



**ANALISIS RAZONADO DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017  
En miles de dólares estadounidenses

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

## 1. Análisis de los Estados Financieros

<b>Balance</b>		
(en miles de USD)	Al 31 dic 2017	Al 31 dic 2016
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>161.910</b>	<b>154.860</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	34.954	43.781
Cuentas por Cobrar (1)	72.041	59.952
Inventarios Corrientes	33.542	31.636
Otros	21.373	19.491
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>11.411</b>	<b>11.992</b>
Propiedad, planta y equipos	6.793	6.615
Otros activos no corrientes	4.618	5.377
<b>Total Activos</b>	<b>173.321</b>	<b>166.852</b>
<b>Pasivos corrientes total</b>	<b>47.533</b>	<b>37.552</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (2)	39.500	30.404
Otros pasivos no financieros corrientes	8.033	7.148
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>1.440</b>	<b>1.576</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	1.440	1.576
Patrimonio antes de interés minoritario	124.532	127.523
Interés Minoritario	(184)	201
<b>Total Patrimonio</b>	<b>124.348</b>	<b>127.724</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>173.321</b>	<b>166.852</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

## **1.1. Análisis del Estado de Situación financiera consolidado**

### **1.1.1. Activos Totales**

Al 31 de diciembre de 2017 los activos totales de la sociedad ascienden a MUD 173.321, lo que representa un aumento de un 3,88% 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 en un 4,66%, desde los MUSD 154.860 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD 162.084 del periodo actual.

1. Efectivo y equivalente al efectivo disminuyo en MUSD 8.827 (20,16%) cerrando al 31 de diciembre de 2017 con MUSD 34.954, no se consideran depósitos a plazo mayor a 90 días, estos son reclasificados en otros activos financieros. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N° 7 de los Estados Financieros.
2. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar empresa relacionada aumentaron en MUSD 12.089, cerrando al 31 de diciembre de 2017 con MUSD 72.041. El detalle de la composición del rubro se encuentra en la Nota 9 y 10 de los Estados Financieros. Dentro de esta variación se registra la provisión de incobrables de MUSD 521 correspondiente a cuentas por cobrar a deudores comerciales de la filial Comercial Agrorama Ltda.
3. Inventarios corrientes aumento en MUSD 1.906 (6,02%), cerrando al 31 de diciembre de 2017 con MUSD 33.542. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°8 de los Estados Financieros. Dentro de las provisiones de Inventarios Corrientes, para el año 2017 se considera un aumento de MUSD 290 por valor neto de realización generado principalmente por nuestras filiales Agrorama SA y Comercial Agrorama Ltda.
4. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta disminuyo en MUSD 467 (22,71%), cerrando al 31 de diciembre de 2017 en MUSD 1.589. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°13 de los Estados Financieros.
5. En el año 2017 nuestras filiales Agrorama SA y Comercial Agrorama Ltda generaron un impuesto diferido de MUSD 637, el que, considerando los resultados históricos y la situación de mercado, la compañía decidió no reconocerlos como activos en el ejercicio 2017. De acuerdo a los resultados financieros de los próximos años este monto podría eventualmente ser recuperado.

El Activo no corriente disminuyo en un 4,84%, desde los MUSD 11.992 registrados al cierre del año anterior hasta los MUSD 11.411 al 31 de diciembre de 2017.

6. Activos Intangibles distintos de la plusvalía respecto al año 2016, presento una variación negativa de MUSD 1.211, con efectos en resultados. Esto incluye de manera principal ajuste negativo en los valores razonables de carteras de clientes de la compañía por un total de MUSD 1.332

7. Propiedad, planta y equipos aumento en MUSD 178 (2,69%), cerrando al 31 de diciembre de 2017 con MUSD 6.793. El detalle la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°12 de los Estados Financieros.

### 1.1.2. Pasivos Totales

Al 31 de diciembre de 2017 los pasivos totales de la sociedad ascienden a MUSD 48.973, lo que representa un aumento de un 25,16% 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 un 26,58%, desde los MUSD 37.552 registrados a fines de diciembre del año anterior hasta los MUSD 47.533 al 31 de diciembre de 2017.

1. Las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar empresa relacionadas aumentaron en MUSD 9.096 equivalente a un 29,92%.
2. Otros pasivos financieros y no financieros corrientes aumentaron en MUSD 1.238 (18,44%), cerrando al 31 de diciembre de 2017 con MUSD 7.951.

### 1.1.3. Políticas contables significativas

Los estados financieros consolidados 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 CMV, priman estas últimas. Estos estados financieros consolidados 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 principales rubros se ha efectuado de acuerdo a lo siguiente:

**a) Efectivo y Equivalente al efectivo:** El equivalente al efectivo corresponde a depósitos a plazos de corto plazo con vencimiento menor a 90 días, sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor. Las Inversiones mayores a 90 días, son clasificadas en otros activos financieros.

**b) Inventarios Corrientes:** 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.

**c) 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 31 de diciembre de 2017 se reclasificaron como Activos disponibles para la venta Terrenos e Instalaciones por un monto de MUSD 1.589 y al 31 de diciembre 2016 por MUSD 2.056. Por los bienes vendidos durante el año 2017 se generó una utilidad de MUSD 116.

## 1.2. Estado de Resultados consolidados

<b>Estado de Resultados</b>		
<i>(en miles de USD)</i>	<b>Enero a Diciembre</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Ingresos</b>	<b>132.931</b>	<b>150.683</b>
Premium	59.792	55.978
Comodities	14.697	26.652
Qrop Mix (mezclas físicas)	19.889	27.019
Otros Ingresos	38.553	41.034
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(116.579)</b>	<b>(129.453)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>16.352</b>	<b>21.230</b>
Gastos Administración	(12.203)	(11.726)
Costos Financieros	(59)	(55)
Ingresos Financieros	780	1.838
Diferencia de cambio	(1.665)	(2.678)
Otros	(2.465)	(739)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>740</b>	<b>7.870</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>(945)</b>	<b>(1.935)</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas</b>	<b>(205)</b>	<b>5.935</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>198</b>	<b>6.042</b>
Interés minoritario	(403)	(107)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(205)</b>	<b>5.935</b>
Utilidad por acción (US\$)	(0,000728)	0,022201

### 1.2.1. Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

#### Premium

Los ingresos de la línea de negocio de Premium al 31 de diciembre de 2017 totalizaron MUSD 59.791, un aumento del 6,81% respecto a los MUSD 55.978 al 31 de diciembre de 2016.

#### Commodities

Los ingresos en la línea commodities al 31 de diciembre de 2017 totalizaron MUSD 14.697, una disminución del 44,86% respecto a los MUSD 26.652 al 31 de diciembre de 2016

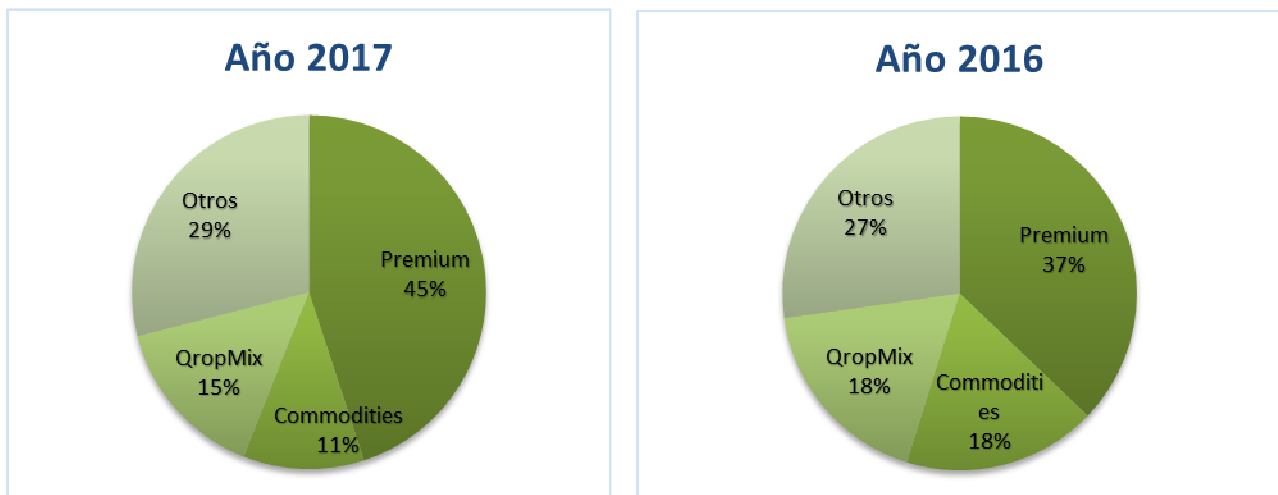
#### Qrop Mix

Los ingresos de la línea Qrop Mix, comercializada en formato de mezclas físicas durante el 2017 fue de MUSD 19.889, con una disminución del 26,39% respecto a los MUSD 27.019 del año 2016.

#### Otros Ingresos

Los principales componentes de los otros ingresos provienen de las ventas de productos realizadas por filiales de SQMC. En el año 2017 fueron de MUSD 38.553, con una disminución del 6,05% respecto a los MUSD 41.034 del año 2016.

### Distribución de ingresos por línea de negocios



En el año 2017, se realizaron exportaciones por MUSD 2.168 y al año 2016 se realizaron exportaciones por MUSD 1.766.

## 1.2.2. Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUSD 116.579 (87,70% de los ingresos) para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 y de MUSD 129.453 (85,91% de los ingresos) al 31 de diciembre de 2016.

## 1.2.3. Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUSD 12.203 (9,18% de los ingresos) para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con los MUSD 11.726 (7,78% de los ingresos) para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016.

## 1.2.4. Gastos financieros netos

Los gastos financieros totalizaron MUSD 59 para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2017, en comparación con los MUSD 55 para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016.

## 1.2.5. Gasto por impuesto a la renta

El impuesto a la renta fue de MUSD 945 en el año 2017, en comparación con los MUSD 1.935 del año 2016. La tasa de impuesto en Chile fue del 25,5% durante 2017 y 24% durante 2016.

## 1.2.6. Otros

El EBITDA fue de MUSD 577 para el periodo concluido al 31 de diciembre de 2017. El EBITDA para el periodo concluido al 31 de diciembre de 2016 fue de MUSD 6.647.

## 2. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/12/2017			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	80.371	51.291	131.662
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	759	510	1.269
<b>Total de las actividades ordinarias</b>	<b>81.130</b>	<b>51.801</b>	<b>132.931</b>
Ingresos financieros	780	-	780
Costos financieros	(33)	(26)	(59)
Depreciación y amortización	(540)	(18)	(558)
Costo de venta	(66.299)	(50.280)	(116.579)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(587)	(358)	(945)
Otros ingresos por función	117	70	187

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/12/2016			
Ítems del estado de resultados integrales	Zona Norte MUSD	Zona Sur MUSD	TOTAL MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	70.409	78.587	148.996
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de intereses	781	906	1.687
<b>Total de las actividades ordinarias</b>	<b>71.190</b>	<b>79.493</b>	<b>150.683</b>
Ingresos financieros	1.838	-	1.838
Costos financieros	(38)	(17)	(55)
Depreciación y amortización	(540)	(20)	(560)
Costo de venta	(57.856)	(71.597)	(129.453)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(1.024)	(911)	(1.935)
Otros ingresos por función	69	53	122



## 2.1 Índices Financieros

### Índices financieros

31-12-2017      31-12-2016

#### Liquidez

Liquidez corriente	Veces	3,41	4,12	<u>Activo Corriente</u> Pasivo corriente
Razón ácida	Veces	2,70	3,28	<u>(Activo corriente - Inventarios)</u> Pasivo corriente

31-12-2017      31-12-2016

#### Endeudamiento

Razón de endeudamiento	%	39,33	30,68	<u>Pasivo</u> Patrimonio atribuible a los propietarios
Proporción de la deuda a corto plazo	%	97,06	95,97	<u>Pasivos corriente</u> Deuda total
Proporción de la deuda a largo plazo	%	2,94	4,03	<u>Pasivos no corriente</u> Deuda total

31-12-2017      31-12-2016

#### Actividad

Total activo	MUSD	173.321	166.852	
Rotación de inventarios	Veces	3,58	3,76	<u>Costo de ventas</u> Inventario Promedio
Permanencia de inventario	Días	101	96	<u>360 días</u> Rotación de inventarios

31-12-2017      31-12-2016

#### Rentabilidad

Resultado por acción	Veces	0,000728	0,022201	<u>Resultado neto</u> Acciones suscritas
Rentabilidad del patrimonio	%	0,16	4,73	<u>Resultado neto</u> Patrimonio
Rentabilidad del activo	%	0,11	3,62	<u>Resultado neto</u> Activos

**Acciones suscritas 272.116.691**

### 3. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son:

<b>Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>31/12/2017 MUSD</b>	<b>31/12/2016 MUSD</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	16.561	62.787
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(19.078)	(15.573)
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	(269)	(248)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	43.781	1.699
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo</b>	<b>34.954</b>	<b>43.781</b>

### 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 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 la misma. 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 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 (disminuir riesgo de no pago de los bancos), los cuales a su vencimiento pueden significar un pago por parte del banco a la Sociedad o viceversa.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantenía instrumentos derivados de cobertura de riesgos cambiarios, por un valor razonable de USD 73,7 millones en forward comprador. Al 31 de diciembre de 2016, este valor ascendió a USD 52,7 millones, en forward comprador.

Al 31 de diciembre de 2017, el tipo de cambio para la equivalencia de pesos a dólares era de \$ 637,93 por dólar y al 31 de diciembre de 2016 era de \$ 669,47 por dólar.

b) Riesgo variación tasa de interés: Las tasas de interés en moneda CLP y USD afectarían 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.

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., 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.