



## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

### Soquimich Comercial S.A. y Filiales

#### Al 31 de diciembre de 2011

##### Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Consolidados de Soquimich Comercial S.A. y filiales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

A continuación se analiza la estructura de activos, pasivos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 y de resultados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

Estos Estados Financieros Consolidados finales 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:

**Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:** Las cuentas comerciales a cobrar del negocio, se reconocen inicialmente al valor de cobro que es el valor de venta o de factura que no difiere de su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de interés efectivo menos la provisión por pérdidas de deterioro de valor.

Asimismo, se reconoce por separado el ingreso relativo a la venta del correspondiente ingreso proveniente por el interés implícito relativo al plazo de cobro. Para esta determinación Soquimich Comercial S.A. considera 90 días como plazo normal de cobro. El ingreso asociado al mayor plazo de pago se registra como ajuste al costo amortizado en el activo corriente y la porción devengada se registra dentro de Ingresos de Actividades ordinarias.

Adicionalmente, se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada período. Para tal efecto, se establece una provisión para cubrir eventuales deudores incobrables por estimar que, en ciertos casos, se han agotado prudencialmente todos los medios de cobro y para ello se analiza para cada caso el tiempo de mora (antigüedad), el comportamiento histórico de su cartera de clientes, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y el cumplimiento de las acciones de cobro que debe realizar la Sociedad.

## SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

**Inventarios:** Las existencias están valorizadas inicialmente al costo. Posteriormente al reconocimiento inicial, se valorizan al menor entre costo y el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio ponderado (PMP).

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, venta y distribución.

Los descuentos comerciales, rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

Las provisiones se han constituido en base a una estimación que cubre las distintas variables que afectan a los productos en existencia (densidad, humedad, entre otras).

**Propiedades, plantas y equipos:** Los bienes de Propiedad, Plantas y Equipos son registrados al costo, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Las propiedades, plantas y equipos, se amortizan desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil técnica estimada que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente a resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos. A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se compara el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable.

**Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar:** Los saldos por pagar a proveedores y las otras cuentas por pagar son reconocidos a su valor nominal ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

**Obligaciones por indemnizaciones por años de servicios:** La Sociedad Matriz tiene constituida una provisión para cubrir la indemnización por años de servicios que será pagada al personal.

Las obligaciones con los trabajadores se encuentran establecidas e instrumentalizados mediante convenios colectivos y contratos individuales de trabajo en los cuales se le otorga el beneficio de indemnización por años de servicios a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas, utilizando una metodología actuarial mediante el método de la unidad de crédito proyectada, que considera, hipótesis de tasas de mortalidad, rotación, tasa de descuento, tasas de incremento salarial y retiros promedios.

**Provisiones por beneficios a los empleados:** Los beneficios pactados, distintos a la Indemnización por años de servicios, que la Sociedad y sus filiales deberán pagar a sus trabajadores en virtud de los convenios suscritos se han reconocido sobre base devengada.

## SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

**Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados – Otros pasivos financieros:** Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable con cambios en resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados en su reconocimiento a valor razonable con cambio en resultados.

Los derivados se registran por su valor razonable en la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado. Si su valor es positivo se registran en el rubro “otros activos financieros” y si su valor es negativo se registran en el rubro “otros pasivos financieros”. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en resultados salvo en el caso de que el derivado haya sido designado contablemente como instrumento de cobertura y se den todas las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura, entre ellas que la cobertura sea altamente efectiva.

### 1. Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidado

#### Activos y Pasivos

Al 31 de diciembre de 2011, los activos totales de la Sociedad presentan un aumento de MUS\$ 35.833 respecto a diciembre 2010, lo que en términos porcentuales equivale a un 23,55%.

El activo corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$ 34.430 (24,00% respecto a diciembre 2010), pudiendo observarse las principales variaciones en los rubros Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente y en Otros Activos Financieros corriente.

El activo no corriente de la Compañía aumentó en MUS\$ 1.403 (16,07% respecto a diciembre 2010). El principal aumento se presenta en el rubro Propiedades, plantas y equipos.

ACTIVOS	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	Variación MUS\$ Diciembre-2010 Diciembre-2011	% Variación Diciembre-2010 Diciembre-2011
Activos, Corrientes	177.879	143.449	34.430	24,00%
Activos, No Corrientes	10.131	8.728	1.403	16,07%
Total de Activos	188.010	152.177	35.833	23,55%

## SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los activos corrientes y no corrientes de Soquimich Comercial S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

ACTIVOS	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	Variación MUS\$ Diciembre-2010 Diciembre-2011	% Variación Diciembre-2010 Diciembre-2011
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	16.548	2.550	13.998	548,94%
Otros Activos Financieros, Corriente	626	0	626	100,00%
Otros Activos No Financieros, Corriente	6.709	3.994	2.715	67,98%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	92.621	94.229	(1.608)	(1,71%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.460	542	6.918	1276,38%
Inventarios	51.883	40.518	11.365	28,05%
Activos por Impuestos Corrientes	2.032	1.616	416	25,74%
<b>Activos, Corrientes, Totales</b>	<b>177.879</b>	<b>143.449</b>	<b>34.430</b>	<b>24,00%</b>
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	1.048	58	(990)	(1706,90%)
Plusvalía	952	735	217	29,52%
Propiedades, Plantas y Equipos	6.471	6.122	349	5,70%
Activos por Impuestos Diferidos	1.660	1.813	(153)	(8,44%)
<b>Activos, No Corrientes, Totales</b>	<b>10.131</b>	<b>8.728</b>	<b>1.403</b>	<b>16,07%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>188.010</b>	<b>152.177</b>	<b>35.833</b>	<b>23,55%</b>

Los pasivos totales de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 presentan un aumento de MUS\$ 34.444, lo que en términos porcentuales equivale a 76,30% respecto de diciembre de 2010.

El pasivo corriente de la Sociedad aumentó en MUS\$ 34.162, es decir, un 78,42% respecto a diciembre 2010, pudiendo observarse las principales variaciones en los rubros Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente y Otros Pasivos no financieros corrientes.

El pasivo no corriente de la Compañía presenta un aumento de MUS\$ 282, equivalente a 17,83% con lo que cierra el período 2011 en MUS\$ 1.864.

**SOQUIMICH COMERCIAL S.A.**

<b>PASIVOS + PATRIMONIO NETO</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Diciembre-2010 Diciembre-2011</b>	<b>% Variación Diciembre-2010 Diciembre-2011</b>
<b>Pasivos, Corrientes</b>	<b>77.724</b>	<b>43.562</b>	34.162	78,42%
<b>Pasivos, No Corrientes</b>	<b>1.864</b>	<b>1.582</b>	282	17,83%
<b>Total de Pasivos</b>	<b>79.588</b>	<b>45.144</b>	<b>34.444</b>	<b>76,30%</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>108.422</b>	<b>107.033</b>	<b>1.389</b>	<b>1,30%</b>
<b>Total Pasivos + Patrimonio Neto</b>	<b>188.010</b>	<b>152.177</b>	<b>35.833</b>	<b>23,55%</b>

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los pasivos corrientes y no corrientes de Soquimich Comercial S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

<b>PASIVOS</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Diciembre-2010 Diciembre-2011</b>	<b>% Variación Diciembre-2010 Diciembre-2011</b>
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	-	1.996	(1.996)	(100,00%)
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes	10.841	10.795	46	0,43%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	47.597	20.895	26.702	127,79%
Otras provisiones corrientes	-	124	(124)	(100,00%)
Pasivos por impuestos, corrientes	52	0	52	100,00%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	45	820	(775)	(94,51%)
Otros Pasivos no financieros, corrientes	19.189	8.932	10.257	114,83%
<b>Pasivos, Corrientes, Totales</b>	<b>77.724</b>	<b>43.562</b>	<b>34.162</b>	<b>78,42%</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Pasivo por Impuestos Diferidos	669	284	385	135,56%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1.195	1.298	(103)	(7,94%)
<b>Pasivos, No Corrientes, Totales</b>	<b>1.864</b>	<b>1.582</b>	<b>282</b>	<b>17,83%</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>79.588</b>	<b>45.144</b>	<b>34.444</b>	<b>76,30%</b>

## SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

A continuación se presentan las variaciones en el Patrimonio Neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>31-12-2011 MUS\$</b>	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$ Diciembre-2010 Diciembre-2011</b>	<b>% Variación Diciembre-2010 Diciembre-2011</b>
Capital Emitido	53.375	53.375	-	0,00%
Ganancias acumuladas	52.872	51.283	1.589	3,10%
Otras Reservas	1.787	1.955	(168)	(8,59%)
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>108.034</b>	<b>106.613</b>	<b>1.421</b>	<b>1,33%</b>
Participaciones no controladoras	388	420	(32)	(7,62%)
<b>Patrimonio Neto, Total</b>	<b>108.422</b>	<b>107.033</b>	<b>1.389</b>	<b>1,30%</b>

Dentro de las otras reservas se incluyen los montos correspondientes a las Reservas de conversión por diferencia de cambio de las sociedades filiales de Soquimich Comercial S.A. cuya moneda funcional es peso chileno.

Las participaciones no controladoras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden a Comercial Agrorama Ltda. por MUS\$ 388 y MUS\$ 420 respectivamente.

## 2. Análisis del Estado de Resultados por función Consolidado

La utilidad neta de la controladora al 31 de diciembre de 2011 alcanza a MUS\$ 7.220, lo que representa una disminución de MUS\$ 2.888, que equivale a una variación negativa de 28,57% con respecto al mismo periodo del año anterior.

## SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>		
Ingresos de Actividades Ordinarias	226.797	177.568
Costo de Ventas	(203.759)	(157.476)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>23.038</b>	<b>20.092</b>
Otros Ingresos por función	50	331
Gastos de Administración	(9.544)	(11.213)
Otros Gastos, por función	(3.669)	(1.328)
Ingresos Financieros	174	3.971
Costos Financieros	(10)	(10)
Diferencias de Cambio	(970)	180
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>9.069</b>	<b>12.023</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(1.841)	(2.003)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>	<b>7.228</b>	<b>10.020</b>
<b>Ganancia</b>	<b>7.228</b>	<b>10.020</b>

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
<b>Ganancia Atribuible a</b>		
Ganancia Atribuible a los propietarios de la controladora	7.220	10.108
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no controladoras	8	(88)
<b>Ganancia</b>	<b>7.228</b>	<b>10.020</b>

La utilidad neta de la controladora representa un margen sobre ingreso de actividades ordinarias de 3,18% lo que se compara con un margen de 5,69% a igual periodo del año anterior.

El margen bruto al 31 de diciembre de 2011 alcanza MUS\$ 23.038 (10,16%) experimentando un aumento de MUS\$ 2.946 respecto al resultado bruto obtenido en el mismo período del año anterior (14,66%).

## SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

Los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 226.797 y representan 127,72% de los ingresos ordinarios obtenidos al 31 de diciembre de 2010 por MUS\$ 177.568. Los costos de ventas al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 203.759 y representan 129,39% de los costos de ventas obtenidos al 31 de diciembre de 2010 por MUS\$ 157.476.

Los gastos de administración al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 9.544 y representan un aumento de 14,88% respecto del periodo anterior (MUS\$ 11.213).

Los gastos de depreciación de propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 402 registrando una disminución MUS\$ 19 respecto al cierre del mismo período del año anterior (MUS\$ 421).

Los otros gastos por función (MUS\$ 3.669) al 31 de diciembre de 2011 aumentaron MUS\$ 2.341 (176,28%) respecto al período anterior (MUS\$ 1.328). Dentro de los otros gastos por función se incluyen: patentes comerciales, y el deterioro de los deudores comerciales.

Los ingresos financieros obtenidos al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 174 representando una disminución de MUS\$ 3.797 respecto del mismo período del año anterior (MUS\$ 3.971).

Los costos financieros (intereses) al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 10) no presenta variación respecto al costo financiero registrado al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$ 10).

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2011 asciende a una pérdida de MUS\$ 970 y se compara con la utilidad de MUS\$ 180 del año anterior. Dicha variación obedece a los cambios producidos en el tipo de cambio de la moneda (S/USD) al 31 de diciembre de 2011 \$519,20/dólar y al 31 de diciembre de 2010 \$ 468,01/dólar.

### Resultado por Segmento

La Compañía administra sus negocios a nivel de ingresos y costos en base a la definición de que su línea de negocio son productos fertilizantes.

En el desarrollo de su actividad la organización del Grupo se articula sobre la base del enfoque prioritario a sus negocios básicos, constituidos por la distribución y comercialización de fertilizantes.

La Sociedad gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por áreas geográficas.

Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

- Zona Norte
- Zona Sur



**SOQUIMICH COMERCIAL S.A.**

<b>Información General sobre Resultados del Segmento Fertilizantes al 31-12-2011</b>	<b>Zona Norte MUS\$</b>	<b>Zona Sur MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Ingresos de las Actividades Ordinarias	108.325	118.472	<b>226.797</b>
Ingresos Financieros	174	-	<b>174</b>
Costos Financieros	( 10)	-	<b>(10)</b>
Depreciación y Amortización	(459)	(185)	<b>(644)</b>
Costo de Venta	(103.449)	(100.310)	<b>(203.759)</b>
Gasto sobre Impuesto a las Ganancias	(879)	(962)	<b>( 1.841)</b>
Otros ingresos por función	50	-	<b>50</b>

<b>Información General sobre Resultados del Segmento Fertilizantes al 31-12-2010</b>	<b>Zona Norte MUS\$</b>	<b>Zona Sur MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Ingresos de las Actividades Ordinarias	88.824	88.744	<b>177.568</b>
Ingresos Financieros	2.016	1.955	<b>3.971</b>
Costos Financieros	(10)	-	<b>(10)</b>
Depreciación y Amortización	(232)	(189)	<b>(421)</b>
Costo de Venta	(82.425)	(75.051)	<b>(157.476)</b>
Gasto sobre Impuesto a las Ganancias	(1.002)	(1.001)	<b>(2.003)</b>
Otros Ingresos por función	59	272	<b>331</b>

<b>Información General sobre Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 31-12-2011</b>	<b>Zona Norte MUS\$</b>	<b>Zona Sur MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	45.271	47.350	<b>92.621</b>
Inventarios	21.690	30.193	<b>51.883</b>
Propiedades, plantas y equipos	5.250	1.221	<b>6.471</b>
Ingresos percibidos por adelantado –otros pasivos no financieros corriente	7.517	5.141	<b>12.658</b>

<b>Información General sobre Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 31-12-2010</b>	<b>Zona Norte MUS\$</b>	<b>Zona Sur MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	53.222	41.007	<b>94.229</b>
Inventarios	13.658	26.860	<b>40.518</b>
Propiedades, plantas y equipos	4.535	1.587	<b>6.122</b>
Ingresos percibidos por adelantado - otros pasivos no financieros corriente	3.633	4.522	<b>8.155</b>

### 3. Índices Financieros

INDICES DE LIQUIDEZ		31-12-2011	31-12-2010
Liquidez corriente = activo corriente/pasivo corriente	veces	2,29	3,29
Razón ácida = fondos disponibles /pasivo corriente	veces	1,62	2,36

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-12-2011	31-12-2010
Razón de endeudamiento = pasivo corriente+ pasivo no corriente/patrimonio neto	veces	73,67	42,34
Deuda CP/Deuda Total = pasivo corriente /(pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	97,66	96,50
Deuda LP/Deuda Total = pasivo no corriente /(pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	2,34	3,50

INDICES DE ACTIVIDAD		31-12-2011	31-12-2010
Total de Activos	MUS\$	188.010	152.177
Rotación de inventario = Costo de Venta del ejercicio /inventario promedio	veces	4,41	4,31
Permanencia de inventarios = días periodo/(Costo de Venta/inventario final)	Días	82	84

INDICES DE RENTABILIDAD		31-12-2011	31-12-2010
Rentabilidad del patrimonio = Utilidad del periodo/patrimonio neto promedio	%	6,73	9,68
Rentabilidad del activo = utilidad del período /activos promedios	%	4,25	6,56
Utilidad por acción = utilidad del período/nro. de acciones suscritas y pagadas al cierre del período con derecho a dividendos	USD	0,026562	0,036822
Retorno de Dividendos = Dividendos pagados/precio de mercado acción	%	0,05	0,03

### 4. Diferencias entre valor libro y valor de mercado/económico de los principales activos

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad no tiene conocimiento de que existan diferencias significativas respecto de los valores libros, económicos y/o de mercado de sus principales activos.

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar en su caso, el monto del deterioro.

## SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyos criterios se encuentran expuestos en Nota Nro. 2 de los Estados Financieros consolidados.

### 5. Análisis Flujo de Efectivo Consolidado originado por las actividades de Operación, Inversión y Financiamiento

Durante el período la Sociedad originó flujo neto positivo por actividades de la operación por un monto de MUS\$ 21.723 (flujo neto positivo de MUS\$ 5.087 en 2010) y flujo neto negativo originado por actividades de inversión por un monto de MUS\$ 2.131 por la incorporación de propiedades, plantas y equipos (flujo neto negativo de MUS\$ 1.697 en 2010) que proviene de lo siguiente:

Estado de Flujos de Efectivo	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	Variación MUS\$ Diciembre -2010 Diciembre -2011	% Variación Diciembre -2010 Diciembre -2011
<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>				
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>				
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	263.896	230.295	33.601	14,59%
Otros cobros por actividades de operación	-	342	(342)	(100%)
<b>Clases de Pagos</b>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(232.389)	(215.147)	(17.242)	8,01%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.415)	(8.517)	2.102	(24,68%)
Otros pagos por actividades de operación	(1.345)	(6.733)	5.388	(80,02%)
Intereses Pagados	(10)	(11)	1	(9,09%)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.014)	4.858	(6.872)	341,21%
<b>Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operaciones</b>	<b>21.723</b>	<b>5.087</b>	<b>16.636</b>	<b>327,03%</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>				
Compra de propiedades, planta y equipo	(2.131)	(1.697)	(434)	25,57%
<b>Flujos de Efectivo Netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(2.131)</b>	<b>(1.697)</b>	<b>(434)</b>	<b>25,57%</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>				
Dividendos pagados	(5.053)	(4.217)	(836)	19,82%
<b>Flujos de Efectivo Netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(5.053)</b>	<b>(4.217)</b>	<b>(836)</b>	<b>19,82%</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>14.539</b>	<b>(827)</b>	<b>15.366</b>	<b>14.539</b>

## SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

Efectos de la Variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(541)	232	(773)	(333,19%)
<b>Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>13.998</b>	<b>(595)</b>	<b>14.593</b>	<b>(2452,61%)</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Al Principio del Período	2.550	3.145	(595)	(18,92%)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Al Final del Período	16.548	2.550	13.998	548,94%

## 6. Gestión de Riesgo. Políticas y Factores de Riesgo

### Política de gestión de riesgos

La estrategia de Gestión de Riesgo de Soquimich Comercial S.A. y Filiales busca resguardar la estabilidad y sustentabilidad en relación a todos aquellos componentes de incertidumbre que pueden ser gestionados y a los cuales está inevitablemente expuesta la Compañía.

Soquimich Comercial 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 riesgo.

### 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 Compañía tales como: volatilidad de precios internacionales de fertilizantes, y riesgos propios del mercado agrícola tales como: precio de venta de productos agrícolas que pueda afectar posición de nuestros clientes y proveedores, factores climáticos, entre otros.

La Sociedad está expuesta a distintos tipo 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.

## SOQUIMICH COMERCIAL S.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 peso en la cual vende sus productos y tiene parte de sus costos.

El riesgo de tipo de cambio al cual está expuesto Soquimich Comercial corresponde a la posición neta entre activos y pasivos monetarios denominados en moneda peso, distintos a la moneda funcional.

Para disminuir y gestionar este riesgo, la administración monitorea en forma semanal la exposición neta entre cuentas de activo y pasivo en pesos, cubriendo el diferencial utilizando instrumentos de cobertura disponibles en el mercado (forwards).

El impacto financiero en el patrimonio neto puede ser significativo de haber errores en la estimación del descalce. Se estima que errores de hasta un 15% en el descalce y movimientos bruscos del tipo de cambio de hasta 10% pueden tener un impacto cercano a 660,000 USD. Dado lo anterior, la estrategia es clara y busca minimizar este riesgo.

Los seguros de cambio que la compañía utiliza están valorizados a fair value, por lo que el costo de los mismos se encuentra reflejado íntegramente en el resultado del ejercicio en la cuenta de diferencia de cambio.

- **Riesgo variación tasa de interés:** Las tasas de interés en moneda CLP y USD afectan directamente el costo de instrumentos financieros de cobertura que la compañía utiliza para realizar su estrategia de cobertura. Lo anterior puede incidir como un mayor costo financiero del periodo. La compañía está constantemente monitoreando esta variable, de manera de poder traspasar este posible mayor costo al mercado.

El análisis de sensibilidad muestra que variaciones en el diferencial de tasas de interés de hasta un 10%, representa un aumento estimado en el costo que podría no ser traspasado a clientes de hasta 200,000 USD anuales.

- **Riesgo por volatilidad de en los precios de fertilizantes:** Los precios de los productos de la Compañía están afectos a los movimientos de los precios internacionales de fertilizantes, y 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. Como consecuencia de esto, la parte expuesta a estos movimientos es menor, y el análisis de sensibilidad muestra que variaciones de hasta 15% en el mercado internacional podrían tener efectos de aproximadamente 600,000 USD en el resultado operacional de la Sociedad.

## **2. Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito se origina por la incertidumbre respecto al cumplimiento de las obligaciones de la contraparte de la compañía, para un determinado contrato o instrumento financiero y que a consecuencia de este incumplimiento se genere una pérdida de valor de mercado de algún activo financiero.

Soquimich Comercial posee un departamento de crédito el cual evalúa anualmente la situación de la cartera de cliente otorgando la línea para la temporada considerando la situación patrimonial del cliente, historial de pago, entre otros.

### **Cuentas por cobrar**

Soquimich Comercial es el principal actor en el negocio de la importación y distribución de nutrición vegetal a nivel nacional, manteniendo una extensa cadena de distribución tanto propia como de distribuidores asociados (Agrorama) a lo largo del país.

En el mercado nacional, Soquimich Comercial tiene una cartera diversificada con más de 20 mil clientes, a los cuales se les otorga un límite de crédito acotado tras una evaluación interna que considera factores como historial de compras, pagos y exposición dentro del requerimiento total de agro insumos. Nuestros 5 principales clientes son distribuidores los cuales representan del orden de un 25% de nuestra venta.

La Sociedad opera con pólizas de seguros de crédito contratados para acotar el riesgo de crédito 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 tiene la Sociedad respecto a los mismos. Las coberturas de seguro de crédito van desde un 60% a un 80% dependiendo de la clasificación del cliente.

Soquimich Comercial evalúa anualmente a sus clientes otorgando la línea para la temporada. En esta evaluación se clasifican y determinan las líneas en base a los niveles de exposición que el comité de crédito autorice utilizando la información disponible. Hay distintas clasificaciones de riesgo las cuales guardan relación con la exposición y conocimiento que se posee de los clientes y de la información y garantías que se obtengan para poder disminuir el riesgo de incobrabilidad: anónimos, nominados y sin seguro. Respecto a la cartera vigente, más del 75% posee cobertura de seguros de crédito con un nivel aseguramiento promedio cercano al 77%. para la porción asegurada.

### **Contratos derivados**

Soquimich Comercial posee contratos de derivados financieros con distintas instituciones bancarias los cuales a su vencimiento pueden significar un pago por parte del banco a la Sociedad. Existe un riesgo de pago por parte de los bancos el cual es acotado diversificando las obligaciones de manera de tener diversificados los instrumentos financieros en la mayor cantidad de instituciones financieras posible.