

ANALISIS RAZONADO

A.- Resumen Ejecutivo:

Oxiquim S.A. obtuvo al 31 de Diciembre del 2017 una ganancia de M\$18.197.831, lo que representa un aumento de 10,44% respecto de la obtenida en el ejercicio anterior, en el cual esta cifra llegó a los M\$16.476.959. La rentabilidad anual del patrimonio inicial fue de 25,7% en el presente ejercicio vs 25,9 % en el ejercicio anterior.

Hechos relevantes en el período de Enero a Diciembre 2017

1-Por sentencia ejecutoriada dictada por la Excma. Corte Suprema se puso término al juicio arbitral derivado de una disputa comercial entre Oxiquim S.A. y Empresa Nacional de Energía Enx S.A., sentencia que ordenó a esta última pagar a Oxiquim la suma de US\$11.444.035 más intereses. Este ingreso generó un resultado aproximado neto de impuesto para la Sociedad de M\$5.320.000. Reducido los gastos directos de costos judiciales y participaciones el efecto en Resultado final fue de aproximadamente M\$4.800.000.

2- Durante este período de análisis los ingresos por venta de la compañía aumentaron en M\$9.814.679, lo que representa un alza de 7,3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Esto se explica principalmente por mayores ingresos por venta de productos para la industria M\$8.937.295 y servicios en los terminales M\$877.384.

3- La ganancia bruta experimentó un aumento de M\$187.550, lo que representa un incremento de 0,37% con respecto a diciembre del 2016. El margen de ganancia bruta al 31 de Diciembre del 2017 alcanzó 34,96% vs 37,37% obtenido el 2016.

4- Los gastos de administración y ventas aumentaron en 9,72% respecto del año anterior, esto es M\$3.030.320, principalmente por gastos de administración M\$2.067.861 y otros gastos por función en M\$939.968. Esto se explica, en lo principal, por mayores gastos por participaciones atribuido a un mejor resultado, castigo deudores comerciales y gastos por servicios profesionales por juicio arbitral.

5- El Ebitda al 31 de Diciembre alcanzó los M\$28.085.027, lo que representa un aumento de M\$1.252.163 respecto del año anterior. Si calculásemos un Ebitda ajustado sin efecto del juicio arbitral, al término del ejercicio 2017 éste alcanzaría a M\$21.215.275 lo que significó una disminución de M\$1.705.336 con respecto al año 2016, tomando como base del año 2016 el Ebitda sin el ajuste a valor razonable del contrato de LPG. De esta forma se hace un análisis limpio de resultados extraordinarios para ambos períodos.

6- El resultado no operacional presenta una utilidad a diciembre del 2017 de M\$124.116, lo que representa una variación positiva con respecto al mismo período del año anterior de M\$1.811.809, debido principalmente a menores costos financieros por pago de deuda y a efectos de diferencia de cambio y resultado por unidades de reajustes.

B.- Análisis de los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2017.

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:

	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2017 M\$	Variación Dic.2017 vs 2016	Variación %
EN BALANCE:					
ACTIVOS CORRIENTES	<u>48.280.413</u>	<u>45.753.800</u>	<u>44.640.083</u>	<u>(1.113.717)</u>	-2,4%
ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>84.651.552</u>	<u>87.599.226</u>	<u>88.816.009</u>	<u>1.216.783</u>	1,4%
TOTAL ACTIVO	<u>132.931.965</u>	<u>133.353.026</u>	<u>133.456.092</u>	<u>103.066</u>	0,1%
PASIVOS CORRIENTES	<u>32.799.499</u>	<u>27.501.054</u>	<u>25.272.646</u>	<u>(2.228.408)</u>	-8,1%
PASIVOS NO CORRIENTES	<u>36.690.687</u>	<u>35.135.989</u>	<u>37.697.780</u>	<u>2.561.791</u>	7,3%
Participaciones no controladoras	6	6	6	0	
PATRIMONIO propietario de la controladora	<u>63.441.773</u>	<u>70.715.977</u>	<u>70.485.660</u>	<u>(230.317)</u>	-0,3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>132.931.965</u>	<u>133.353.026</u>	<u>133.456.092</u>	<u>103.066</u>	0,1%

El análisis de las cifras más significativas del Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre del 2017, respecto al 31 de diciembre del 2016 es el siguiente:

1.1.- Activos Corrientes

Se observa una disminución del 2,4% de activos corrientes al 31 de diciembre del 2017 en relación al 31 de diciembre del 2016 de M\$1.113.717 principalmente por:

- Menor saldo de efectivo y equivalentes al efectivo por M\$1.276.479 por pago de préstamos y dividendos.
- Menor saldo de otros activos no financieros M\$-602.452 principalmente por Seguros que se van renovando en distintas fechas.
- Contrarrestado por un aumento en el saldo de deudores comerciales por M\$375.215.

1.2.- Activos No Corrientes

A nivel de activos no corrientes se presenta un incremento neto de M\$1.216.783, principalmente por aumento de deudores comerciales, correspondiente a arriendos de largo plazo reconocidos como activos financieros por M\$3.420.351, mientras que propiedades plantas y equipos presentan una disminución de M\$2.169.412, debido a la reclasificación a cuentas por cobrar.

1.3.- Pasivos Corrientes

A nivel de pasivos corrientes se presenta una disminución de M\$2.228.408, explicado por:

- Disminución de otros pasivos financieros en M\$4.720.117 atribuido al pago de deuda.
- Contrarrestada por un aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas de M\$752.355 y un mayor pasivo por impuestos corrientes M\$1.630.305.

1.4.- Pasivos No Corrientes

El pasivo no corriente presenta un aumento de M\$2.561.791 explicado mayoritariamente por reconocimiento del impuesto diferido, generado por depreciación acelerada en inversiones de largo plazo.

1.5.- Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución de M\$230.317 a diciembre del 2017 en relación al mismo período del año anterior.

B.2. Análisis del Estado de Resultados

	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2017 M\$	Variación Dic.2017 vs 2016
EN RESULTADO:				
Ingreso de explotación	144.059.407	134.438.076	144.252.755	7,3%
Costo de explotación	(96.461.081)	(84.201.528)	(93.828.657)	11,4%
Ganancia Bruta	47.598.326	50.236.548	50.424.098	0,4%
Otros Ingresos	480.181	3.912.253	7.869.752	101,2%
Gastos de adm. y ventas	(30.016.321)	(31.176.295)	(34.206.615)	9,7%
Resultado Operacional	18.062.186	22.972.506	24.087.235	4,9%
Resultado No Operacional	(3.561.527)	(1.687.693)	124.116	-107,35%
Resultado antes de Impuestos	14.500.659	21.284.813	24.211.351	13,7%
Impuesto a la Renta	(2.487.376)	(4.792.703)	(5.917.800)	23,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	12.013.283	16.492.110	18.293.551	10,9%
Ganancia (Pérdida) precedente de operaciones discontinuadas	(211.952)	(15.151)	(95.720)	
Ganancia (pérdida)	11.801.331	16.476.959	18.197.831	
Ganancia (Pérdida) por cobertura Flujo Efectivo	225.080	(1.201.824)	(509.721)	
Otros Resultados Integrales	(448.246)	0	0	
Resultado Integral Consolidado	11.578.165	15.275.135	17.688.110	15,8%

Resultado Operacional

El resultado operacional a diciembre del 2017 es superior en un 4,9% en relación al mismo período 2016. Esta variación de M\$1.114.729 se explica, principalmente, por otros ingresos que presenta un incremento de M\$3.957.499 a raíz del juicio arbitral. Por otra parte, los gastos de administración y ventas aumentaron un 9,72%, respecto del año anterior; esto es M\$3.030.320, el cual se compone de mayores gastos de administración M\$2.067.861 y otros gastos de M\$939.968. Los mayores gastos de administración se explican en lo principal por gastos asociados a participaciones sobre las utilidades.

Si se considera un resultado operacional ajustado de efectos extraordinarios para los años 2016 y 2017 la variación entre ambos períodos presentaría una disminución de M\$1.842.770, producto de mayores gastos de administración y ventas.

Resultado No Operacional

El resultado no operacional presenta una utilidad a diciembre del 2017 de M\$124.116, lo que representa una variación positiva con respecto al mismo período del año anterior de M\$1.811.809, debido principalmente a menores costos financieros por pago de deuda y a efectos de diferencia de cambio y resultado por unidades de reajustes.

Determinación de Ebitda ajustado

	Cifras en M \$ 31.12.2015	Cifras en M \$ 31.12.2016	Cifras en M \$ 31.12.2017	Variación en M \$ Dic.2017 vs Dic.2016
Resultado Operacional (*)	18.062.186	19.060.253	17.217.483	-1.842.770
Costos Financieros	-1.445.155	-2.073.770	-1.387.657	686.113
Ingresos Financieros	1.280.922	1.538.202	1.558.891	20.689
Depreciación y Amortización	-4.559.405	-3.860.358	-3.997.792	-137.434
Ebitda	22.621.591	22.920.611	21.215.275	-1.705.336

(*) El año 2017 no se consideran los efectos del juicio arbitral en el Resultado Operacional, mientras que en el año 2016 no se considera el ajuste de valor razonable por contrato LPG. De esta forma se hace un análisis limpio de resultados extraordinarios.

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

C.- Indicadores Financieros.

1.1. Índices de Liquidez

Liquidez	Unidad	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2017	Variación Dic.2016 vs Dic.2017
Razón Circulante	Veces	1,46	1,65	1,76	0,11 pp
Razón Ácida	Veces	1,08	1,22	1,28	0,06 pp
Capital de Trabajo No Financiero	MM\$	19.668	21.991	19.662	-2.329

La razón circulante al 31 de diciembre del 2017 fue de 1,76 veces, comparado con 1,65 veces en diciembre del 2016. Esto representa una mejora con respecto al indicador del 2016, principalmente por un menor saldo de pasivos corrientes, atribuido al pago de deuda, que compensa la disminución del efectivo.

La disminución del capital de trabajo no financiero en MM\$2.329 (activo corriente menos pasivo corriente, sin considerar el efectivo ni deuda financiera), se explica principalmente por el aumento de las cuentas por pagar y pasivos por impuestos corrientes.

1.2. Índices de Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2017	Variación Dic.2016 vs Dic.2017
Razón de Endeudamiento	veces	1,1	0,89	0,89	0,01
Distribución % de la deuda con inst.financieras					
Corto Plazo	%	25,7%	26,1%	15,3%	
Largo Plazo	%	74,3%	73,9%	84,7%	
Total	%	100,0%	100,0%	100,0%	

La Razón de Endeudamiento no presenta variaciones significativas entre diciembre del 2016 y diciembre del 2017.

1.3. Índices de Rentabilidad

Rentabilidad (%)	Unidad	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2017	Variación Dic.2016 vs Dic.2017
Rentabilidad del patrimonio (Nota 1)	%	18,3%	25,97%	25,73%	-0,2 pp
Rentabilidad del activo (Nota 2)	%	9,7%	12,40%	13,65%	1,3 pp
Rendimiento de activos operacionales (Nota 3)	%	9,7%	12,40%	13,65%	1,3 pp
Rentabilidad sobre ventas (Nota 4)	%	8,2%	12,26%	12,62%	0,4 pp
Cobertura de gastos financieros (Nota 5)	Veces	2,00	2,27	4,55	

Nota 1: Rentabilidad del Patrimonio anualizada: Ganancia del ejercicio/Patrimonio al inicio del periodo.

Nota 2: Rentabilidad del Activo anualizada: Ganancia del ejercicio/Total Activos al inicio del periodo.

Nota 3: Rentabilidad de Activos operacionales: Ganancia del ejercicio/(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 ajustado /(Deuda Financiera de CP + Costos Financieros Netos).

Con respecto a la **Rentabilidad inicial del patrimonio**, la disminución de este índice respecto a diciembre del 2016, se explica principalmente por el aumento del patrimonio en un 11,5% en relación al mismo período del año anterior.

La **Rentabilidad sobre activos** pasó de 12,4% a 13,65% entre diciembre del 2016 y diciembre del 2017, lo que representa un aumento de 1,3 pp, debido a una ganancia del ejercicio superior al año anterior en M\$1.720.872.

El aumento de la **Rentabilidad sobre las ventas** de 12,26% a 12,62% se explica por el aumento del resultado de M\$1.720.872.

El resultado no operacional presenta una utilidad a diciembre del 2017 de M\$124.116, lo que representa una variación positiva con respecto al mismo período del año anterior de M\$1.811.809, debido principalmente a menores costos financieros por pago de deuda y a efectos de diferencia de cambio y resultado por unidades de reajustes.

El índice de **Cobertura de obligaciones Financieras corrientes** pasó de 2,66 a 6,03 veces, producto de menores costos financieros por menor saldo de deuda.

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 transferencia y almacenaje de graneles líquidos a través de modernas instalaciones de terminales marítimos.

En términos globales, los riesgos de mercado, 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.

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:

Seguros: Existen seguros de Todo Riesgo Industrial, Transporte, Responsabilidad Civil, y Responsabilidad de Operador Portuario, 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 21,99% 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.

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

En términos cambiarios, Oxiquim S.A., cubre parcialmente este riesgo mediante la contratación de Forwards de cobertura de tipo de cambio y swaps asociados a la exposición en moneda extranjera (US\$) y al alza de tasas de interés.

En relación a los forwards estas partidas se contabilizan directo a resultado como otras ganancias. Con respecto a los contratos swaps, Oxiquim S.A. mantiene un Swap de moneda asociado al crédito con JP Morgan el cuál al 31 de diciembre del 2017 presenta un resultado negativo de M\$567.796. Este valor es parte de los resultados integrales, que incluyen los movimientos en el patrimonio, puesto que es un derivado de cobertura para la inversión del proyecto GLP.

Finalmente, señalamos 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)	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Cobros procedentes de ventas de bienes y servicios	163.396.639	154.656.937
Otros Cobros por Actividades de Operación	7.959.822	930.105
Pago a proveedores	(132.469.527)	(117.469.843)
Pagos a y por cuenta de empleados	(12.716.837)	(11.847.128)
Otros entradas (salidas) de Efectivo	(33.037)	(255.369)
Intereses Pagados	(825.023)	(1.712.786)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.146.242)	(2.015.173)
Intereses Recibidos	1.504.381	1.523.935
Flujo neto originado por actividades de la operación	24.670.176	23.810.678
Compra de propiedades, planta y equipo	(3.222.158)	(5.756.994)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	(401.948)
Venta de propiedades, planta y equipo	127.659	43.921
Cobros a entidades relacionadas	1.089.782	221.443
Flujo neto originado por actividades de inversión	(2.004.717)	(5.893.578)
Pago pasivos arrendamiento financiero	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Pago de Préstamos	(10.284.205)	(8.630.324)
Préstamos a entidades Relacionadas	0	0
Dividendos Pagados	(17.796.502)	(11.126.569)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	4.138.612	689.120
Flujo neto originado por actividades de financiación	(23.942.095)	(19.067.773)
Flujo neto total del período	(1.276.636)	(1.150.673)
Efecto tipo de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	157	179
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(1.276.479)	(1.150.494)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	5.811.917	6.962.411
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	4.535.438	5.811.917

El flujo neto total antes de efecto tasa de cambio al 31/12/2017 es superior al del 31/12/2016 en M\$125.963.-, explicándose principalmente por las variaciones en:

1.1- Flujo Efectivo Neto de Actividades de la Operación:

Este flujo arroja un superávit de **M\$24.670.176** que si se compara con el flujo de M\$23.810.678 del año anterior es superior en M\$859.498. Esto se explica principalmente por cobros procedentes de actividades de operación y mayor recaudación de ventas de bienes y servicios, mientras que el pago a proveedores fue mayor en relación a diciembre del 2016.

1.2- Flujo Efectivo Neto de Actividades de la Inversión:

Este flujo arroja un saldo negativo en el presente ejercicio, ascendente a M\$2.004.717 versus un saldo negativo de M\$5.893.578 en el año anterior, esta menor inversión en relación al año anterior se debe principalmente a menor compra de activo fijo principalmente en obras en curso.

1.3- Flujo Efectivo Neto de Actividades de Financiación:

El flujo neto de actividades de financiamiento arrojó un saldo negativo de M\$23.942.095 que, al compararlo con el flujo negativo de M\$19.067.773 del año anterior, es mayor en M\$4.874.322. Esto se explica principalmente por:

- Mayor pago de dividendos por M\$6.669.933
- Mayor pago de deuda por M\$1.653.881
- Incorporación de préstamos de largo plazo M\$3.449.492

1.4- Flujo Neto del Período:

El flujo neto resulta ser M\$-1.276.636 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\$4.535.438.