,54% |
| Otras Reservas | 1.581 | 1.779 | (198) | (11,13%) |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora | 123.196 | 117.449 | 5.747 | 4,89% |
| Participaciones no controladoras | 338 | 351 | (13) | (3,70%) |
| Patrimonio, Total | 123.534 | 117.800 | 5.734 | 4,87% |

En otras reservas se incluyen los montos correspondientes a reservas de conversión por diferencia de cambio de las sociedades filiales de Soquimich Comercial S.A. cuya moneda funcional es el peso chileno.

Las participaciones no controladoras al 31 de Diciembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 corresponden a Comercial Agrorama Ltda. Por MUS\$ 338 y MUS\$ 351 respectivamente.

2. Análisis del Estado de Resultados por función Consolidado

La utilidad neta de la controladora a Diciembre de 2014 fue de MUS\$ 11.860 con aumento de MUS\$ 1.564 respecto al año 2013, lo que equivale a un 15,19%.

| | 31-12-2014 MUS\$ | 31-12-2013 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Estado de Resultados | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 214.245 | 230.210 |
| Costo de Ventas | (183.030) | (201.330) |
| Ganancia bruta | 31.215 | 28.880 |
| Otros Ingresos por función | 310 | 631 |
| Gastos de Administración | (13.130) | (13.592) |
| Otros Gastos, por función | (763) | (284) |
| Ganancia (pérdidas) de actividades operacionales | 17.632 | 15.635 |
| Ingresos Financieros | 919 | 403 |
| Costos Financieros | (57) | (59) |
| Diferencias de Cambio | (3.550) | (3.403) |
| Ganancia antes de Impuestos | 14.944 | 12.576 |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | (3.054) | (2.261) |
| Ganancia procedente de operaciones continuadas | 11.890 | 10.315 |
| | | |
| Ganancia | 11.890 | 10.315 |

| | 31-12-2014 MUS\$ | 31-12-2013 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Ganancia Atribuible a | | |
| Ganancia Atribuible a los propietarios de la controladora | 11.860 | 10.296 |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no controladoras | 30 | 19 |
| Ganancia | 11.890 | 10.315 |

En las actividades operacionales año 2014 los ingresos de actividades ordinarias fueron de MUS\$ 214.245 contra los MUS\$ 230.210 del año 2013, con disminución de 6,95%. Como contrapartida el costo de venta año 2014 de MUS\$ 183.030 también fue menor en un 9,09% al costo venta 2013 de MUS\$ 201.330. Lo anterior refleja un aumento del 8,09% en el margen bruto de la compañía pasando de MUS\$ 28.880 el año 2013 a MUS\$ 31.215 en el periodo 2014. Los gastos de administración y ventas disminuyeron en MUS\$ 462 (3,40%) pasando de MUS\$ 13.592 en año 2013 a MUS\$ 13.130 año 2014; mientras que la depreciación activo fijo periodo 2014 fue de MUS\$ 368 contra MUS\$ 441 del periodo 2013 lo que equivale a una disminución de 16,78%.

Respecto a las actividades no operacionales los ingresos financieros fueron de MUS\$ 919 con aumento del 128,04% sobre el periodo 2013 de MUS\$ 403. Por su parte los costos financieros al 31 de diciembre 2014 de MUS\$ 57 presentan disminución del 3,39% en relación con periodo anterior. Otros gastos por función 2014 ascienden a MUS\$ 763 contra MUS\$ 284 periodo 2013, generándose un aumento de MUS\$ 479; este aumento corresponde de manera principal al reconocimiento de deterioro de un activo intangible y deterioro de los deudores comerciales. La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2014 es pérdida de MUS\$ 3.550 contra pérdida de MUS\$ 3.403 del año anterior, dando un aumento de MUS\$ 147 (4,32%) en este rubro; esto obedece principalmente a la variación del tipo de cambio de la moneda pesos /dólar al 31 de Diciembre de 2014 de \$606,75/ US\$1 y al 31 de Diciembre de 2013 \$ 524,61/US\$1.

La utilidad neta sobre ingreso de actividades ordinarias fue del 5,55% en año 2014 contra un 4,48% del año 2013.

3. Resultado por Segmento

La Compañía administra sus negocios a nivel de ingresos y costos considerando que su negocio son los productos fertilizantes; de acuerdo a ello se desarrollan las actividades comerciales, administrativas y financieras centradas prioritariamente en sus negocios básicos que son la distribución y comercialización de estos productos. Las operaciones se gestionan y miden por dos áreas geográficas; zona Norte y Zona Sur.

| Información General sobre Resultados del Segmento Fertilizantes al 31-12-2014 | Zona Norte MUS\$ | Zona Sur MUS\$ | Total MUS\$ |
|--|-----------------------------|---------------------------|------------------------|
| Ingresos de las Actividades Ordinarias | 100.913 | 111.866 | 212.779 |
| Ingresos de las Actividades Ordinarias procedentes de intereses | 689 | 777 | 1.466 |
| Total de las Actividades Ordinarias | 101.602 | 112.643 | 214.245 |
| Ingresos Financieros | 919 | - | 919 |
| Costos Financieros | (57) | - | (57) |
| Depreciación y Amortización | (340) | (384) | (724) |
| Costo de Venta | 86.902 | 96.128 | 183.030 |
| Gasto sobre Impuesto a las Ganancias | (1.458) | (1.596) | (3.054) |
| Otros Ingresos por función | 310 | - | 310 |

| Información General sobre Resultados del Segmento Fertilizantes al 31-12-2013 | Zona Norte MUS\$ | Zona Sur MUS\$ | Total MUS\$ |
|--|-----------------------------|---------------------------|------------------------|
| Ingresos de las Actividades Ordinarias | 101.241 | 124.879 | 226.120 |
| Ingresos de las Actividades Ordinarias procedentes de intereses | 1.799 | 2.291 | 4.090 |
| Total de las Actividades Ordinarias | 103.040 | 127.170 | 230.210 |
| Ingresos Financieros | 403 | - | 403 |
| Costos Financieros | (59) | - | (59) |
| Depreciación y Amortización | (513) | (252) | (765) |
| Costo de Venta | (88.069) | (113.261) | (201.330) |
| Gasto sobre Impuesto a las Ganancias | (1.012) | (1.249) | (2.261) |
| Otros Ingresos por función | 631 | - | 631 |

| Información General sobre Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 31-12-2014 | Zona Norte MUS\$ | Zona Sur MUS\$ | Total MUS\$ |
|---|-----------------------------|---------------------------|------------------------|
| Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar | 41.762 | 33.455 | 75.217 |
| Inventarios | 15.477 | 22.910 | 38.387 |
| Propiedades, plantas y equipos | 5.901 | 2.706 | 8.607 |
| Ingresos percibidos por adelantado – otros pasivos no financieros corriente | 4.096 | 2.197 | 6.293 |

| Información General sobre Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 31-12-2013 | Zona Norte MUS\$ | Zona Sur MUS\$ | Total MUS\$ |
|---|-----------------------------|---------------------------|------------------------|
| Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar | 37.605 | 43.358 | 80.963 |
| Inventarios | 17.387 | 22.583 | 39.970 |
| Propiedades, plantas y equipos | 6.059 | 2.778 | 8.837 |
| Ingresos percibidos por adelantado – otros pasivos no financieros corriente | 6.552 | 4.623 | 11.175 |

4. Índices Financieros

| INDICES DE LIQUIDEZ | | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|-------|------------|------------|
| Liquidez corriente = activo corriente/pasivo corriente | veces | 5,13 | 3,28 |
| Razón ácida = fondos disponibles /pasivo corriente | veces | 3,69 | 2,41 |

| INDICES DE ENDEUDAMIENTO | | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|-------|------------|------------|
| Razón de endeudamiento = pasivo corriente+ pasivo no corriente/patrimonio neto | veces | 0,23 | 0,40 |
| Deuda CP/Deuda Total = pasivo corriente /(pasivo corriente + pasivo no corriente) | % | 93,75 | 95,95 |
| Deuda LP/Deuda Total = pasivo no corriente /(pasivo corriente + pasivo no corriente) | % | 6,26 | 4,05 |

| INDICES DE ACTIVIDAD | | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|--|-------|------------|------------|
| Total de Activos | MUS\$ | 152.048 | 165.161 |
| Rotación de inventario = Costo de Venta del ejercicio /inventario promedio | veces | 4,67 | 4,35 |
| Permanencia de inventarios = días periodo/(Costo de Venta/inventario final) | Días | 77 | 83 |

| INDICES DE RENTABILIDAD | | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|-----|------------|------------|
| Rentabilidad del patrimonio = Utilidad del periodo/patrimonio neto promedio | % | 9,88 | 8,97 |
| Rentabilidad del activo = utilidad del período /activos promedios | % | 7,50 | 5,83 |
| Utilidad por acción = utilidad del período/nro. de acciones suscritas y pagadas al cierre del período con derecho a dividendos | USD | 0,04358 | 0,03783 |
| Retorno de Dividendos = Dividendos pagados/precio de mercado acción | % | | 0,096 |

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

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2014 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.

6. Análisis Flujo de Efectivo Consolidado originado por las actividades de Operación, Inversión y Financiamiento

Durante el período 2014 la Sociedad originó flujo neto positivo por actividades de la operación por un monto de MUS\$ 4.972 (flujo neto de MUS\$ 2.017 al 31.12.2013), un flujo neto negativo originado por actividades de inversión por un monto de MUS\$ 711 por la incorporación de propiedades, plantas y equipos (flujo neto negativo de MUS\$ 5.723 al 31.12.2013), y un flujo neto negativo originado por actividades de financiación por un monto de MUS\$ 5.148 por el pago de dividendos definitivos (Flujo neto negativo de MUS\$ 4.276 al 31.12.2013). Lo que finalmente provocó una disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo al 31.12.2014 de MUS\$ 1.048 (Efectivo y Equivalente de Efectivo MUS\$ 2.377 al 31.12.2013).

| | 31-12-2014 MUS\$ | 31-12-2013 MUS\$ | Variación MUS\$ Diciembre - 2014 Diciembre - 2013 |
|--|---------------------|---------------------|---|
| Estado de Flujos de Efectivo | | | |
| 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 | 249.753 | 297.278 | (44.525) |
| Otros Ingresos percibidos provenientes de actividades de operación | 8.406 | 2.643 | 5.763 |
| Clases de Pagos | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (244.743) | (285.105) | 40.362 |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (6.996) | (8.111) | 1.115 |
| Intereses Pagados | (57) | (59) | 2 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | (1.391) | (1.629) | 238 |
| Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación | 4.972 | 2.017 | 2.955 |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión | | | |
| Compra de propiedades, planta y equipo | (607) | (2.579) | 1.972 |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | 17 | 40 | (23) |
| Compra de activos intangibles | (121) | (3.184) | 3.063 |
| Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión | (711) | (5.723) | 5.012 |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación | | | |
| Dividendos pagados | (5.148) | (4.276) | (872) |
| Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación | (5.148) | (4.276) | (872) |
| Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (887) | (7.982) | 7.095 |
| Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo | (161) | (135) | (26) |
| Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | (1.048) | (8.117) | 7.069 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Al Principio del Ejercicio | 2.377 | 10.494 | (8.117) |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Al Final del Ejercicio | 1.329 | 2.377 | (1.048) |

7. Gestión de Riesgo, Políticas y Factores de Riesgo

7.1. Política de gestión de riesgos

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. En este sentido se encuentra afectada 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. Estos son los riesgos más significativos a los que se podría ver expuesta la empresa, no obstante lo anterior hay otros potenciales riesgos que podrían afectarla 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.

Factores de Riesgo

7.1 Riesgo de Mercado:

Entendemos por riesgo de mercado todas aquellas incertidumbres o variaciones asociadas a variables del ambiente en el que 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 tipos 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: 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 expuesta 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.

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.

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; 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.

7.2. 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.

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 (Agrorama S.A. y 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 cliente considerando entre otros, patrimonio, comportamiento histórico 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.