ANALISIS RAZONADO

Entre los días 21 de agosto y 4 de septiembre de 2018, en las comunas de Quintero y Puchuncaví, se produjeron eventos de intoxicación de la población por emanaciones de gases. Todas las empresas de la Bahía de Quintero, lugar en el que se emplaza uno de nuestros terminales marítimos (en adelante el "Terminal"), han sido objeto de diversas fiscalizaciones, sin que hasta la fecha se haya logrado determinar a los responsables del tratamiento de las emanaciones que influyeron en la intoxicación antes referida.

La Autoridad Sanitaria inició sumarios sanitarios contra todas las empresas de la bahía. Respecto de Oxiquim S.A. se iniciaron 2 sumarios sanitarios. Uno por almacenar una sustancia no autorizada expresamente para el estanque que la contenía y otro por no haber renovado las certificaciones de las condiciones sanitarias del lugar de trabajo, entre otros temas menores.

Por los hechos acontecidos en Quintero existen varios recursos de protección, que se tramitan ante la Corte de Apelaciones de Valparaíso y querellas criminales contra quienes resulten responsables, que se siguen en el Juzgado de Garantías de Quintero. Oxiquim S.A. es recurrida en uno de los recursos de protección, como también otras empresas de la Bahía.

La empresa ha sido requerida permanentemente de información por parte de las Autoridades sanitarias y medioambientales, toda la cual ha sido oportunamente proporcionada.

Los hechos acontecidos en Quintero entre el 21 de agosto y 4 de septiembre, que causaron efectos en la salud de los habitantes de las comunas de Quintero y Puchuncaví, no fueron provocados por Oxiquim S.A., por lo que no deberían generarse contingencias que puedan afectar en forma significativa los estados financieros consolidados de la sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, la empresa contrató asesoría legal, para el seguimiento o defensa, según corresponda, de los juicios y procedimientos judiciales y administrativos iniciados con motivo de dichos hechos. Asimismo, la empresa ha cooperado con la autoridad y ha cumplido con todas las restricciones impuestas por la misma.

No existen otros juicios o acciones legales en contra de la Sociedad que puedan afectar en forma significativa los estados financieros consolidados.

Con fecha 01 de octubre del 2018 Oxiquim S.A. informó, como hecho esencial, que tomó conocimiento de la Resolución N°1194 del Secretario Regional Ministerial de Salud de la

Región de Valparaíso, de fecha 27 de septiembre del 2018, que ordenó a diversas empresas de la bahía de Quintero, entre ellas Oxiquim S.A., la paralización temporal de las actividades generadoras de dióxido de azufre (SO2) y de compuestos orgánicos volátiles (COVs) del sector de hidrocarburos, hasta que se presentara y aprobara un plan de operación de emergencia, a aplicar en períodos de ventilación desfavorable en la zona.

Oxiquim S.A. presentó su plan de operación de emergencia, el que fue aprobado el viernes 05 de octubre de 2018. Las actividades de Oxiquim S.A. afectadas por el plan operacional de emergencia están referidas a algunos estanques de techo fijo que almacenan productos que pueden generar COVs; a las islas de carga de camiones que no tienen sistema de control de emisiones evaporativas; y, a la mantención de estanques y sistemas de tratamientos que puedan generar COVs.

El Terminal opera de acuerdo a dicho plan. La empresa tomó las medidas pertinentes, para que las restricciones mencionadas no produjeran un efecto significativo en la sociedad, sus activos, negocios ni situación financiera.

A.- Resumen Ejecutivo:

Oxiquim S.A. obtuvo al 30 de Septiembre del 2018 una ganancia de M$10.836.201, lo que representa una disminución de 30,51% respecto de la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior, en el cual esta cifra ascendió a los M$15.593.681. La rentabilidad anual del patrimonio inicial fue de 20,5% en el presente ejercicio vs 29,4% en el ejercicio anterior.

El resultado a Septiembre del 2017 se debió en gran medida al término del juicio arbitral, cuya sentencia ordenó a esta última pagar a Oxiquim S.A. la suma de US$11.444.035 más intereses. Este ingreso generó un resultado neto de impuesto para la Sociedad aproximadamente de M$5.320.000.

Prescindiendo de este impacto, la variación del resultado entre septiembre 2017 y septiembre 2018 sería de M$562.520, lo que representa un alza de un 5,5%.

Hechos relevantes en el período de Enero a Septiembre 2018

1- Durante este período de análisis los ingresos por ventas de la compañía aumentaron en M$7.098.450, lo que representa un alza de 6,6% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Esto se explica, principalmente, por mayor volumen de ventas de productos para la industria de tableros aglomerados.

2- La ganancia bruta experimentó un incremento de M$1.822.830, lo que representa un alza de 4,8% con respecto a septiembre del 2017. A pesar del incremento en el volumen comercializado, este no se tradujo en un mayor margen bruto, ya que al 30 de septiembre del 2018 alcanzó 34,4% vs 35,0% obtenido el 2017.

3- Los gastos de administración y ventas disminuyeron en 1,8% respecto del año anterior, esto es M$438.498, que se explican en lo principal por reestructuración de personal durante el 2018 y menores provisiones por participación de utilidades, mientras que los costos de distribución experimentaron un alza de M$265.124, atribuido a mayores gastos por fletes por mayor volumen comercializado.

4- El Ebitda al 30 de septiembre alcanzó los M$18.379.278, lo que representa una disminución de M$5.079.366 respecto del año anterior, explicados en lo principal por el ingreso no recurrente el 2017 de M$7.834.528 atribuido al juicio arbitral antes comentado. El margen Ebitda a septiembre 2018 fue 16% vs 22% del mismo período del año anterior y 19% a diciembre 2017. Excluyendo el efecto del ingreso no recurrente, el

margen Ebitda al 30 de septiembre del 2017 hubiera sido 15% y al 31 de diciembre 2017 14%.

5- El resultado no operacional presenta una pérdida a septiembre del 2018 de M$520.109, lo que se compara negativamente con la pérdida de M$ 76.221 obtenida el mismo período del año 2017. Lo anterior se explica por una mayor pérdida (M$ 1.016.918) registrada este año producto de efectos de diferencia de cambio, a raíz de una mayor exposición de pasivos en dólares.

B.- Análisis de los Estados Financieros al 30 de septiembre del 2018.

B.1. Análisis de Activos y Pasivos del Estado de Situación Financiera Consolidado

Los principales componentes del Estado de Situación Financiera Consolidado son los siguientes:

	31-12-2017 M$	30-09-2017 M$	30-09-2018 M$	Variación Sep.2018 vs 2017	Variación %
EN BALANCE:					
ACTIVOS CORRIENTES	**44.640.083**	**49.454.062**	**57.159.359**	**7.705.297**	15,6%
ACTIVOS NO CORRIENTES	**88.816.009**	**88.879.504**	**91.274.783**	**2.395.279**	2,7%
TOTAL ACTIVO	**133.456.092**	**138.333.566**	**148.434.142**	**10.100.576**	7,3%
PASIVOS CORRIENTES	**25.272.646**	**24.651.476**	**40.386.219**	**15.734.743**	63,8%
PASIVOS NO CORRIENTES	**37.697.780**	**38.824.510**	**37.326.979**	**(1.497.531)**	-3,9%
Participaciones no controladoras	**6**	**6**	**6**	**0**	
PATRIMONIO propietario de la controladora	**70.485.660**	**74.857.574**	**70.720.938**	**(4.136.636)**	-5,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**133.456.092**	**138.333.566**	**148.434.142**	**10.100.576**	7,3%

El análisis de las cifras más significativas del Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de septiembre del 2018, respecto al 30 de septiembre del 2017 es el siguiente:

1.1.- Activos Corrientes

Se observa un aumento del 15,6% de activos corrientes al 30 de septiembre del 2018 en relación al 30 de septiembre del 2017 equivalente a M$7.705.297 principalmente por:

- Mayor saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo M$3.447.823
- Mayor saldo de Deudores Comerciales y otras cuentas por Cobrar M$2.741.592.

Al comparar septiembre 2018 vs diciembre del 2017 se observa un incremento de un 28,04% principalmente por:

- Aumento en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo por M$9.734.646.
- Aumento del saldo de Inventarios M$1.760.888.

1.2.- Activos No Corrientes

A nivel de activos no corrientes se presenta un incremento neto de M$2.395.279, principalmente por aumento de deudores comerciales de largo plazo, debido a la actualización en el contrato de LPG.

1.3.- Pasivos Corrientes

A nivel de pasivos corrientes se presenta un aumento de M$15.734.743, en relación a septiembre del 2017 explicado por:

- Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M$12.450.770, debido principalmente a dividendos acordados M$5.002.228 y acreedores comerciales de M$6.671.841 incluido proveedores por obras en curso.
- Aumento de Otros Pasivos financieros por M$6.067.352, atribuido al importe procedente de préstamo de corto plazo por MM$6.000.000.
- Contrarrestada parcialmente por menores pasivos por impuestos corrientes en M$1.964.776.

1.4.- Pasivos No Corrientes

El pasivo no corriente presenta una disminución de M$1.497.531, explicado mayoritariamente por otros pasivos financieros atribuido al pago de préstamos, contrarrestado con el aumento por reconocimiento del impuesto diferido, generado por depreciación acelerada en inversiones de largo plazo.

1.5.- Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución de M$4.136.636 a septiembre del 2018 en relación al mismo período del año anterior, por efecto de menor resultado del ejercicio, mientras que si comparamos septiembre 2018 vs diciembre 2017 se observa un aumento de M$235.278, producto de utilidades retenidas, por dividendos pagados y por pagar.

B.2. Análisis del Estado de Resultados

	31-12-2017 M$	30-09-2017 M$	30-09-2018 M$	Variación Sep.2018 vs 2017
EN RESULTADO:				
Ingreso de explotación	**144.252.755**	**107.361.806**	**114.460.256**	6,6%
Costo de explotación	**(93.828.657)**	**(69.767.765)**	**(75.043.385)**	7,6%
Ganancia Bruta	**50.424.098**	**37.594.041**	**39.416.871**	4,8%
Otros Ingresos	**7.869.752**	**7.834.528**	**179.484**	-97,7%
Gastos de adm. y ventas	**(34.206.615)**	**(24.870.281)**	**(24.431.783)**	-1,8%
Resultado Operacional	**24.087.235**	**20.558.288**	**15.164.572**	-26,2%
Resultado No Operacional	**124.116**	**(76.221)**	**(520.109)**	
Resultado antes de Impuestos	**24.211.351**	**20.482.067**	**14.644.463**	-28,5%
Impuesto a la Renta	**(5.917.800)**	**(4.823.970)**	**(3.745.723)**	-22,4%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	18.293.551	15.658.097	10.898.740	-30,4%
Ganancia (Pérdida) precedente de operaciones discontinuadas	(95.720)	(64.416)	(62.539)	
Ganancia (pérdida)	**18.197.831**	**15.593.681**	**10.836.201**	
Ganancia (Pérdida) por cobertura Flujo Efectivo	(509.721)	(501.934)	(457.279)	
Otros Resultados Integrales	0	0	0	
Resultado Integral Consolidado	**17.688.110**	**15.091.747**	**10.378.922**	-31,2%

Resultado Operacional

El resultado operacional a septiembre del 2018 es inferior en un 26,2% en relación al mismo período 2017. Esta variación de M$5.393.716 se explica, principalmente, por ingreso atribuido al juicio arbitral en el período 2017.

Resultado No Operacional

El resultado no operacional presenta una pérdida a septiembre del 2018 de M$520.109, lo que se compara negativamente con la pérdida de M$ 76.221 obtenida el mismo período del año 2017. Lo anterior, se explica por una mayor pérdida (M$ 1.016.918) registrada este año, producto de efectos de diferencia de cambio, a raíz de una mayor exposición de pasivos en dólares.

Ebitda sin ajuste de impactos no recurrente en ingresos extraordinarios:

	Cifras en M$ 31.12.2017	Cifras en M$ 30.09.2017	Cifras en M$ 30.09.2018	Variación en M$ Sept.2018 vs Sept.2017
Resultado Operacional	24.087.235	20.558.288	15.164.572	-5.393.716
Costos Financieros	-1.387.657	-1.070.063	-988.960	81.103
Ingresos Financieros	1.558.891	1.108.172	1.329.640	221.468
Depreciación y Amortización	-3.997.792	-2.900.356	-3.214.706	-314.350
Ebitda	**28.085.027**	**23.458.644**	**18.379.278**	-5.079.366
% Margen Ebitda	19%	22%	16%	

EBITDA

(+) Ganancia Bruta

(+) Otros Ingresos por Función

(-) Costos de Distribución

(-) Gastos de Administración

(-) Otros Gastos por Función

(+) Depreciación y Amortización

Costos Financieros Netos

(+) Ingresos Financieros

(-) Gastos Financieros

Ebitda ajustado por exclusión de impactos no recurrente en ingresos extraordinarios:

	Cifras en M$ 31.12.2017	Cifras en M$ 30.09.2017	Cifras en M$ 30.09.2018	Variación en M$ Sept.2018 vs Sept.2017
Resultado Operacional	16.301.667	12.772.720	15.164.572	2.391.852
Costos Financieros	-1.387.657	-1.070.063	-988.960	81.103
Ingresos Financieros	1.558.891	1.108.172	1.329.640	221.468
Depreciación y Amortización	-3.997.792	-2.900.356	-3.214.706	-314.350
Ebitda	**20.299.459**	**15.673.076**	**18.379.278**	2.706.202
% Margen Ebitda	14%	15%	16%	

C.- Indicadores Financieros.

1.1. Índices de Liquidez

Liquidez	Unidad	31-12-2017	30-09-2017	30-09-2018	Var. Sep.2018 vs Sep.2017
Razón Circulante	Veces	1,76	**2,00**	**1,41**	- 0,59 pp
Razón Acida	Veces	1,28	**1,48**	**1,07**	- 0,42 pp
Capital de Trabajo No Financiero	MM$	**19.662**	**19.134**	**13.724**	**-5.410**

La razón circulante al 30 de septiembre del 2018 fue de 1,41 veces, comparado con 2,00 veces en septiembre del 2017. Esto debido a un aumento de pasivos corrientes en un 63,83%, principalmente por saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Dividendos acordados M$5.002.228 y acreedores comerciales M$5.228.341).

La disminución del capital de trabajo no financiero en MM$5.410 (activo corriente menos pasivo corriente, sin considerar el efectivo ni deuda financiera), se explica principalmente por el aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar que incluye el reconocimiento de dividendos acordados por pagar.

1.2. Índices de Endeudamiento

Endeudamiento		Unidad	31-12-2017	30-09-2017	30-09-2018	Var. Sep.2018 vs Sep.2017
Razón de Endeudamiento		veces	0,89	0,85	1,10	0,25
Distribución % de la deuda con inst.financieras						
	Corto Plazo	%	15,3%	15,3%	31,2%	
	Largo Plazo	%	84,7%	84,7%	68,8%	
	Total	%	100,0%	100,0%	100,0%	

La Razón de Endeudamiento presenta un aumento de 0,25 veces debido al alza de los pasivos por préstamos de corto plazo y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, en relación a septiembre del 2017.

1.3. Índices de Rentabilidad

Rentabilidad (%)	Unidad	31-12-2017	30-09-2017	30-09-2018	Var. Sep.2018 vs Sep.2017
Rentabilidad del patrimonio (Nota 1)	%	**25,7%**	**29,4%**	**20,5%**	-8,9 pp
Rentabilidad del activo (Nota 2)	%	**13,6%**	**15,6%**	**10,8%**	-4,77 pp
Rendimiento de activos operacionales (Nota 3)	%	**13,7%**	**15,6%**	**10,8%**	-4,77 pp
Rentabilidad sobre ventas (Nota 4)	%	**12,6%**	**14,5%**	**9,5%**	-5,06 pp
Cobertura de gastos financieros (Nota 5)	Veces	**6,03**	**6,11**	**2,25**	

Nota 1: Rentabilidad del Patrimonio anualizada: (Ganancia del ejercicio/9)*12/Patrimonio al inicio del periodo.

Nota 2: Rentabilidad del Activo anualizada: (Ganancia del ejercicio/9)*12/Total Activos al inicio del periodo.

Nota 3: Rentabilidad de Activos operacionales: (Ganancia del ejercicio/9)*12/(Total Activos al inicio del periodo- Otros activos no financieros no corrientes).

Nota 4: Rentabilidad sobre las ventas: Ganancia del ejercicio /Total Ingresos del período.

Nota 5: Cobertura de gastos financieros: Ebitda /(Deuda Financiera de CP + Costos Financieros Netos).

Con respecto a la **Rentabilidad inicial del patrimonio**, la disminución de este índice respecto a septiembre del 2017, se explica principalmente por una menor ganancia de 30,51%.

La **Rentabilidad sobre activos** pasó de 15,6% a 10,8% entre septiembre del 2017 y septiembre del 2018 respectivamente, lo que representa una disminución de 4,77 pp, debido a una ganancia del ejercicio inferior al año anterior en M$4.757.480.

La disminución de la **Rentabilidad sobre las ventas** de 14,5% a 9,5% se explica por el menor resultado de M$4.757.480 dado que a septiembre del 2017 la compañía tenía ingresos provenientes del juicio arbitral.

El resultado no operacional presenta una pérdida a septiembre del 2018 de M$520.109, lo que representa una variación negativa con respecto al mismo período del año anterior de M$443.888, debido principalmente a efectos de diferencia de cambio, a raíz de una mayor exposición de pasivos en dólares.

El índice de **Cobertura de obligaciones Financieras corrientes** pasó de 6,11 a 2,25 veces, producto de un menor Ebitda en relación al mismo período del año anterior, explicado lo principal por el ingreso no recurrente el 2017 de M$7.785.568 atribuido al juicio arbitral antes comentado.

D.- Análisis de Riesgo

Los negocios que componen la actividad de Oxiquim S.A. corresponden en lo principal al abastecimiento de productos químicos y servicios asociados, siendo algunos de los principales mercados la industria de tableros aglomerados, la industria minera, de alimentos, pintura, cosmética y el sector manufacturero en general y servicios relacionados con la recepción, transferencia y almacenaje de gráneles líquidos a través de modernas instalaciones de terminales marítimos ubicados a lo largo del país: Mejillones, Quintero y Coronel.

Oxiquim S.A. ha establecido determinadas políticas y prácticas tendientes a acotar los riesgos inherentes a la operación, dentro de las cuales pueden destacarse las siguientes:

Riesgos de mercado: en términos globales, se relacionan con las fluctuaciones de precio y disponibilidad de las materias primas requeridas en cada sector o área de negocios y con la demanda por servicio, principalmente de Terminales Marítimos.

Para mitigar estos riesgos, los contratos de abastecimiento con los clientes más importantes incluyen fórmulas de reajustes de precios que están indexadas al costo de las materias primas. Además, la Sociedad mitiga las variaciones de precio de sus materias primas con contratos de mediano y largo plazo con sus principales proveedores.

Seguros: Existen seguros de Todo Riesgo Industrial, Transporte, Responsabilidad Civil General, y Responsabilidad de Operador Portuario, Responsabilidad Civil Directores y Ejecutivos, entre otros.

Medio Ambiental: La sociedad ha adscrito a la Política de Producción Limpia y Conducta Responsable liderado en Chile por Asiquim A.G., monitoreando en forma habitual el cumplimiento de las mismas y realizando esfuerzos permanentes para perfeccionar los procesos de producción, manejo, distribución, uso y disposición de sus productos, con el objeto de obtener las mejores condiciones de salud y seguridad para las personas y la más adecuada protección del medio ambiente y de los bienes de la comunidad.

Además tiene una Política de Gestión Integral, en la que se compromete a colaborar con la comunidad, clientes, contratistas y partes interesadas, en materias relacionadas en el

ámbito social, de capacitación y mitigación de impactos que sean consecuencia del uso y manejo de productos químicos independiente de su procedencia o propiedad.

Seguridad: Se cuenta con altos estándares de seguridad en cada una de las instalaciones, los que son monitoreados y supervisados en forma constante por personal especializado interno y externo.

Deudores Comerciales: se mantiene una política de seguros de crédito para los negocios de mayor riesgo crediticio, equivalentes al 22% de los ingresos, y que tiene un deducible del 10% de las ventas aseguradas. Conjuntamente con lo anterior se mantiene una política de provisión de incobrables en base a un análisis de la antigüedad de los saldos vencidos y recaudación histórica de cada cliente. De esta forma se mitiga el riesgo asociado a las cuentas por cobrar.

Conjuntamente con lo anterior se mantiene una política de provisión de incobrables en base a un análisis de pérdida de crédito esperada, ajustada a variables macroeconómicas con el objeto de obtener información prospectiva suficiente para la estimación. De esta forma se mitiga el riesgo asociado a las cuentas por cobrar.

Inventarios: Los inventarios están en constante revisión desde el punto de vista de su factibilidad comercial. Por otro lado, aquellas existencias sin movimiento dentro de un plazo de un año son provisionadas.

E.- Análisis moneda extranjera

La Sociedad está expuesta a riesgos de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, las que involucran transacciones en monedas distintas al peso, principalmente dólares estadounidenses.

Con el objetivo de mitigar y cubrir parcialmente el riesgo de tipo de cambio, se contempla mantener un equilibrio entre los flujos indexados a US$, para esto, los instrumentos utilizados habitualmente corresponden a forwards de cobertura de tipo de cambio y swaps asociados a la exposición en moneda extranjera (US$) y al alza de tasas de interés. Igualmente, se busca tomar deuda en la moneda funcional de cada compañía.

También es importante señalar que las variaciones de tipo de cambio generan resultados por una exposición al dólar por mayores cuentas por pagar originadas en las compras de materias primas, que por cuentas por cobrar en dólares. Esta exposición se compensa parcialmente en los márgenes de venta por el mantenimiento de inventarios que son necesarios para asegurar la continuidad de abastecimiento de productos de procedencia externa, cuya reposición tiene tiempos de respuesta de 30 a 60 días a lo menos.

F.- Análisis de Flujos de Efectivo Consolidado

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio son los siguientes:

Flujos positivos (negativos)	30-09-2018	30-09-2017
	M$	M$
Cobros procedentes de ventas de bienes y servicios	131.576.517	124.587.271
Otros Cobros por Actividades de Operación	406.062	7.896.678
Pago a proveedores	(102.200.083)	(99.984.176)
Pagos a y por cuenta de empleados	(9.906.212)	(9.255.761)
Otros entradas (salidas) de Efectivo	(563)	(32.923)
Intereses Pagados	(349.343)	(474.060)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.626.883)	(1.626.793)
Intereses Recibidos	1.323.867	1.092.578
Flujo neto originado por actividades de la operación	**18.223.362**	**22.202.814**
Compra de propiedades, planta y equipo	(6.227.587)	(2.373.776)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(82.718)	0
Venta de propiedades, planta y equipo	38.714	87.332
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Flujo neto originado por actividades de inversión	**(6.271.591)**	**(2.286.444)**
Pago pasivos arrendamiento financiero	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	652	3.178
Pago de Préstamos	(3.375.299)	(8.192.599)
Dividendos pagados	(4.845.827)	(10.855.729)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	6.000.000	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	4.135.434
Flujo neto originado por actividades de financiación	**(2.220.474)**	**(14.909.716)**
Flujo neto total del período	**9.731.297**	**5.006.654**
Efecto tipo de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	3.349	3.690
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	9.734.646	5.010.344
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	4.535.438	5.811.917
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	**14.270.084**	**10.822.261**

El flujo neto total antes de efecto tasa de cambio al 30/09/2018 es inferior al del 30/06/2017 en M$4.724.643-, explicándose principalmente por las variaciones en:

1.1- Flujo Efectivo Neto de Actividades de la Operación:

Este flujo arroja un superávit de **M$18.223.362** que si se compara con el flujo de M$22.202.814 del año anterior es inferior en M$3.979.452. Esto se explica principalmente por cobro juicio arbitral a septiembre del 2017 y

mayor pago a proveedores en relación al periodo 2017 de M$2.215.907, compensado con mayor recaudación por la venta de bienes y servicios.

1.2- Flujo Efectivo Neto de Actividades de la Inversión:

Este flujo arroja un saldo negativo en el presente ejercicio, ascendente a M$6.271.591 versus un saldo negativo de M$2.286.444 en el año anterior, esta mayor inversión en relación al año anterior se debe principalmente a mayor compra de activo fijo principalmente en obras en curso, asociados a inversiones en las localidades de Coronel y Mejillones.

1.3- Flujo Efectivo Neto de Actividades de Financiación:

El flujo neto de actividades de financiamiento arrojó un saldo negativo de M$2.220.474 que, al compararlo con el flujo negativo de M$14.909.716 del año anterior, es menor en M$12.689.242, esto se explica principalmente por menor pago de deuda por M$4.817.300, menor pago de dividendos por M$6.009.902 compensado con mayor importe por préstamos de corto plazo por M$6.000.000.

1.4- Flujo Neto del Período:

El flujo neto resulta ser M$9.731.297 que corregido por los efectos de tasa de cambio y variaciones netas del efectivo equivalente, más el saldo inicial del periodo arroja un saldo final de M$14.270.084.