ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

SOQUIMICH COMERCIAL S.A. Y FILIALES

AL 30 DE JUNIO DE 2010

Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros intermedios 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 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y de resultados a junio de 2010 y 2009.

Estos Estados Financieros Consolidados intermedios y anuales 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.

Para efectos de comparación el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2009 y el Estado de Resultados al 30 de junio de 2009 han sido convertidos desde Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 ingreso diferido en el pasivo corriente y la porción devengada se registra dentro de Otros ingresos por función.

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 el Grupo.

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, neto en su caso del valor residual del mismo, 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.

A la fecha de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera, el Grupo ha valorizado ciertos bienes del activo fijo a su valor justo y ha utilizado este valor como costo atribuido. El efecto del decremento se presenta en el patrimonio bajo el ítem resultados acumulados.

La Sociedad, en base al resultado del test de deterioro, 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 por pagar 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.

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados: La Sociedad y sus filiales determinan y registran el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador siendo registrado a su valor nominal.
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.

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, que considera, hipótesis de tasas de mortalidad, rotación, tasa de descuento, tasas de incremento salarial y retiros promedios.

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 30 de junio de 2010, los activos totales de la Sociedad presentan un aumento de MUS$ 13.503 con respecto al ejercicio 2009, lo que en términos porcentuales equivale a un 8,80%.

El activo corriente de la Sociedad aumentó en MUS$ 13.132 (8,99%) respecto al ejercicio 2009, pudiendo observarse las principales variaciones positivas en los rubros cuentas por cobrar a entidades relacionadas; efectivo y equivalentes al efectivo e inventarios. Dichos aumentos se ven compensados principalmente por la disminución en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

El activo no corriente de la Compañía aumentó en MUS$ 371 (5.04%) respecto al ejercicio 2009. La principal variación positiva se presenta en el rubro Propiedades, Planta y Equipos, el cual asciende al 30 de junio de 2010 MUS$ 5.169 y refleja un aumento neto de MUS$ 412 (8,66%) respecto al ejercicio 2009 principalmente

por el aumento en las construcciones en curso (Plan de Inversiones). Esta variación se ve compensada por la disminución en el rubro activos por impuestos diferidos.

ACTIVOS	30-06-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación Diciembre-2009 Junio-2010	% Variación Diciembre-2009 Junio-2010
Activos, Corrientes	159.169	146.037	13.132	8,99%
Activos, No Corrientes	7.727	7.356	371	5,04%
Total de Activos	**166.896**	**153.393**	**13.503**	**8,80%**

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los activos corrientes y no corrientes de Soquimich Comercial S.A. y filiales al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

ACTIVOS	30-06-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación Diciembre-2009 Junio-2010	% Variación Diciembre-2009 Junio-2010
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.572	3.145	4.427	140,76%
Otros Activos Financieros, Corriente	1.142	-	1.142	100,00%
Otros Activos No Financieros, Corriente	1.152	1.422	(270)	(18,99%)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	65.005	102.659	(37.654)	(36,68%)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.210	543	14.667	2701,10%
Inventarios	62.433	32.579	29.854	91,63%
Activos por Impuestos Corrientes	6.655	5.689	966	16,98%
Activos, Corrientes, Totales	**159.169**	**146.037**	**13.132**	**8,99%**
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	52	52	-	-
Plusvalía	735	735	-	-
Propiedades, Plantas y Equipos	5.169	4.757	412	8,66%
Activos por Impuestos Diferidos	1.771	1.812	(41)	(2,26%)
Activos, No Corrientes, Totales	**7.727**	**7.356**	**371**	**5,04%**
Total de Activos	**166.896**	**153.393**	**13.503**	**8,80%**

Los pasivos totales de la Compañía a junio de 2010 presentan un aumento de MUS$ 13.571, lo que en términos porcentuales equivale a 25,84% respecto de diciembre de 2009.

El pasivo corriente de la Sociedad aumentó en MUS$ 13.486 (26,30%) respecto al ejercicio 2009, pudiendo observarse las principales variaciones positivas en los rubros cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos no financieros corrientes. Dichos aumentos se ven compensados principalmente por la disminución en los rubros otros pasivos financieros corrientes y cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.

El pasivo no corriente de la Compañía presenta un aumento de MUS$ 85 (6,81%) con lo que cierra el período 2010 en MUS$ 1.334. Esta variación se explica principalmente por el aumento en el rubro pasivo por impuestos diferidos por MUS$ 238 y se ve compensada con la disminución en el rubro provisiones no corrientes por beneficios a los empleados por MUS$ 153.

PASIVOS + PATRIMONIO NETO	30-06-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación Diciembre-2009 Junio-2010	% Variación Diciembre-2009 Junio-2010
Pasivos, Corrientes	**64.758**	**51.272**	13.486	26,30%
Pasivos, No Corrientes	**1.334**	**1.249**	85	6,81%
Total de Pasivos	**66.092**	**52.521**	**13.571**	**25,84%**
Total Patrimonio Neto	**100.804**	**100.872**	**(68)**	**(0,07%)**
Total Pasivos + Patrimonio Neto	**166.896**	**153.393**	**13.503**	**8,80'%**

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los pasivos corrientes y no corrientes de Soquimich Comercial S.A. y filiales al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

PASIVOS	30-06-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación Diciembre-2009 Junio-2010	% Variación Diciembre-2009 Junio-2010
Pasivos, Corrientes				
Otros pasivos financieros, corriente	-	2.155	-	(100,00%)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18.057	8.838	9.219	104,31%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	17.892	28.644	(10.752)	(37,54%)
Otras Provisiones a corto plazo	448	761	(313)	(41,13%)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	371	568	(197)	(34,68%)
Otros Pasivos no financieros corrientes	27.990	10.306	17.684	171,59%
Pasivos, Corrientes, Totales	**64.758**	**51.272**	**13.486**	**26,30%**
Pasivos, No Corrientes				
Pasivos por Impuestos Diferidos	363	125	238	190,40%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	971	1.124	(153)	(13,61%)
Pasivos, No Corrientes, Totales	**1.334**	**1.249**	**85**	**6,81%**
Total de Pasivos	**66.092**	**52.521**	**13.571**	**25,84%**

A continuación se presentan las variaciones en el Patrimonio Neto de la Sociedad al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

PATRIMONIO NETO	30-06-2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación Diciembre-2009 Junio-2010	% Variación Diciembre-2009 Junio-2010
Capital Emitido	53.375	53.375	-	-
Ganancias acumuladas	46.303	45.740	563	1,23%
Otras Reservas	711	1.288	(577)	(44,80%)
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	**100.389**	**100.403**	**(14)**	**(0,01%)**
Participaciones no controladoras	415	469	(54)	(11,51%)
Patrimonio Neto, Total	**100.804**	**100.872**	**(68)**	**(0,07%)**

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 corresponden al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 a Comercial Agrorama Callegari Ltda. por MUS$ 415 y MUS$ 469 respectivamente. Dicha sociedad filial fue constituida con fecha 14 de julio de 2009 en la cual Soquimich Comercial S.A. realizó un aporte de MUS$ 1.020 por un 70% de participación.

2. Análisis del Estado de Resultados Consolidado

La utilidad neta de la controladora al 30 de junio de 2010 alcanza a MUS$ 2.096, lo que representa un aumento de MUS$ 466, que equivale a una variación positiva de 28,59% con respecto al mismo periodo del año anterior.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	30-06-2010 MUS$	30-06-2009 MUS$
Ingresos de Actividades Ordinarias	45.726	56.787
Costo de Ventas	(40.440)	(52.753)
Ganancia bruta	**5.286**	**4.034**
Otros Ingresos por función	1.867	2.203
Gastos de Administración	(4.582)	(3.753)
Otros Gastos, por función	(569)	(443)
Ingresos Financieros	325	615
Costos Financieros	(7)	(59)
Diferencias de Cambio	171	(446)
Ganancia antes de Impuestos	**2.491**	**2.151**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(415)	(521)
Ganancia	**2.076**	**1.630**

Ganancia Atribuible a	30-06-2010 MUS$	30-06-2009 MUS$
Ganancia Atribuible a los propietarios de la controladora	2.096	1.630
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no controladoras	(20)	-
Ganancia	**2.076**	**1.630**

La utilidad neta de la controladora representa un margen sobre ventas de 4,58% lo que se compara con un margen de 2,87% a igual periodo del año anterior.

El margen bruto al 30 de junio de 2010 alcanza MUS$ 5.286 (11,56%) experimentando un aumento de MUS$ 1.252 respecto al resultado bruto obtenido en el mismo período del año anterior (7,10%).

Si bien los ingresos por ventas de bienes y servicios presentaron una baja del 19,48% respecto al periodo anterior, los costos de ventas también disminuyeron en una mayor proporción (23,34%) generando un aumento en el margen bruto al 30 de junio de 2010.

Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS$ 45.726 y representan 80,52% de los ingresos ordinarios obtenidos al 30 de junio de 2009 por MUS$ 56.787. Los costos de ventas al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS$ 40.440 y representan 76,66% de los costos de ventas obtenidos al 30 de junio de junio de 2009 por MUS$ 52.753.

Los otros ingresos por función incluyen los ingresos por intereses por venta de productos y servicios a clientes por MUS$ 1.867 y representan 84,75% de los otros ingresos por función obtenidos al 30 de junio de 2009 por MUS$ 2.203. Dicha disminución por MUS$ 336 se relaciona directamente con la baja en los ingresos por ventas de bienes y servicios.

Los gastos de administración al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS$ 4.582 y representan un aumento de 22,09% respecto del periodo anterior (MUS$ 3.753). Este aumento se origina principalmente por el incremento en las pólizas de seguro de crédito, implementación de sistemas operativos y por la incorporación de los gastos de administración de Agrorama Callegari Ltda.

Los gastos de depreciación de propiedades, plantas y equipos al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS$ 195 registrando un aumento importante (MUS$ 65) respecto al cierre del mismo período del año anterior (MUS$ 130).

Los otros gastos por función (MUS$ 569) al 30 de junio de 2010 aumentaron MUS$ 126 (28,44%) respecto al período anterior (MUS$ 443). Dentro de los otros gastos por función se incluyen: patentes comerciales, el deterioro de los deudores comerciales, gastos judiciales y descuentos a clientes.

Los ingresos financieros obtenidos durante el primer semestre de 2010 ascienden a MUS$ 325 representando una disminución de MUS$ 290 respecto del mismo período del año anterior (MUS$ 615). Dentro de los ingresos financieros se incluyen los intereses cuentas corrientes empresas relacionadas y los intereses ganados en valores negociables.

Los costos financieros (intereses) al 30 de junio de 2010 (MUS$ 7) disminuyeron significativamente (MUS$ 52) respecto al costo financiero registrado al 30 de junio de 2009 (MUS$ 59).

La diferencia de cambio al cierre del primer semestre 2010 registra ganancias por MUS$ 171 y se comparan con la pérdida de MUS$ 446 del año anterior. Dicha variación obedece a los cambios producidos en el tipo de cambio de la moneda (S/USD) al 30 de junio de 2010 $547,19/dólar y al 30 de junio de 2009 $ 531,76.

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

Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 30-06-2010	Zona Norte	Zona Sur	Total
Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes	25.472	20.254	**45.726**
Ingresos por Intereses clientes Segmento – Otros Ingresos por función	1.040	827	**1.867**
Ingresos Financieros	140	185	**325**
Costos Financieros Segmento	(4)	(3)	**(7)**
Depreciación y Amortización Segmento	(105)	(90)	**(195)**
Costo de Venta	(23.196)	(17.244)	**(40.440)**
Gasto sobre Impuesto a las Ganancias	(231)	(184)	**(415)**
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	31.893	33.112	**65.005**
Inventarios	34.778	27.655	**62.433**
Propiedades, plantas y equipos	3.411	1.758	**5.169**
Ingresos percibidos por adelantado –otros pasivos no financieros corriente	15.509	12.332	**27.841**

Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 31-12-2009	Zona Norte	Zona Sur	Total
Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes	93.936	94.979	**188.915**
Ingresos por Intereses clientes Segmento – Otros ingresos por función	2.973	3.006	**5.979**
Ingresos Financieros	332	439	**771**
Costos Financieros Segmento	(6)	-	**(6)**
Depreciación y Amortización Segmento	(149)	(149)	**(298)**
Costo de Venta	(88.040)	(86.921)	**(174.961)**
Gasto sobre Impuesto a las Ganancias	(1.017)	(1.028)	**(2.045)**
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	70.223	32.436	**102.659**
Inventarios	16.289	16.290	**32.579**
Propiedades, plantas y equipos	3.126	1.631	**4.757**
Ingresos percibidos por adelantado - otros pasivos no financieros corriente	4.509	2.802	**7.311**

Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos Del Segmento Fertilizantes al 30-06-2009	Zona Norte	Zona Sur	Total
Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes	28.061	28.726	**56.787**
Ingresos por Intereses clientes Segmento – Otros ingresos por función	948	1.255	**2.203**
Ingresos Financieros	265	350	**615**
Costos Financieros Segmento	(29)	(30)	**(59)**
Depreciación y Amortización Segmento	(76)	(54)	**(130)**
Costo de Venta	(26.320)	(26.433)	**(52.753)**
Gasto sobre Impuesto a las Ganancias	(257)	(264)	**(521)**
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	46.777	27.814	**74.591**
Inventarios	30.651	31.377	**62.028**
Propiedades, plantas y equipos	1.928	1.359	**3.287**
Ingresos percibidos por adelantado - otros pasivos no financieros corriente	12.884	13.190	**26.074**

3. Índices Financieros

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009 (*)
Liquidez corriente = activo corriente/pasivo corriente	veces	2,46	2,85	2,51
Razón ácida = fondos disponibles /pasivo corriente	veces	1,37	2,07	1,39

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009 (*)
Razón de endeudamiento = pasivo corriente+ pasivo no corriente/patrimonio neto	veces	65,56	52,31	64,25
Deuda CP/Deuda Total = pasivo corriente /pasivo corriente + pasivo no corriente	%	97,98	97,62	98,32
Deuda LP/Deuda Total = pasivo no corriente /pasivo corriente + pasivo no corriente	%	2,02	2,38	1,68

INDICES DE ACTIVIDAD		30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009 (*)
Total de Activos	MUS$	166.896	153.393	158.409
Rotación de inventario = Costo de Venta del ejercicio /inventario promedio	veces	0,65	3,59	0,54
Permanencia de inventarios = días periodo/(Costo de Venta/inventario final)	Días	554	100	666

INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009 (*)
Rentabilidad del patrimonio = Utilidad del periodo/patrimonio neto promedio	%	2,10	9,07	1,29
Rentabilidad del activo = utilidad del período /activos promedios	%	1,28	4,94	0,68
Utilidad por acción = utilidad del período/nro. de acciones suscritas y pagadas al cierre del período con derecho a dividendos	USD	0,007703	0,032762	0,004869
Retorno de Dividendos = Dividendos pagados/precio de mercado acción	%	0,04	0,07	-

(*) Cifras bajo PCGA en Chile.

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

Los Estados Financieros al 30 de junio de 2010 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.

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$ 9.399 (flujo neto positivo de MUS$ 14.420 en 2009), se originaron flujos netos negativos por actividades de financiamiento por MUS$ 4.250 al 30 de junio de 2010 y MUS$ 8.291 al 30 de junio de 2009 y flujo neto negativo originado por actividades de inversión por un monto de MUS$ 639 por la incorporación de propiedades, plantas y equipos (flujo neto negativo de MUS$ 231 en 2009) que proviene de lo siguiente:

Estado de Flujos de Efectivo	30-06-2010 MUS$	30-06-2009 MUS$	Variación Junio-2009 Junio-2010	% Variación Junio-2009 Junio-2010
Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Clases de cobros por actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	98.436	119.113	(20.677)	(17,36%)
Otros cobros por actividades de operación	-	-	-	-
Clases de Pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(81.442)	(90.612)	9.170	10,12%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(4.411)	(4.330)	(81)	(1,87%)
Otros pagos por actividades de operación	(3.177)	(9.692)	6.515	67,22%
Intereses Pagados	(7)	(59)	52	88,14%
Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operaciones	**9.399**	**14.420**	**(5.021)**	**(34,82%)**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión				
Compra de propiedades, planta y equipo	(639)	(231)	(408)	(176,6%)
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	**(639)**	**(231)**	**(408)**	(176,6%)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación				
Dividendos Pagados	(4.250)	(8.291)	4.041	48,7%
Flujos de Efectivo Netos procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	**(4.250)**	**(8.291)**	**4.041**	**48,7%**
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**4.510**	**5.898**	**(1.388)**	**(23,53%)**
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	(83)	131	(214)	(163,36%)
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**4.427**	**6.029**	**(1.602)**	**(26,57%)**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Al Principio del Período	**3.145**	**3.440**	**(295)**	**(8,57%)**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Al Final del Período	**7.572**	**9.469**	**(1.897)**	**(20,03%)**

6. Gestión de Riesgo. Políticas y Factores de Riesgo

Política de Gestión de riesgos

La 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.

Nuestras operaciones se encuentran sujetas a ciertos factores de riesgo que pueden afectar la condición financiera o los resultados de las operaciones de la Compañía.

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, cuantificación, medición y control de los riesgos. Es responsabilidad de la Administración, y en particular de la Gerencia de Finanzas la evaluación constante del riesgo financiero.

Factores de Riesgo

1. Riesgo de Mercado

Los riesgos de mercado corresponden a aquellas incertidumbres asociadas a variaciones en variables que afectan los activos y pasivos de la Compañía:
a) La volatilidad de los precios internacionales de fertilizantes.
b) Riesgos propios del mercado agrícola tales como: factores climáticos, precio de venta de productos agrícolas que puedan afectar posición económica de nuestros clientes, etc.

2. Riesgo de Incobrables

La exposición de cuentas por cobrar puede aumentar en forma significativa dependiendo del período del año y de la situación económica. Si bien se toman las medidas para minimizar el riesgo de pérdidas por cuentas incobrables, tales como el uso de seguros de riesgo de crédito, letras de crédito y pagos anticipados para una parte de nuestras cuentas por cobrar.

3. Riesgo de tipo de cambio

Las fluctuaciones en tasas de cambio pueden tener un impacto material en nuestros resultados financieros. El peso chileno ha estado sujeto a variaciones en el pasado y puede estar sujeto a fluctuaciones significativas en el futuro. Transamos una parte significativa de nuestro negocio en dólares de los Estados Unidos y el dólar de los Estados Unidos es la moneda del ambiente económico principal en el cual operamos y es, además, nuestra moneda funcional para efectos de reporte de los estados financieros. Sin embargo, parte de nuestros costos se encuentra relacionado con el peso chileno. Por ello, un aumento o una disminución en la tasa de cambio entre el peso chileno y el dólar afectarían nuestros costos. Al 30 de junio de 2010, el valor del tipo de cambio para la equivalencia de pesos a dólares era de $ 547,19 por dólar,

al 31 de marzo de 2010 era de $ 524,46 por dólar y al 31 de diciembre de 2009 era de $ 507,10 por dólar. Como consecuencia, las fluctuaciones en las tasas de cambio de dichas monedas extranjeras a dólar pueden afectar nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones.

Medición del Riesgo

La Compañía sostiene métodos para medir la efectividad y eficacia de las estrategias de riesgo, tanto en forma prospectiva y retrospectiva. Dichos métodos son consistentes con el perfil de manejo de riesgo del Grupo.
Básicamente en el contexto de la política de gestión de riesgos, Soquimich Comercial S.A. ha identificado como relevante el riesgo de moneda generado a partir de transacciones denominadas en moneda extranjera. Las fluctuaciones de tipo de cambio relevante afectan tanto el valor de los pasivos (deuda en moneda extranjera) como el de los activos (deudores comerciales y otros activos en moneda extranjera).
Como consecuencia de lo expuesto precedentemente, la metodología utilizada toma en consideración lo anterior, razón por la cual, sólo se someterá a sensibilización, la exposición neta en moneda extranjera de Soquimich Comercial S.A., la cual se calcula como la diferencia entre los activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

Análisis Variaciones Mercado

El negocio de fertilizantes en el mercado nacional está influenciado en forma directa por el precio internacional de los commodities.

Análisis de Riesgo de Mercado

Respecto al riesgo del precio internacional de los commodities, riesgo que la empresa no puede evitar, Soquimich Comercial con el objeto de minimizar el riesgo y en la medida de lo posible, trata de realizar compras en lotes más pequeños, lo que permite seguir de mejor forma las variaciones de precios internacionales.

En relación al riesgo de tipo de cambio, la Empresa al poseer estados financieros en dólares se ve en la necesidad de tomar cobertura de los activos monetarios en moneda distinta a USD. Adicionalmente, la Empresa toma coberturas por los flujos originados por la operación y que pueden afectar el resultado de la Empresa.

Por otro lado, se debe tener presente que no existe ningún tipo de Derivado que cubra la volatilidad de los precios de mercado de los commodities.

Respecto al riesgo propio del negocio, la Compañía ha desarrollado herramientas que buscan mitigar la exposición, vía la utilización parcial de seguros de crédito tanto para ventas propias como para las ventas a través de distribuidores-consignatarios (red de comercialización AGRORAMA). No obstante, los riesgos propios del negocio agrícola y que en definitiva son los de mayor envergadura no se encuentran cubiertos y la cuantificación de los mismos es difícil.

SOQUIMICH COMERCIAL S.A.

Soquimich Comercial posee una marca fuerte y reconocida en el mercado agrícola nacional, asociada a innovación y calidad de los productos y servicios, lo cual deja a la Empresa en una excelente posición competitiva en el mercado local. Si bien el consumo de fertilizantes no ha presentado crecimientos importantes durante los últimos años, si ha presentado cambios en la especialización y requerimientos de servicios de soporte adicionales y relacionados directamente con la venta de fertilizantes, productos y servicios que han ayudado a la descomoditización del negocio, buscando soluciones integrales de nutrición vegetal (Modelo de Negocios Cyclos).

Soquimich Comercial S.A. (SQMC) es una filial de SQM S.A. orientada a satisfacer integralmente las necesidades de nutrición vegetal del sector silvoagropecuario chileno.

Para tal efecto, comercializa los productos de su Casa Matriz e importa fertilizantes de terceros contando de este modo con una completa gama de fertilizantes granulados, solubles y foliares. Adicionalmente y para complementar la oferta de productos, entrega una serie de servicios destinados a mejorar la rentabilidad de sus clientes basados en la estructuración de programas nutricionales específicos.