



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019
En miles de dólares estadounidenses**

SOQUIMICH COMERCIAL S.A. Y FILIALES

1. Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Balance		
(en miles de US\$)	Al 31 dic 2019	Al 31 dic 2018
Activos corrientes totales	126.059	134.754
Efectivo y equivalente al efectivo	26.381	34.244
Cuentas por Cobrar (1)	54.191	64.943
Existencias	25.918	30.861
Otros	19.569	4.706
Activos no corrientes totales	11.516	9.976
Propiedad, planta y equipos	8.273	5.976
Otros	3.243	4.000
Total, Activos	137.575	144.730
Pasivos corrientes total	36.601	37.996
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (2)	26.777	32.229
Otros pasivos financieros corrientes	2.827	-
Otros	6.997	5.767
Total, pasivos no corrientes	5.426	1.420
Otros pasivos financieros no corrientes	4.191	-
Otros	1.235	1.420
Total, Pasivos	42.027	39.416
Patrimonio antes de interés minoritario	96.241	105.795
Interés Minoritario	(693)	(481)
Total, Patrimonio	95.548	105.314
Total, Pasivos y Patrimonio	137.575	144.730

(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.

Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidados

Activos:

Al 31 de diciembre de 2019 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 137.575, lo que representa una disminución aproximadamente de un 4,94% en comparación con los MUS\$ 144.730 obtenidos al 31 de diciembre del 2018.

1. El Activo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 8.695 (6,45%), respecto a diciembre del 2018. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Efectivo y equivalente al efectivo disminuyó en MUS\$ 7.863 (22,96%) cerrando al 31 de diciembre de 2019 con MUS\$ 26.381. Nota N° 9 de los Estados Financieros.
 - Las cuentas por cobrar disminuyeron en MUS\$ 10.752 (16,56%), cerrando al 31 de diciembre de 2019 con MUS\$ 54.191. La disminución corresponde principalmente a estacionalidad en ventas y plazos de vencimientos respectivos.
 - Inventario corriente disminuyó en MUS\$ 4.943 (16,02%), cerrando al 31 de diciembre de 2019 con MUS\$ 25.918. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°10 de los Estados Financieros.
 - Otros activos aumento en MUS\$ 14.863 (316%), principalmente por aumento de MUS\$ 15.746 en depósitos a plazos y de MUS\$ 1.024 en activos disponibles para la venta, contra disminución en los contratos de derivados de MUS\$ 2.166.

2. El Activo no corriente de la Sociedad aumento en MUS\$ 1.540 (15,44%), respecto a diciembre del 2018. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Propiedad, planta y equipos aumento en MUS\$ 2.297 (38,44%), la variación principalmente corresponde al reconocimiento de los activos por derechos de uso por MUS\$ 5.245 por la aplicación de la IFRS 16 y la disminución por la reclasificación de activos disponible para la venta por MUS\$ 2.328, cerrando al 31 de diciembre de 2019 con MUS\$ 8.273. Nota N°16 de los Estados Financieros.
 - Otros Activos no corrientes presenta una disminución de un 18,93%, lo que se genera por una disminución de MUS\$ 499 en activos intangibles/plusvalía y de MUS\$ 258, en impuestos diferidos.

Pasivos:

Al 31 de diciembre de 2019 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MUS\$ 42.027 que representa un aumento de 6,62% en comparación a los MUS\$ 39.416 al 31 de diciembre del 2018.

- 1 El Pasivo corriente de la Sociedad disminuyeron en MUS\$ 1.395 (3,67%), respecto a diciembre del 2018. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar empresas relacionadas disminuyeron en MUS\$ 5.452 (16,92%), principalmente por la disminución cuentas con empresas relacionadas. El detalle de la composición del rubro es revelado en la Nota N°12.4 y 11.5 de los Estados Financieros.
 - Otros pasivos financieros aumentaron en MUS\$ 2.827 (100%), por la aplicación de IFRS 16 (NIIF 16) por reconocimiento de contratos arrendamiento a corto plazo relacionados con la operación del negocio principalmente bodegas por MUS\$ 1.146 y por los instrumentos derivados por MUS\$ 1.681. Nota 12.3 de los Estados Financieros.
 - Otros pasivos aumentaron en MUS\$ 1.230, principalmente por aumento al impuesto a la renta, por una mayor utilidad respecto al año 2018.
- 2 El Pasivo no corriente de la Sociedad aumento en MUS\$ 4.006 (282,11%), respecto a diciembre del 2018. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Otros pasivos financieros no corriente que aumentaron en MUS\$ 4.191 (100%) por aplicación de IFRS 16 (NIIF 16) por el reconocimiento de contratos arrendamiento a largo plazo relacionados con la operación del negocio principalmente bodegas. Notas N°12.3. de los Estados Financieros.
- 3 El Patrimonio de SQMC presenta una baja respecto a diciembre 2018 de MUS\$ 9.766 por el pago del dividendo eventual de MUS\$ 10.000, el aumento de otras reservas de MUS\$ 446 y disminución en interés minoritario de MUS\$ 212.

2. Análisis de los Estados de Resultados Consolidados

Estado de Resultados		
(en miles de US\$)	Enero a diciembre	
	2019	2018
Ingresos	128.480	147.223
Premium	75.729	64.109
Comodities	18.473	24.564
Qrop Mix (*)	16.171	26.855
Otros Ingresos	18.107	31.695
Costo de Ventas	(109.840)	(128.701)
Margen Bruto	18.640	18.522
	14,51%	12,58%
Gastos Administración	(9.858)	(12.047)
Costos Financieros	(258)	(45)
Ingresos Financieros	1.071	962
Diferencia de cambio	(153)	(335)
Otros	(1.516)	(1.592)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	7.926	5.465
Impuesto a la Renta	(3.098)	(2.269)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas	4.828	3.196
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	5.079	3.515
Interés minoritario	(251)	(319)
Resultado del ejercicio	4.828	3.196
Utilidad por acción (US\$)	0,018663	0,012917

2.1.1. Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

Premium

Los ingresos de la línea de negocio de Premium al 31 de diciembre de 2019 totalizaron MUS\$ 75.729, un aumento del 18,13% respecto a los MUS\$ 64.109 al 31 de diciembre de 2018.

Commodities

Los ingresos commodities al 31 de diciembre de 2019 totalizaron MUS\$ 18.473, una disminución del 24,80% respecto a los MUS\$ 24.564 al 31 de diciembre de 2018.

Qrop Mix

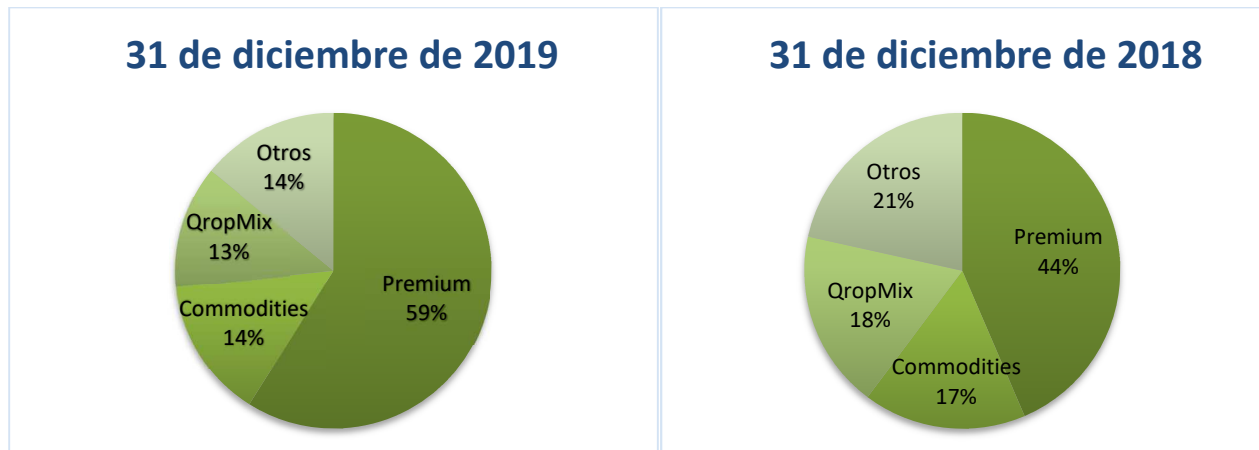
La línea Qrop Mix comercializada en formato de mezclas físicas al 31 de diciembre de 2019 totalizó en MUS\$ 16.171, una disminución del 39,78% respecto a los MUS\$ 26.855 al 31 de diciembre de 2018.

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 diciembre de 2019 totalizaron MUS\$ 18.107, una disminución del 42,87% respecto a los MUS\$ 31.695 al 31 de diciembre de 2018.

Distribución de ingresos por la línea de negocios



Al 31 de diciembre del año 2019, se realizaron exportaciones por MUS\$ 341 y al 31 de diciembre del año 2018 se realizaron exportaciones por MUS\$ 1.241.

2.1.2. Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUS\$ 109.840 (85,49% de los ingresos) para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y de MUS\$ 128.701 (87,42% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

2.1.3. Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUS\$ 9.858 (7,67% de los ingresos) para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, en comparación con los MUS\$ 12.047 (8,18% de los ingresos) para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018.

2.1.4. Costos financieros netos

Los gastos financieros totalizaron MUS\$ 258 para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, en comparación con los MUS\$ 45 para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2018. El aumento es efecto de la aplicación de la IFRS 16.

2.1.5. Gasto por impuesto a la renta

El aumento de MUS\$ 820, corresponde a una mayor utilidad de la Sociedad en el año 2019, respecto del año 2018.

2.1.6. Otros

Al 31 de diciembre 2019 el EBITDA fue de MUS\$ 9.279, este aumento en relación con el EBITDA del 31 de diciembre de 2018 de MUS\$ 5.180, se explica principalmente por la utilidad antes de impuestos MUS\$ 7.926 conseguida al 31 de diciembre de 2019 (31 de diciembre 2018 utilidad antes de impuestos MUS\$ 5.465) y la aplicación de la NIIF 16 que genero el reconocimiento de una mayor depreciación de MUS\$ 1.622.

3. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/12/2019			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	49.384	79.096	128.480
Total de las actividades ordinarias	49.384	79.096	128.480
Ingresos financieros	1.071	-	1.071
Costos financieros	(248)	(10)	(258)
Depreciación y amortización (*)	(1.143)	(1.028)	(2.171)
Costo de venta	(40.446)	(69.394)	(109.840)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(1.073)	(2.025)	(3.098)
Otros ingresos por función	116	662	778

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/12/2018			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	66.590	80.633	147.223
Total de las actividades ordinarias	66.590	80.633	147.223
Ingresos financieros	957	5	962
Costos financieros	(25)	(20)	(45)
Depreciación y amortización	(611)	(21)	(632)
Costo de venta	(56.289)	(72.412)	(128.701)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(1.058)	(1.211)	(2.269)
Otros ingresos por función	129	107	236

Principales Índices Financieros

31-12-2019 31-12-2018

Liquidez

Liquidez corriente	Veces	3,44	3,55	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	2,74	2,73	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

31-12-2019 31-12-2018

Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	43,67	37,26	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	87,09	96,40	<u>Pasivos corrientes</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	12,91	3,60	<u>Pasivos no corrientes</u> Deuda total

31-12-2019 31-12-2018

Actividad

Total activo	MUS\$	137.575	144.730	
Rotación de inventarios	Veces	3,87	4,00	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	93	90	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

31-12-2019 31-12-2018

Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	0,018663	0,012917	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	5,28	3,02	<u>Resultado neto</u> Patrimonio

Liquidez

El índice de liquidez corriente disminuyó de 3,55 veces al cierre del ejercicio 2018 a 3,44 veces a diciembre 2019 dadas las variaciones en cuanto activo/pasivo que compone este índice, tales como una disminución del efectivo y equivalentes a efectivo 22,96%, un aumento de los otros activos financieros corrientes 316%, una disminución de los pasivos corrientes de 3,6%.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento aumentó en un 17,21%, pasando de 37,26% al 31 de diciembre de 2018 a 43,67% al 31 de diciembre de 2019. Esto principalmente por el aumento de los pasivos totales en 6,62% 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.

Actividad

El índice de rotación de inventarios disminuyó de 4,00 al 31 de diciembre de 2018 a 3,87 veces al 31 de diciembre de 2019. Esta variación se debe a la disminución del inventario promedio necesario para satisfacer la demanda de producto de acuerdo con la estacionalidad de ventas.

Rentabilidad

Rentabilidad del patrimonio en ejercicio 2019 aumento aproximadamente en 75% respecto al ejercicio 2018 por mejor resultados de la Sociedad.

4. Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31/12/2019 MUS\$	31/12/2018 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	21.591	20.614
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(15.092)	(468)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(14.165)	(20.148)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(197)	(708)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	34.244	34.954
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	26.381	34.244

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 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.

5.2. Factores de riesgo

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 Sociedad 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 los precios de venta en Chile se incrementaran en un 5%, considerando los productos incluidos en el análisis del valor razonable al 31 de diciembre de 2019, tendríamos baja en la provisión ajuste precio mercado aproximado de MUS\$ 14; en caso contrario, si los precios de venta bajaran en un 5% tendríamos un aumento en la provisión señalada de aproximadamente MUS\$ 17.

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 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantenía instrumentos derivados de cobertura de riesgos cambiarios, por un valor razonable de MMUS\$ 58,3 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 del diciembre 2019 era de \$ 748,74 por dólar.

Análisis sensibilidad, si el tipo de cambio cierre de diciembre 2019 se hubiese visto afecto a una variación del 5%, esto generaría un impacto en el rubro diferencia de cambio de aproximadamente MUS\$ 73.

Riesgo variación tasa de interés: Las tasas de interés afectarían directamente el eventual costo de financiamiento, así como los ingresos financieros. Al 31 de diciembre 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.

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 de 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.