



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al periodo terminado al 30 de septiembre de 2017
En miles de dólares estadounidenses**

SOQUIMICH COMERCIAL S.A. Y FILIALES

1. Análisis de los Estados Financieros

Balance		
(en miles de USD)	Al 30 sept 2017	Al 31 dic 2016
Activos corrientes totales	162.239	154.860
Efectivo y equivalente al efectivo	52.096	58.812
Cuentas por Cobrar (1)	61.044	59.952
Existencias	42.669	31.636
Otros	6.430	4.460
Activos no corrientes totales	13.219	11.992
Propiedad, planta y equipos	6.807	6.615
Otros activos no corrientes	6.412	5.377
Total Activos	175.458	166.852
Pasivos corrientes total	51.176	37.552
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (2)	38.299	30.404
Otros pasivos no financieros corrientes	12.877	7.148
Total pasivos no corrientes	1.594	1.576
Otros pasivos financieros no corrientes	1.594	1.576
Patrimonio antes de interés minoritario	122.772	127.523
Interés Minoritario	(84)	201
Total Patrimonio	122.688	127.724
Total Pasivos y Patrimonio	175.458	166.852
Liquidez (3)	3,12	4,12

(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

(3) Activos corrientes / Pasivos corrientes

1.1. Análisis del Estado de Situación financiera consolidado

Al 30 de septiembre de 2017 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 175.458, lo que representa un aumento aproximadamente de un 5,16% en comparación con los MUSD 166.852 obtenidos al 31 de diciembre del 2016. Esta diferencia, entre ambos periodos, se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

El Activo corriente aumento aproximadamente en un 4,76%, desde los MUSD 154.860 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD 162.239 del periodo actual.

- Efectivo y equivalente al efectivo disminuyo en MUSD 6.716 (11,42%) cerrando al 30 de septiembre de 2017 con MUSD 52.096. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N° 7 de los Estados Financieros.
- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar aumentaron en MUSD 1.173 (1,96%), cerrando al 30 de septiembre de 2017 con MUSD 61.044. El detalle de la composición del rubro se encuentra en la Nota 10 de los Estados Financieros. Este valor incluye provisión por cuentas que se estiman de incierta cobrabilidad en filial Comercial Agrorama Limitada por MUSD 515.
- Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente disminuyeron en MUSD 81 (100%), cerrando al 30 de septiembre de 2017 con MUSD 0. El detalle de la composición del rubro se encuentra en la Nota 9 de los Estados Financieros.
- Inventario corriente aumento en MUSD 11.033 (34,87%), cerrando al 30 de septiembre de 2017 con MUSD 42.669. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°8 de los Estados Financieros.
- Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta disminuyo en MUSD 162 (7,88%), cerrando al 30 de septiembre de 2017 en MUSD 1894. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°13 de los Estados Financieros.

El Activo no corriente aumento en aproximadamente en un 5,16%, desde los MUSD 11.992 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD 13.219 al 30 de septiembre de 2017.

- Propiedad, planta y equipos aumento en MUSD 1921 (2,90%), cerrando al 30 de septiembre de 2017 con MUSD 6.807. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°12 de los Estados Financieros.

Al 30 de septiembre de 2017 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MUSD 52.770, lo que representa un aumento de aproximadamente un 34,87% en comparación a los MUSD 39.128 obtenidos el 31 de diciembre del 2016. Esta diferencia, entre periodos, se produce principalmente por la variación en los siguientes rubros:

El Pasivo corriente aumentó en aproximadamente en un 36,38%, desde los MUSD 37.552 registrados a fines de diciembre del año anterior hasta los MUSD 51.176 al 30 de septiembre de 2017.

- Otros pasivos no financieros corrientes aumento en MUSD 6.850 (113,66%), cerrando al 30 de septiembre de 2017 con MUSD 12.877. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°16 de los Estados Financieros.

El Pasivo no corriente aumento en aproximadamente en un 1,14%, desde los MUSD 1.576 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD 1.594 del 30 de septiembre de 2017.

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. La Sociedad realiza una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada ejercicio, o cuando las circunstancias económicas o de mercado lo ameriten. La valorización de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su valor estimado de realización.

Las provisiones sobre las existencias de la Sociedad se han constituido en base a un modelo basado distintas variables que afectan la operación de los productos en existencia. Las materias primas, insumos y materiales se registran al valor de costo de adquisición o de mercado, el menor. El costo de inventario se calcula de acuerdo con el método del costo promedio ponderado.

Propiedades, plantas y equipos: Las propiedades, plantas y equipos se han valorizado a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado, adicionalmente, se ha considerado como parte del costo de adquisición, los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los activos. Todos los demás gastos de mantenimiento conservación y reparación, se imputan a resultados como costo del periodo en que se incurren.

Las obras en curso se traspasan al activo inmovilizado en explotación una vez que se encuentran disponibles para su uso, comenzando su amortización a partir de esa fecha.

Las utilidades o pérdidas que se originan en la venta o retiro de bienes de propiedad, plantas y equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo

Al 30 de septiembre 2017 se reclasificaron como Activos disponibles para la venta Terrenos e Instalaciones por un monto de MUSD 1.894 y al 31 de diciembre 2016 por MUSD 2.056. Se generó una utilidad de MUSD 35 al 30 de septiembre de 2017.

1.2. Estado de Resultados consolidados

Estado de Resultados			Acumulado al 30 de septiembre	
<i>(en miles de USD)</i>	Tercer trimestre		2017	2016
	2017	2016		
Ingresos	44.804	53.064	82.905	104.480
Premium	17.553	18.017	31.592	33.268
Comodities	5.881	10.745	10.383	21.566
Qrop Mix (*)	9.514	11.634	15.806	22.643
Otros Ingresos	11.856	12.668	25.124	27.003
Costo de Ventas	(40.667)	(45.833)	(74.806)	(91.733)
Margen Bruto	4.137	7.231	8.099	12.747
Gastos Administración	(3.203)	(3.021)	(8.892)	(8.417)
Costos Financieros	(19)	(13)	(43)	(41)
Ingresos Financieros	188	184	557	1.735
Diferencia de cambio	(97)	(488)	(1.511)	(1.664)
Otros	(778)	(239)	(882)	(390)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	228	3.654	(2.672)	3.970
Impuesto a la Renta	(91)	(904)	666	(900)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas	137	2.750	(2.006)	3.070
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	345	2.779	(1.708)	3.222
Interés minoritario	(208)	(29)	(298)	(152)
Resultado del ejercicio	137	2.750	(2.006)	3.070
Utilidad por acción (US\$)	0,001267	0,010212	(0,006276)	0,011841

(*) línea Qrop Mix® 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 Premiun al 30 de septiembre de 2017 totalizaron MUSD 31.591, una disminución del 5,04% respecto a los MUSD 33.268 al 30 de septiembre de 2016.

Commodities

Los ingresos commodities al 30 de septiembre de 2017 totalizaron MUSD 10.383, una disminución del 51,86% respecto a los MUSD 21.566 al 30 de septiembre de 2016

Qrop Mix

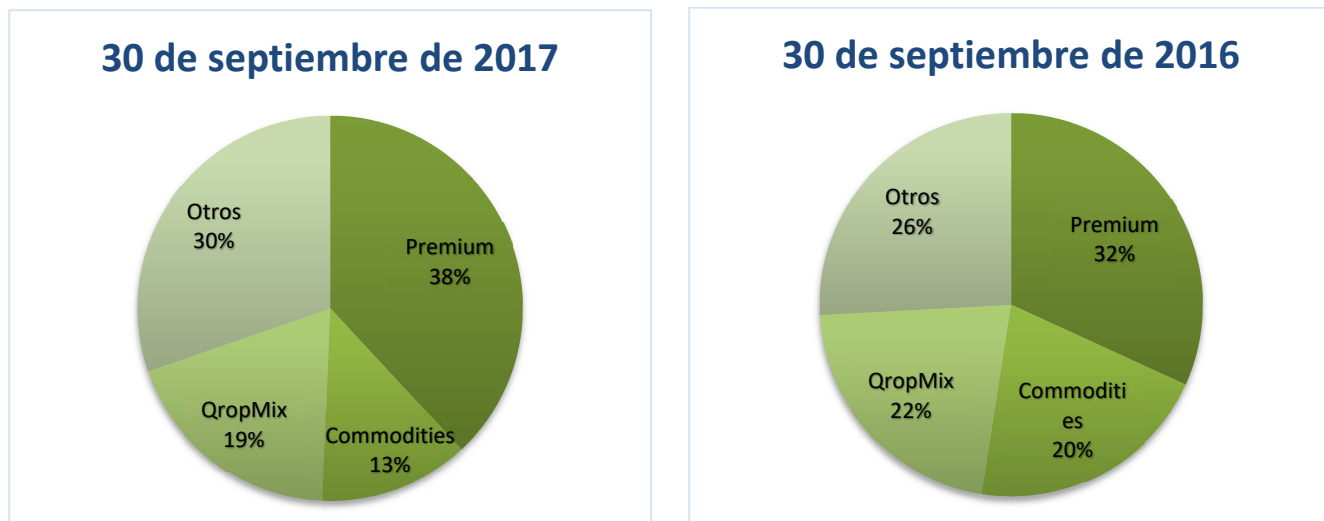
La línea Qrop Mix comercializada en formato de mezclas físicas al 30 de septiembre de 2017 totalizó en MUSD 15.806, una disminución del 30,19% respecto a los MUSD 22.643 al 30 de septiembre de 2016.

Otros Ingresos

Los principales componentes de los otros ingresos provienen de las ventas de productos realizadas por filiales de SQMC.

Los otros ingresos al 30 de septiembre de 2017 totalizaron MUSD 25.124, una disminución del 6,96% respecto a los MUSD 27.003 al 30 de septiembre de 2016

Distribución de ingresos por línea de negocios



Al 30 de septiembre del año 2017, se realizaron exportaciones por MUSD 1.714 y al 30 de septiembre del año 2016 se realizaron exportaciones por MUSD 1.246.

1.2.2. Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUSD 74.806 (90,23% de los ingresos) para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017, los que se comparan con los MUSD 91.733 (87,80% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior

1.2.3. Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUSD 8.892 (10,73% de los ingresos) para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2017, en comparación con los MUSD 8.417 (8,06% de los ingresos) para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016.

1.2.4. Otros gastos por función

Los otros gastos por función totalizaron MUSD 932, para el periodo finalizado al 30 de septiembre de 2017, este monto incluye provisión por cuentas que se estiman de incierta cobrabilidad en filial Comercial Agrorama Limitada por MUSD 515. Al 30 de septiembre del 2016 los otros gastos por función fueron de MUSD 436.

1.2.5. Gastos financieros netos

Los gastos financieros totalizaron MUSD 43 para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2017, en comparación con los MUSD 41 para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2016.

1.2.6. Gasto por impuesto a la renta

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017 el impuesto a la renta alcanzó MUSD 666, en comparación con el impuesto a la renta de (MUSD 900) durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016. La tasa de impuesto corporativo en Chile fue del 25,5% durante 2017 y 24% durante 2016.

1.2.7. Otros

El margen de EBITDA fue de aproximadamente (MUSD 2.774) para el periodo concluido al 30 de septiembre de 2017. El margen de EBITDA para el periodo concluido al 30 de septiembre de 2016 fue de aproximadamente MUSD 2.687.

2. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/09/2017			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	33.567	48.399	81.966
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	362	577	939
Total de las actividades ordinarias	33.929	48.976	82.905
Ingresos financieros	557	-	557
Costos financieros	(24)	(19)	(43)
Depreciación y amortización	(399)	(13)	(412)
Costo de venta	(27.431)	(47.375)	(74.806)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	286	380	666
Otros ingresos por función	19	31	50

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 30/09/2016			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	42.496	60.732	103.228
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	491	761	1.252
Total de las actividades ordinarias	42.987	61.493	104.480
Ingresos financieros	1.735	-	1.735
Costos financieros	(29)	(12)	(41)
Depreciación y amortización	(396)	(15)	(411)
Costo de venta	(35.400)	(56.333)	(91.733)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(443)	(457)	(900)
Otros ingresos por función	20	26	46

Índices Financieros

Índices financieros

30-09-2017 30-09-2016 31-12-2016

Liquidez

Liquidez corriente	Veces	3,17	3,18	4,12	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	2,34	2,35	3,28	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

30-09-2017 30-09-2016 31-12-2016

Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	42,98	43,22	30,68	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	96,98	96,88	95,97	<u>Pasivos corriente</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	3,02	3,12	4,03	<u>Pasivos no corriente</u> Deuda total

30-09-2017 30-09-2016 31-12-2016

Actividad

Total activo	MUSD	175.458	180.781	166.852	
Rotación de inventarios	Veces	2,01	2,27	3,76	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	179	159	96	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

30-09-2017 30-09-2016 31-12-2016

Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	(0,007372)	0,014590	0,022201	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	(1,64)	2,43	4,65	<u>Resultado neto</u> Patrimonio
Rentabilidad del activo	%	(1,52)	2,20	4,72	<u>Resultado neto</u> Activos

Acciones suscritas 272.116.691

3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30/09/2017 MUSD	30/09/2016 MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	349	44.654
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(687)	(320)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(6.041)	(4.884)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(337)	(88)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	58.812	1.699
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	52.096	41.061

4. Análisis de riesgo de mercado

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 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.

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 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.

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 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.

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.

Al 30 de septiembre de 2017, la Sociedad mantenía instrumentos derivados de cobertura de riesgos cambiarios, por un valor razonable de USD 55,7 millones en forward comprador. Al 31 de diciembre de 2016, este valor ascendió a USD 52,7 millones, en forward comprador.

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.

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. La sociedad no tiene clientes que concentren en forma individual un 10% o más del ingreso.

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 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.