



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

**Correspondientes al periodo terminado al 30 de septiembre de 2019  
En miles de dólares estadounidenses**

**SOQUIMICH COMERCIAL S.A. Y FILIALES**

## 1. Estados Financieros Consolidados Intermedios

<b>Balance</b>		
(en miles de US\$)	Al 30 sept 2019	Al 31 dic 2018
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>126.160</b>	<b>134.754</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	17.938	34.244
Cuentas por Cobrar (1)	61.212	64.943
Existencias	35.826	30.861
Otros	11.184	4.706
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>15.189</b>	<b>9.976</b>
Propiedad, planta y equipos	11.022	5.976
Otros activos no corrientes	4.167	4.000
<b>Total, Activos</b>	<b>141.349</b>	<b>144.730</b>
<b>Pasivos corrientes total</b>	<b>40.338</b>	<b>37.996</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (2)	20.286	32.229
Otros pasivos financieros corrientes	1.346	-
Otros pasivos corrientes	18.706	5.767
<b>Total, pasivos no corrientes</b>	<b>5.668</b>	<b>1.420</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	4.366	-
Otros pasivos no corrientes	1.302	1.420
<b>Total, Pasivos</b>	<b>46.006</b>	<b>39.416</b>
Patrimonio antes de interés minoritario	96.045	105.795
Interés Minoritario	(702)	(481)
<b>Total, Patrimonio</b>	<b>95.343</b>	<b>105.314</b>
<b>Total, Pasivos y Patrimonio</b>	<b>141.349</b>	<b>144.730</b>

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

(2) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar + Cuentas por pagar a EERR corriente.

## **Activos:**

Al 30 de septiembre de 2019 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 141.349, con disminución de un 2,34% respecto al 31 de diciembre 2018 que cerro en MUS\$ 144.730.

1. El Activo corriente de la Sociedad disminuyo en MUS\$ 8.594 (6,38%), respecto a diciembre del 2018. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
  - Efectivo y equivalente al efectivo tuvo disminución de MUS\$ 16.306 (47,62%). Nota N° 9 de los Estados Financieros.
  - Otros activos financieros aumento en MUS\$ 7.432 (336,44%) principalmente por depósitos a plazos mayores a 90 días que al 30 de septiembre 2019 ascienden MUS\$ 8.420 (MUS\$ 0 al 31 de diciembre de 2018). Nota N° 12.1. de los Estados Financieros.
  - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas bajaron en MUS\$ 3.731 (5,75%), esta disminución corresponde principalmente a estacionalidad en ventas y plazos de vencimientos respectivos.
  - Inventario corriente aumento en MUS\$ 4.965 (16,09%), cerrando al 30 de septiembre de 2019 con MUS\$ 35.826. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°10 de los Estados Financieros.
2. El Activo no corriente de la Sociedad aumento en MUS\$ 5.213 (52,26%), respecto a diciembre del 2018. La principal diferencia se produce por el aumento en ítem Propiedad, planta y equipos que aumento en MUS\$ 5.046 (84,44%) principalmente por el reconocimiento de los activos por derechos de uso por MUS\$ 5.635 de acuerdo con IFRS 16, cerrando al 30 de septiembre de 2019 con MUS\$ 11.022. Nota N°16 de los Estados Financieros.

## **Pasivos:**

Al 30 de septiembre de 2019 los pasivos totales de la sociedad son de MUS\$ 46.006 con aumento de 16,72% respecto a los MUS\$ 39.416 al 31 de diciembre del 2018.

- 1 El Pasivo corriente se incrementó en MUS\$ 2.342 (6,16%), las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
  - El rubro cuentas por pagar comerciales aumento 26% mientras que las cuentas por pagar empresas relacionadas disminuyeron un 58%, baja neta de estos pasivos de MUS\$ 11.943 (37,05%). El detalle del rubro en nota N°12.4 y 11.5 de los Estados Financieros.
  - Otros pasivos financieros aumentaron en MUS\$ 1.346 (100%), por la aplicación de IFRS 16 por reconocimiento de contratos arrendamiento a corto plazo relacionados con la operación del negocio principalmente bodegas. Nota 12.3 de los Estados Financieros. Otros pasivos no financieros corrientes aumento en MUS\$ 12.810 (242%), cerrando al 30 de septiembre de 2019 con MUS\$ 18.107 Las principales variaciones que explican este aumento corresponden a los productos facturados y no despachados por MUS\$ 11.045 y el aumento de los impuestos por pagar por MUS\$ 1.831. Nota N°18 de los Estados Financieros.

- 2 El Pasivo no corriente de la Sociedad aumento en MUS\$ 4.248 (299%), principalmente por aplicación del IFRS 16 (NII16) que implicó el reconocimiento de MUS\$ 4.366 por contratos arrendamiento a largo plazo relacionados con la operación del negocio. Notas N°12.3. de los Estados Financieros.

**Patrimonio:**

- El Patrimonio de la Sociedad disminuye respecto a diciembre 2018 de MUS\$ 9.750 principalmente por el pago del dividendo eventual de MUS\$ 10.000 en el mes de mayo 2019.

**2. Estados de Resultados Consolidados Intermedios**

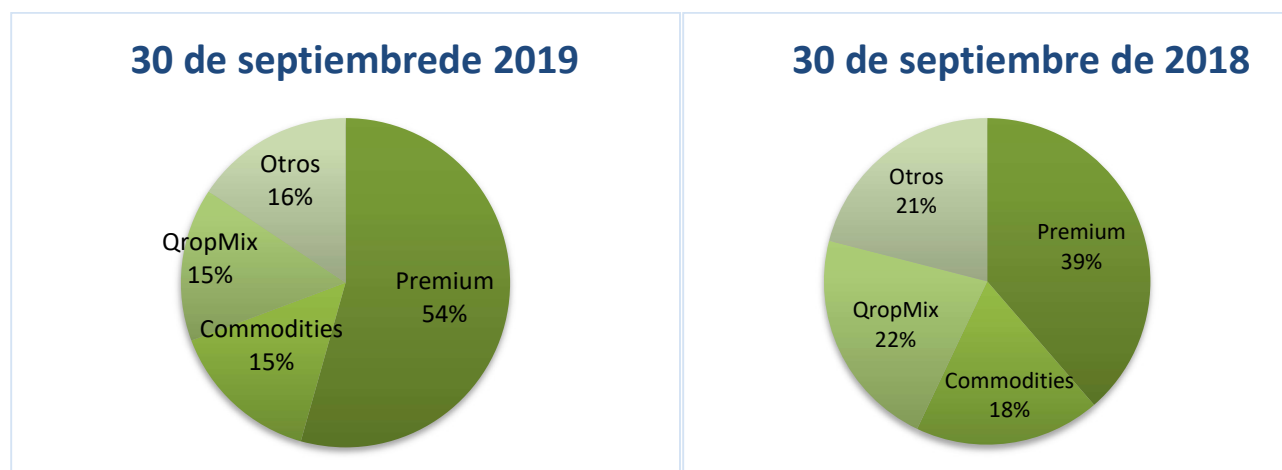
<b>Estado de Resultados</b>			<b>Acumulado al 30 de septiembre</b>	
<i>(en miles de USD)</i>	<b>tercer trimestre</b>		<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>		
<b>Ingresos</b>	<b>43.770</b>	<b>48.860</b>	<b>83.919</b>	<b>97.221</b>
Premium	24.475	19.238	45.598	37.560
Comodities	7.472	8.555	12.522	17.913
Qrop Mix (*)	7.126	12.618	12.653	21.330
Otros Ingresos	4.697	8.449	13.146	20.418
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(37.894)</b>	<b>(43.351)</b>	<b>(72.120)</b>	<b>(87.101)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>5.876</b>	<b>5.509</b>	<b>11.799</b>	<b>10.120</b>
Gastos Administración	(2.256)	(2.872)	(7.323)	(8.946)
Costos Financieros	(68)	(5)	(208)	(33)
Ingresos Financieros	204	281	835	740
Diferencia de cambio	(1)	(459)	17	(653)
Otros	(850)	(810)	(1.337)	(1.313)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>2.905</b>	<b>1.644</b>	<b>3.783</b>	<b>(85)</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>(1.142)</b>	<b>(475)</b>	<b>(1.633)</b>	<b>(380)</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas</b>	<b>1.763</b>	<b>1.169</b>	<b>2.150</b>	<b>(465)</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.936</b>	<b>1.232</b>	<b>2.393</b>	<b>(254)</b>
Interés minoritario	(173)	(63)	(243)	(211)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.763</b>	<b>1.169</b>	<b>2.150</b>	<b>(465)</b>
Utilidad por acción (US\$)	0,007115	0,004527	0,008794	(0,000934)

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

### 2.1.1 Ingresos:

Los ingresos de la sociedad disminuyeron en 13,7% respecto septiembre 2018, producto de la baja de ingresos en productos Commodities del 30%, Qrop Mix en 41% y Otros ingresos (principalmente ventas realizadas por filiales) 36%, compensados parcialmente por aumento del 21,4% en ingresos por ventas de productos Premium. A septiembre año 2019 se han realizado exportaciones por MUS\$ 164 mientras que al 30 de septiembre del año 2018 las exportaciones alcanzaron los MUS\$ 1.241.

### Distribución de ingresos por la línea de negocios



### 2.1.2 Costos y Gastos:

- Los costos de venta fueron de MUS\$ 72.120 (85,87% de los ingresos) para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2019 y de MUS\$ 87.101 (89,59% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.
- Al 30 septiembre 2019 los gastos de administración llegaron a MUS\$ 7.323, equivalentes al 8,72% de los ingresos de la sociedad con disminución del 18% respecto a igual periodo 2018 (que totalizaron MUS\$ 8.946 representando un 9,20% de los ingresos).
- Los gastos financieros totalizaron MUS\$ 208 para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2019, en comparación con los MUS\$ 33 para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018. El aumento es por aplicación de NIIF 16 a contar de enero 2019, reconocimiento contratos arrendamiento necesarios operación de la Sociedad.
- El impuesto a la renta alcanzó MUS\$ 1.633 contra los (MUSD 380) a septiembre 2018 como consecuencia de los mejores resultados de la Sociedad. La tasa de impuesto corporativo en Chile fue del 27% durante 2019 y 2018.
- Al 30 de septiembre 2019 el EBITDA es de MUS\$ 4.778, este aumento en relación con el EBITDA del 30 de septiembre de 2018 de (MUS\$ 369), se explica principalmente por la utilidad antes de impuestos MUS\$ 3.783 conseguida en el tercer trimestre 2019 (tercer trimestre 2018 perdida antes de impuestos MUS\$ 85) y la aplicación de la NIIF 16 que genero el reconocimiento de una mayor depreciación de MUS\$ 1.228.

## 2.2 Resultados por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/09/2019			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	27.214	56.705	83.919
<b>Total de las actividades ordinarias</b>	<b>27.214</b>	<b>56.705</b>	<b>83.919</b>
Ingresos financieros	835	-	835
Costos financieros	(205)	(3)	(208)
Depreciación y amortización (*)	(850)	(772)	(1.622)
Costo de venta	(21.920)	(50.200)	(72.120)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(532)	(1.101)	(1.633)
Otros ingresos por función	130	447	577

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/09/2018			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	38.730	58.491	97.221
<b>Total de las actividades ordinarias</b>	<b>38.730</b>	<b>58.491</b>	<b>97.221</b>
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

### 3 Índices Financieros

30-09-2019 30-09-2018 31-12-2018

#### Liquidez

Liquidez corriente	Veces	3,13	2,50	3,55	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	2,24	1,71	2,73	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

30-09-2019 30-09-2018 31-12-2018

#### Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	47,90	61,62	37,26	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	87,68	97,95	96,40	<u>Pasivos corrientes</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	12,32	2,05	3,60	<u>Pasivos no corrientes</u> Deuda total

30-09-2019 30-09-2018 31-12-2018

#### Actividad

Total activo	MUS\$	141.349	168.544	144.730	
Rotación de inventarios	Veces	2,16	2,09	4,00	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	166	172	90	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

30-09-2019 30-09-2018 31-12-2018

#### Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	0,008794	(0,000934)	0,011745	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	2,49	(0,24)	3,02	<u>Resultado neto</u> Patrimonio

**Liquidez :** El índice de liquidez corriente disminuyó de 3,55 veces al cierre del ejercicio 2018 a 3,13 veces a septiembre 2019 dadas las variaciones en cuantías activo/pasivo que compone este índice, tales como el aumento de los otros pasivos no financieros corrientes específicamente los ingresos diferidos (productos facturados pendientes de entrega de acuerdo a requerimientos clientes y periodo de aplicación del fertilizante por temporalidad cultivos) , una disminución del efectivo y equivalentes a efectivo (47,62%) y disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas (57,89%). Dado lo anterior y a que inventarios, por temporalidad del negocio, son mayores en aproximadamente MUSD 5.000 respecto al cierre ejercicio 2018; el índice de razón ácida disminuyó de 2,73 veces a 2,24 veces. Al comparar septiembre 2019 con septiembre 2018, ambos índices presentan aumentos.

**Endeudamiento:** La razón de endeudamiento aumentó en un 28,57%, pasando de 37,26% al 31 de diciembre de 2018 a 47,90% al 30 de septiembre de 2019. Esto principalmente por el aumento de los pasivos totales en 16,72% y por disminución de patrimonio por pago de dividendo eventual de MMUS\$ 10. Los índices de proporción de la deuda a largo y corto plazo experimentaron una variación por efecto de la aplicación de la IFRS 16 Pasivos por arrendamientos. Al comparar periodos septiembre 2019 con septiembre 2018, índices endeudamiento presentan una baja.

**Actividad:** El índice de rotación de inventarios aumento de 2,09 al 30 de septiembre de 2018 a 2,16 veces al 30 de septiembre de 2019. Esta variación se debe al aumento del inventario promedio necesario para satisfacer la demanda de producto de acuerdo con la estacionalidad de ventas; al considerar igual periodo calendario, septiembre 2019 contra 2018 la rotación inventarios disminuye

**Rentabilidad:** A septiembre 2019 índice de rentabilidad es aproximadamente un 18% menor al índice de diciembre 2018. Sin embargo, la rentabilidad a septiembre de 2019 comparada con septiembre 2018 presenta una mejora importante cambiando un índice negativo de 0,24 % para positivo de 2,49 %, esto, por el pago de dividendo eventual por MMUS\$10 y el mejor resultado a septiembre 2019.

### 3 Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

<b>Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>30/09/2019 MUS\$</b>	<b>30/09/2018 MUS\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	5.450	(7.367)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.766)	10.624
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(13.790)	(20.148)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(200)	(585)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	34.244	34.954
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo</b>	<b>17.938</b>	<b>17.118</b>

### 4 Gestión del riesgo financiero

#### 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 podrían incidir tanto en la situación financiera como en los resultados de ésta. 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:

a) 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 los precios de venta en Chile se incrementaran en un 5%, considerando los productos incluidos en el análisis del valor razonable al 30 de septiembre de 2019, tendríamos baja en la provisión ajuste precio mercado aproximado de MUS\$ 7; en caso contrario, si precios de venta bajaran en un 5% tendríamos un aumento en la provisión señalada de aproximadamente MUS\$ 13. Por otra parte, una variación del 5% en los precios de venta generaría un efecto de aproximadamente



MUS\$ 300 en el margen operacional de stock de productos disponibles para venta al 30 de septiembre de 2019.

b) 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 2019, la Sociedad mantenía instrumentos derivados de cobertura de riesgos cambiarios, por un valor razonable de MMUS\$ 64,5 en forward comprador. Al 31 de diciembre de 2018, este valor ascendió a MMUS\$ 76,6 en forward comprador. El tipo de cambio de cierre septiembre 2019 era de \$ 728,21 por dólar.

Análisis sensibilidad, si el tipo de cambio cierre de septiembre 2019 se hubiese visto afecto a una variación del 5%, esto generaría un impacto en el rubro diferencia de cambio de aproximadamente MUS\$ 55.

c) 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 2019 la compañía no tiene pasivos que generen costo financiero significativos, 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. 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 un departamento 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.