



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2020
En miles de dólares estadounidenses**

SOQUIMICH COMERCIAL S.A. Y FILIALES

1. Análisis de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Balance		
(en miles de US\$)	Al 31 mar 2020	Al 31 dic 2019
Activos corrientes totales	128.539	126.059
Efectivo y equivalente al efectivo	37.354	26.381
Cuentas por Cobrar (1)	33.913	54.191
Existencias	31.176	25.918
Otros	26.096	19.569
Activos no corrientes totales	10.781	11.516
Propiedad, planta y equipos	2.786	3.028
Activos por derecho de uso	4.868	5.245
Otros	3.127	3.243
Total, Activos	139.320	137.575
Pasivos corrientes total	42.727	36.601
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (2)	27.405	26.777
Pasivos por arrendamientos corrientes	960	1.146
Otros	14.362	8.678
Total, pasivos no corrientes	5.058	5.426
Pasivos por arrendamientos no corrientes	4.014	4.191
Otros	1.044	1.235
Total, Pasivos	47.785	42.027
Patrimonio antes de interés minoritario	92.144	96.241
Interés Minoritario	(609)	(693)
Total, Patrimonio	91.535	95.548
Total, Pasivos y Patrimonio	139.320	137.575

(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 Intermedios

Activos:

Al 31 de marzo de 2020 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 139.320, lo que representa un aumento aproximadamente de un 1,27% en comparación con los MUS\$ 137.575 obtenidos al 31 de diciembre del 2019.

1. El Activo corriente de la Sociedad aumento en MUS\$ 2.480 (1,97%), respecto a diciembre del 2019. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Efectivo y equivalente al efectivo aumento en MUS\$ 10.973 (41,59%) cerrando al 31 de marzo de 2020 con MUS\$ 37.354. Nota N° 9 de los Estados Financieros.
 - Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas disminuyeron en MUS\$ 20.278 (37,42%), cerrando al 31 de marzo de 2020 con MUS\$ 33.913. La disminución corresponde principalmente a estacionalidad en ventas y plazos de vencimientos respectivos.
 - Inventario corriente aumento en MUS\$ 5.258 (20,29%), cerrando al 31 de marzo de 2020 con MUS\$ 31.176. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°10 de los Estados Financieros.
 - Otros activos aumentaron en MUS\$ 6.527 (33,35%) cerrando al 31 de marzo de 2020 con MUS\$ 26.096; el principal aumento corresponde a depósitos a plazos que al 31 de marzo de 2020 presentando un saldo de MUS\$ 22.511 contra MUS\$ 15.746 al 31 de diciembre de 2019. Nota N° 12.1. de los Estados Financieros.
2. El Activo no corriente de la Sociedad disminuyo en MUS\$ 735 (6,38%), respecto a diciembre del 2019. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Propiedad, planta y equipos disminuyo en MUS\$ 242 (7,99%), la variación principalmente corresponde a la depreciación del periodo, cerrando al 31 de marzo de 2020 con MUS\$ 2.786. Nota N°16 de los Estados Financieros.
 - Activos por derecho de uso disminuyo en MUS\$ 377 (7,19%), la variación principalmente corresponde a la depreciación del periodo, cerrando al 31 de marzo de 2020 con MUS\$ 4.868. Nota N°17 de los Estados Financieros.
 - Otros Activos no corrientes presenta una disminución de un 3,82%, lo que se genera por una disminución de MUS\$ 98 (6,52%) en activos intangibles y una disminución de MUS\$ 18 (1,12%), en impuestos diferidos.

Pasivos:

Al 31 de marzo de 2020 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MUS\$ 47.785 que representa un aumento de 13,70% en comparación a los MUS\$ 42.027 al 31 de diciembre del 2019.

- 1 El Pasivo corriente de la Sociedad aumento en MUS\$ 6.126 (16,74%), respecto a diciembre del 2019. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar empresas relacionadas aumentaron en MUS\$ 628 (2,35%), principalmente por la disminución de la deuda con empresas relacionadas en MUS\$ 512 y el aumento de MUS\$1.140 de las cuentas por pagar, cerrando al 31 de marzo de 2020 en MUS\$ 27.405. 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 disminuyeron en MUS\$ 1.631 (97,03%). Nota 12.3 de los Estados Financieros.
 - Otros pasivos aumentaron en MUS\$ 7.315 (104,54%), cerrando al 31 de marzo de 2020 con MUS\$ 14.312. Las principales variaciones que explican este aumento corresponden a los productos facturados y no despachados por MUS\$ 5.451, al aumento de la provisión por dividendo mínimo por MUS\$ 2.252 y la disminución de la provisión por beneficios a los empleados por MU\$ 632. Nota N°18 de los Estados Financieros.
- 2 El Pasivo no corriente de la Sociedad disminuyo en MUS\$ 368 (6,78%), respecto a diciembre del 2019. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Otros pasivos financieros no corriente que disminuyeron en MUS\$ 177 (4,22%) 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°17. de los Estados Financieros.
 - Provisión por beneficios a los empleados no corriente disminuyeron en MUS\$ 208 y los pasivos por impuestos diferidos aumentaron en MUS\$ 17.-
- 3 El Patrimonio de SQMC presenta una baja respecto a diciembre 2019 de MUS\$ 4.097 principalmente por la provisión del dividendo eventual de MUS\$ 5.000.

2. Análisis de los Estados de Resultados Consolidados Intermedios

Estado de Resultados		
(en miles de US\$)	Enero a marzo	
	2020	2019
Ingresos	17.380	19.110
Premium	11.180	9.681
Comodities	2.212	1.883
Qrop Mix (*)	1.870	2.660
Otros Ingresos	2.118	4.886
Costo de Ventas	(14.423)	(15.654)
Margen Bruto	2.957	3.456
	17,01%	18,08%
Gastos Administración	(1.580)	(2.502)
Costos Financieros	(47)	(75)
Ingresos Financieros	308	323
Diferencia de cambio	(389)	30
Otros	(256)	(12)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	993	1.220
Impuesto a la Renta	(270)	(427)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas	723	793
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	722	823
Interés minoritario	1	(30)
Resultado del ejercicio	723	793
Utilidad por acción (US\$)	0,002654	0,003024

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 marzo de 2020 totalizaron MUS\$ 11.180, un aumento del 15,48% respecto a los MUS\$ 9.681 al 31 de marzo de 2020.

Commodities

Los ingresos commodities al 31 de marzo de 2020 totalizaron MUS\$ 2.212, un aumento del 17,48% respecto a los MUS\$ 1.883 al 31 de marzo de 2020.

Qrop Mix

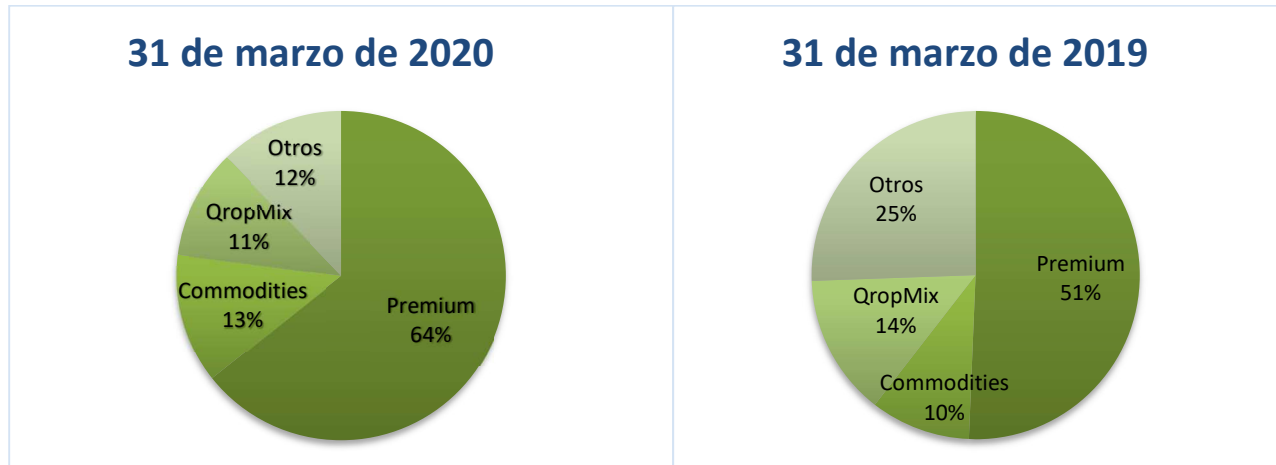
La línea Qrop Mix comercializada en formato de mezclas físicas al 31 de marzo de 2020 totalizó en MUS\$ 1.870, una disminución del 29,70% respecto a los MUS\$ 2.660 al 31 de marzo de 2020.

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 2020 totalizaron MUS\$ 2.118, una disminución del 56,65% respecto a los MUS\$ 4.886 al 31 de marzo de 2019.

Distribución de ingresos por la línea de negocios



Al 31 de marzo del año 2020, se realizaron exportaciones por MUS\$ 6 y al 31 de marzo del año 2019 se realizaron exportaciones por MUS\$ 17.

2.1.2. Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUS\$ 14.423 (82,99% de los ingresos) para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2020 y de MUS\$ 15.654 (81,92% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior.

2.1.3. Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUS\$ 1.580 (9,09% de los ingresos) para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2020, en comparación con los MUS\$ 2.502 (13,09% de los ingresos) para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2019.

2.1.4. Costos financieros netos

Los gastos financieros totalizaron MUS\$ 47 para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2020, en comparación con los MUS\$ 75 para el periodo finalizado el 31 de marzo de 2019.

2.1.5. Gasto por impuesto a la renta

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2020 el impuesto a la renta alcanzó (MUS\$ 270), en comparación con el impuesto a la renta de (MUS\$ 427) durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2019. La tasa de impuesto corporativo en Chile fue del 27% durante 2020 y 2019.

2.1.6. Otros

Al 31 de marzo de 2020 el EBITDA fue de MUS\$ 1.224, este disminuyó en relación con el EBITDA del 31 de marzo de 2019 de MUS\$ 1.483, se explica principalmente por la utilidad antes de impuestos MUS\$ 993 conseguida al 31 de marzo de 2020 (31 de marzo de 2019 utilidad antes de impuestos MUS\$ 1.220).

3. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/03/2020			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	7.663	9.717	17.380
Total de las actividades ordinarias	7.663	9.717	17.380
Ingresos financieros	308	-	308
Costos financieros	(47)	-	(47)
Depreciación y amortización (*)	(257)	(235)	(492)
Costo de venta	(6.058)	(8.365)	(14.423)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(119)	(151)	(270)
Otros ingresos por función	8	53	61

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/03/2019			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	10.682	8.428	19.110
Total de las actividades ordinarias	10.682	8.428	19.110
Ingresos financieros	323	-	323
Costos financieros	(38)	(37)	(75)
Depreciación y amortización	(280)	(231)	(511)
Costo de venta	(8.320)	(7.334)	(15.654)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(248)	(179)	(427)
Otros ingresos por función	85	72	157

(*) Incluye aplicación IFRS 16 y no incluye la amortización de cartera.

Principales Índices Financieros

31/03/2020 31/03/2019 31/12/2019

Liquidez

Liquidez corriente	Veces	3,01	2,64	3,44	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	2,28	1,83	2,74	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

31/03/2020 31/03/2019 31/12/2019

Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	51,86	63,35	43,67	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	89,42	87,37	87,09	<u>Pasivos corrientes</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	10,58	12,63	12,91	<u>Pasivos no corrientes</u> Deuda total

31/03/2020 31/03/2019 31/12/2019

Actividad

Total activo	MUS\$	139.320	155.754	137.575	
Rotación de inventarios	Veces	0,51	0,42	3,87	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	713	847	93	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

31/03/2020 31/03/2019 31/12/2019

Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	0,002654	0,003024	0,018663	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	0,78	0,86	5,28	<u>Resultado neto</u> Patrimonio

Liquidez

El índice de liquidez corriente disminuyó de 3,44 veces al cierre del ejercicio 2019 a 3,01 veces a marzo de 2020 dadas las variaciones en cuantías activo/pasivo que compone este índice, tales como un aumento del efectivo y equivalentes a efectivo (41,59%), un aumento de los otros activos financieros corrientes (51,78%), una disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (37,05%), un 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), y disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas (3,39%). Dado lo anterior y a que inventarios, por temporalidad del negocio, son mayores en aproximadamente MUS\$ 5.258 respecto al cierre ejercicio 2019; el índice de razón ácida disminuyó de 2,74 veces a 2,28 veces.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento aumentó en un 18,76%, pasando de 43,67% al 31 de diciembre de 2019 a 51,86% al 31 de marzo de 2020. Esto principalmente por el aumento de los pasivos totales en 13,70% y por disminución de patrimonio por la provisión del dividendo eventual de MMUS\$ 5. 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 3,87 al 31 de diciembre de 2019 a 0,51 veces al 31 de marzo de 2020. 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 a marzo de 2020 disminuyó en 4,50%, por efecto de la anualidad de los resultados, pasando de un 5,28 veces a un 0,78 veces, esto por el pago de un dividendo eventual por MMUS\$ 5, respecto a diciembre 2019 se ve compensada con un resultado que solo considerada el primer trimestre 2020. Respecto al primer trimestre la rentabilidad patrimonio paso de un 0,86% a un 0,78%.

4. Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2020 y 2019, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31/03/2020 MUS\$	31/03/2019 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	18.039	11.272
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.012)	(76)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(363)	(425)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(691)	472
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	26.381	34.244
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	37.354	45.487

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:

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 31 de marzo de 2020, tendríamos baja en la provisión ajuste precio mercado aproximado de MUS\$ 45; en caso contrario, si los precios de venta bajaran en un 5% tendríamos un aumento en la provisión señalada de aproximadamente MUS\$ 165. Si la variación en los precios de ventas fuese de un 10%, la provisión indicada disminuiría en

MUS\$ 55 en caso de alza de precios o la provisión aumentaría aproximadamente MUS\$ 460 para el caso de baja en el precio de ventas.

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 31 de marzo de 2020, la Sociedad mantenía instrumentos derivados de cobertura de riesgos cambiarios, por un valor razonable de MMUS\$ 40,2 en forward comprador. Al 31 de diciembre de 2019, este valor ascendió a MMUS\$ 58,3 en forward comprador. El tipo de cambio de cierre de marzo 2020 fue de \$ 852,03 por dólar.

Análisis sensibilidad, si el tipo de cambio cierre de marzo de 2020 se hubiese visto afecto a una variación del 5%, esto generaría un impacto en el rubro diferencia de cambio de aproximadamente de MUS\$ 50. Una variación del 12% en el tipo de cambio generaría un impacto en resultado de aproximadamente de MUS\$ 115.

c) Riesgo variación tasa de interés: Las tasas de interés afectarían directamente el eventual costo de financiamiento, así como los ingresos financieros. Al 31 de marzo 2020 la compañía no tiene pasivos que generen costo financiero significativos (salvo los generados por aplicación de la IFRS 16). 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 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 Sociedad. 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. La mayor parte de la cartera clientes posee cobertura de seguros de crédito. Sé ha observado que, durante el mes de marzo 2020, han aumentado las solicitudes de prorrogas y renegociaciones en parte por efecto del COVID-19, razón por la cual, la compañía por este periodo decidido aumentar la provisión de incobrables por sobre el monto calculado aplicando el modelo de perdidas esperadas.