



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al periodo terminado al 31 de diciembre de 2025
En miles de dólares estadounidenses

SOQUIMICH COMERCIAL S.A. Y FILIALES



1. Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Balance		
(en miles de US\$)	Al 31 dic 2025	Al 31 dic 2024
Activos corrientes totales	92.850	102.060
Efectivo y equivalente al efectivo	7.991	25.458
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	50.692	47.967
Existencias	33.089	26.694
Otros	1.078	1.941
Activos no corrientes totales	7.384	7.629
Propiedad, planta y equipos	3.533	3.417
Activos por derecho de uso	2.580	2.901
Otros	1.271	1.311
Total, Activos	100.234	109.689
Pasivos corrientes total	30.505	39.500
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (1)	20.939	30.210
Pasivos por arrendamientos corrientes	1.201	1.199
Otros	8.365	8.091
Total, pasivos no corrientes	2.968	3.077
Pasivos por arrendamientos no corrientes	1.572	1.931
Otros	1.396	1.146
Total, Pasivos	33.473	42.577
Patrimonio	66.761	67.112
Total, Patrimonio	66.761	67.112
Total, Pasivos y Patrimonio	100.234	109.689

(1) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar + Cuentas por pagar a EERR corriente.



Análisis del Estado de Situación Financiera Consolidados

Activos:

Al 31 de diciembre de 2025 los activos totales de la sociedad ascienden a MUS\$ 100.234, lo que representa una disminución de aproximadamente un 8,62% frente a los MUS\$ 109.689 del 31 de diciembre del 2024.

1. El Activo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 9.210 (9,02%), respecto a diciembre del 2024. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Efectivo y equivalente al efectivo disminuyó en MUS\$ 17.467 (68,61%) cerrando al 31 de diciembre de 2025 con MUS\$ 7.991. Nota N° 9 de los Estados Financieros. Esta variación se explica principalmente por una menor disponibilidad de caja, asociada a la operación y temporalidad del negocio.
 - Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas aumentaron en MUS\$ 2.725 (5,68%), cerrando al 31 de diciembre de 2025 con MUS\$ 50.692. Este aumento se atribuye principalmente por un mayor volumen de facturación y por una disminución en la recuperación de la cartera de clientes.
 - Inventario corriente aumento en MUS\$ 6.395 (23,96%), cerrando al 31 de diciembre de 2025 con MUS\$ 33.089. Esta variación se explica principalmente por compras de productos en tránsito al momento del cierre. El detalle de la composición del rubro se encuentra revelado en la Nota N°10 de los Estados Financieros.
 - Otros activos disminuyeron en MUS\$ 863 (44,46%) cerrando al 31 de diciembre de 2025 con MUS\$ 1.078; la principal variación corresponde principalmente:
 - Disminución en MUS\$ 137 en el rubro de Otros Activo no Financieros corrientes, principalmente por la disminución del Impuesto al valor agregado relacionado a las compras de productos. Nota N° 13.
 - Disminución en MUS\$ 852 de los Activos por Instrumentos Derivados forward, Nota N° 12.1.
2. El Activo no corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 245 (3,21%), respecto a diciembre del 2024. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Propiedad, planta y equipos aumento en MUS\$ 116 (3,39%), la variación principalmente corresponde a la compra de equipos computacionales y mejoras en bodegas y plantas de producción, cerrando al 31 de diciembre de 2025 con MUS\$ 3.533. Nota N°15 de los Estados Financieros.
 - Activos por derecho de uso disminuyeron en MUS\$ 321 (11,07%), la variación corresponde a la depreciación mensual y a la adición de un nuevo contrato, cerrando al 31 de diciembre de 2025 con MUS\$ 2.580. Nota N°16.1 de los Estados Financieros.
 - Otros Activos no corrientes presenta una disminución de MUS\$ 40 (3,05%), lo que se genera por:
 - Aumento de MUS\$ 15 (20,27%) por la adquisición de programas informáticos y disminución por la amortización de los activos intangibles distintos de la plusvalía.
 - Disminución de MUS\$ 55 (4,45%) en impuestos diferidos por cambios en las bases de acuerdo a temporalidad.



Pasivos:

Al 31 de diciembre de 2025 los pasivos totales de la sociedad llegan a MUS\$ 33.473 que representa una disminución de 21,38% en comparación a los MUS\$ 42.577 al 31 de diciembre del 2024.

1. El Pasivo corriente de la Sociedad disminuyó en MUS\$ 8.995 (22,77%), respecto a diciembre del 2024. Las principales diferencias se producen por la variación en los siguientes rubros:
 - Las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar empresas relacionadas disminuyeron en MUS\$ 9.271 (30,69%), principalmente por:
 - Disminución de las cuentas por pagar a terceros en MUS\$ 5.333 cerrando al 31 de diciembre de 2025 en MUS\$ 5.614, la disminución corresponde a un mayor pago a proveedores extranjeros por los productos en tránsito.
 - Disminución de las cuentas por pagar a empresas relacionadas en MUS\$ 3.938 la disminución corresponde a un mayor pago por compra de productos, cerrando al 31 de diciembre de 2025 en MUS\$ 15.325. Nota N°11.5.
 - Los pasivos por arrendamientos corrientes aumentaron en MUS\$ 2 (0,17%), Nota 16.2 de los Estados Financieros.
 - Otros pasivos aumentaron en MUS\$ 274 (3,39%), cerrando al 31 de diciembre de 2025 con MUS\$ 8.365. Las principales variaciones que explican este aumento corresponden:
 - Aumento de los instrumentos derivados por MUS\$ 765 debido a la variación del tipo de cambio estimado de cierre para los forwards.
 - Disminución de los otros pasivos no financieros, principalmente por la provisión de dividendo obligatorio por MUS\$ 441. Nota N° 18.
2. Los pasivos no corrientes de la sociedad disminuyeron en MUS\$ 109 (3,54%), respecto a diciembre del 2024. La principal diferencia se produce por la variación en los siguientes rubros:
 - Pasivos por arrendamiento no corriente bajo IFRS 16, el cual disminuyó en MUS\$ 359.
 - Otros pasivos no corrientes aumentaron en MUS\$ 250 (21,86%), debido al:
 - Aumento de pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 46.
 - Aumento por las provisiones no corrientes por beneficios a los empleados por MUS\$ 204. Nota N° 17.



2. Análisis de los Estados de Resultados Consolidados

Estado de Resultados		
(en miles de US\$)	Acumulado al 31-12-2025 MUS\$	Acumulado al 31-12-2024 MUS\$
Ingresos	140.977	136.092
PAE	95.228	87.835
Commodities	20.302	23.071
Qrop Mix Estándar	21.140	20.208
Otros Ingresos	4.307	4.978
Costo de Ventas	(123.772)	(116.697)
Margen Bruto	17.205	19.395
Gastos Administración	(7.620)	(7.435)
Costos Financieros	(116)	(135)
Ingresos Financieros	972	1.215
Diferencia de cambio	(14)	(988)
Otros	87	(5)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	10.514	12.047
Impuesto a la Renta	(2.837)	(3.248)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas	7.677	8.799
Resultado del ejercicio	7.677	8.799
Utilidad por acción (US\$)	0,028210	0,032335



2.1 Análisis por áreas de negocio y variaciones de mercado

PAE

Los ingresos de la línea de negocio de PAE al 31 de diciembre de 2025 totalizaron MUS\$ 95.228, un aumento del 8,42% respecto a los MUS\$ 87.835 al 31 de diciembre de 2024, corresponde a las estrategias comerciales utilizadas durante este año.

Commodities

Los ingresos commodities al 31 de diciembre de 2025 totalizaron MUS\$ 20.302, una disminución del 12,00% respecto a los MUS\$ 23.071 al 31 de diciembre de 2024, en contraposición del aumento de la línea PAE.

Qrop Mix Estándar

La línea Qrop Mix Estándar comercializada en formato de mezclas físicas al 31 de diciembre de 2025 totalizó MUS\$ 21.140, un aumento del 4,61% respecto a los MUS\$ 20.208 al 31 de diciembre de 2024, debido al anticipo de temporada.

Otros Ingresos

Se generan por la venta de otros productos y servicios Soquimich Comercial S.A. no incluidos en los ítems anteriores y ventas realizadas por filiales. Los otros ingresos al 31 de diciembre de 2025 totalizaron MUS\$ 4.307, una disminución del 13,48% respecto a los MUS\$ 4.978 al 31 de diciembre de 2024, la disminución principal corresponde al termino de contrato por venta de productos en consignación. Nota 11.3.

Distribución de ingresos por la línea de negocios



Al 31 de diciembre de 2025 se realizaron exportaciones por MUS\$ 282 y al 31 de diciembre del año 2024 se realizaron exportaciones por MUS\$ 300.



2.2 Costos de Venta

Los costos de venta fueron de MUS\$ 123.772 (87,80% de los ingresos) para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 y de MUS\$ 116.697 (85,75% de los ingresos) registrados durante el mismo periodo del año anterior. El aumento del costo con respecto al periodo anterior corresponde a una mayor producción por el anticipo de temporada.

2.3 Gastos administrativos

Los gastos administrativos totalizaron MUS\$ 7.620 (5,41% de los ingresos) para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2025, en comparación con los MUS\$ 7.435 (5,46% de los ingresos) para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2024. La variación se explica por el incremento en la dotación de personal y por los ajustes realizados en las remuneraciones.

2.4 Costos financieros netos IFRS 16

Los costos financieros disminuyeron en MUS\$ 116 finalizado el 31 de diciembre de 2025, en comparación con los MUS\$ 135 para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2024. El efecto se debe a las variaciones en las tasas aplicadas a los contratos de arrendamiento.

2.5 Gasto por impuesto a la renta

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 el impuesto a la renta por pagar alcanzó MUS\$ 2.837, en comparación con el impuesto a la renta de MUS\$ 3.248 durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2024. La tasa de impuesto corporativo en Chile fue del 27% durante 2025 y 2024.

2.6 Ebitda

Al 31 de diciembre de 2025 el EBITDA fue de MUS\$ 11.278, este disminuyó en relación con el EBITDA del 31 de diciembre de 2024 de MUS\$ 12.610, se explica principalmente por la utilidad antes de impuestos de MUS\$ 10.514 al 31 de diciembre de 2025 contra una utilidad antes de impuestos de MUS\$ 12.047 al 31 de diciembre 2024.



3. Análisis del resultado por segmento de operación

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/12/2025			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$

Ingresos de actividades ordinarias	59.226	81.751	140.977
Total de las actividades ordinarias	59.226	81.751	140.977

Ingresos financieros	411	561	972
Costos financieros	(48)	(68)	(116)
Depreciación y amortización (Incluye IFRS 16)	(376)	(1.244)	(1.620)
Costo de venta	(51.718)	(72.054)	(123.772)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(1.183)	(1.654)	(2.837)
Otros ingresos por función	56	79	135

Información General sobre Resultados del Segmento de Fertilizantes al 31/12/2024			
Ítems del estado de resultados	Zona Norte MUS\$	Zona Sur MUS\$	TOTAL MUS\$

Ingresos de actividades ordinarias	55.986	80.106	136.092
Total de las actividades ordinarias	55.986	80.106	136.092

Ingresos financieros	500	715	1.215
Costos financieros	(56)	(79)	(135)
Depreciación y amortización (Incluye IFRS 16)	(441)	(1.202)	(1.643)
Costo de venta	(48.359)	(68.338)	(116.697)
Gastos sobre impuestos a las ganancias	(1.337)	(1.911)	(3.248)
Otros ingresos por función	8	5	13



Principales Índices Financieros

		31-12-2025	31-12-2024	
Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	3,04	2,58	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
Razón ácida	Veces	1,96	1,91	$\frac{(\text{Activo corriente} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo corriente}}$

		31-12-2025	31-12-2024	
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	%	50,14	63,44	$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio atribuible a los propietarios}}$
Proporción de la deuda a corto plazo	%	91,13	92,77	$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Deuda total}}$
Proporción de la deuda a largo plazo	%	8,87	7,23	$\frac{\text{Pasivos no corrientes}}{\text{Deuda total}}$

		31-12-2025	31-12-2024	
Actividad				
Total activo	MUS\$	100.234	109.689	
Rotación de inventarios	Veces	4,14	2,95	$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$
Permanencia de inventario	Días	87	122	$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de inventarios}}$

		31-12-2025	31-12-2024	
Rentabilidad				
Resultado por acción	US\$	0,028210	0,032335	$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{Acciones suscritas}}$
Rentabilidad del patrimonio	%	11,50	13,11	$\frac{\text{Resultado neto}}{\text{Patrimonio}}$



Liquidez

El índice de liquidez corriente aumento de 2,58 veces al cierre del ejercicio 2024 a 3,04 veces a diciembre de 2025 dadas las variaciones en cuentas activo/pasivo que compone este índice, tales como un disminución del efectivo y equivalentes al efectivo de 68,61% debido principalmente al menor disponible por la operación y pago a proveedores y un aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 5,68%, aumento de los otros pasivos financieros corrientes específicamente instrumentos derivados por MUS\$ 765, y disminución de las cuentas por pagar. Por operacionalidad del negocio un mayor inventario de MUS\$ 6.395 respecto al cierre ejercicio 2024; el índice de razón ácida aumento de 1,91 veces a 1,96 veces.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento disminuyo en un 20,97%, pasando de 63,44% al cierre del ejercicio de 2024 a 50,14% al 31 de diciembre de 2025. Esto principalmente por la disminución de los pasivos totales en 21,38% principalmente generado por el pago de la deuda a empresas relacionadas. 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. Disminuyo en un 20,44% de las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Actividad

El índice de rotación de inventarios aumento de 2,95 al cierre del ejercicio 2024 a 4,14 veces al 31 de diciembre de 2025. Esta variación se debe al aumento del inventario promedio necesario para satisfacer la demanda de producto de acuerdo con la estacionalidad de ventas.

Rentabilidad

Rentabilidad del patrimonio a diciembre de 2025 disminuyo en 12,29%, por efecto de la anualidad de los resultados, pasando de un 13,11 veces a un 11,50 veces, respecto a diciembre 2024.



4. Estado de Flujo de Efectivo

La constitución de los principales componentes del flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

Estado de flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31-12-2025 MUS\$	31-12-2024 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(8.763)	11.448
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	437	334
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(10.147)	(11.042)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.006	(306)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	25.458	25.024
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	7.991	25.458

La disminución del efectivo y sus equivalentes se explica por un aumento en los pagos realizados a proveedores internacionales, derivados de la compra de productos.

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 sus 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 Soquimich Comercial S.A.



5.2 Factores de riesgo

Riesgo de mercado

Consideramos como 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:

- a) Riesgo por volatilidad en los precios de fertilizantes: Los precios de los productos de la sociedad 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 los precios de venta en Chile se incrementaran en un 5%, considerando los productos en stock incluidos en el análisis del valor razonable al 31 de diciembre 2025, tendríamos una disminución en la provisión ajuste precio mercado aproximada de MUS\$ 3; en caso contrario, si los precios de venta bajaran en un 5% tendríamos un aumento en la provisión señalada de aproximadamente MUS\$ 6. Una variación en los precios de ventas del 10%, generaría una disminución en la provisión indicada de MUS\$ 4 en caso de alza, y un aumento de aproximadamente MUS\$ 116 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 diciembre 2025, la Sociedad mantenía instrumentos derivados de cobertura de riesgos cambiarios, por un valor razonable de MMUS\$ 37 en forward comprador. Al 31 de diciembre de 2024, este valor ascendió a MMUS\$ 42 en forward comprador.

Análisis sensibilidad, si el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre 2025 se hubiese visto afecto a una variación del 5%, esto generaría un impacto en el rubro diferencia de cambio de aproximadamente MUS\$ 100. Una variación del 12% en el tipo de cambio generaría un impacto en resultado de aproximadamente de MUS\$ 244.

- 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 diciembre 2025 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. Soquimich Comercial S.A. mantiene principalmente depósitos plazo fijo en moneda dólar. 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.

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, seguros y/o garantías; de acuerdo con ello se determinan líneas de crédito de cada cliente. La Sociedad cuenta con pólizas de seguros de crédito para acotar el riesgo inherente al negocio y utiliza pautas de evaluación de crédito que consideran 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, para clientes que cumplan con las condiciones establecidas por la compañía de seguro, son hasta el 90% y con una indemnización máxima anual 35 veces la prima de la póliza.