

## ANALISIS RAZONADO

### A.- Resumen Ejecutivo:

Oxiquim S.A. obtuvo al 31 de diciembre del 2016 una ganancia de M\$16.476.959, lo que representa un aumento de 39,62% respecto de la obtenida en el ejercicio anterior, explicada en parte por la revalorización del contrato de recepción, almacenamiento y despacho de LPG que se comenta más adelante. La rentabilidad del patrimonio anualizada fue de 25,97% en el presente ejercicio vs 18,32 % en el ejercicio anterior.

### Hechos relevantes en el período de Enero a Diciembre 2016

1.- En el presente ejercicio, y de acuerdo a lo informado en hecho esencial de fecha 24 de noviembre 2016, la Sociedad reevaluó la valorización del contrato con Trading de Gas S.A., para ello elaboró un modelo que contempla la desagregación del importe total en cuota de servicio y cuota de arrendamiento de acuerdo a los siguientes parámetros:

Valor cuota arrendamiento mensual:	UF	5.876
Inversión neta total:	UF	1.393.725
Valor residual al 2040:	UF	483.319

Lo anterior derivó en diferencias con los valores registrados, procediendo a realizar el ajuste en la valorización de este contrato, que representó M\$2.620.103 de mayor utilidad producto del ajuste.

2- Durante este período de análisis los ingresos por venta de la compañía disminuyeron en M\$9.621.331, lo que representa una caída de 6,68% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Esto se explica principalmente por menor demanda de comercialización de productos químicos y productos para la Minería, mientras que los ingresos por servicios presentaron un aumento por la entrada en servicio de nuevas inversiones.

3- La ganancia bruta experimentó un aumento de M\$2.638.222, lo que representa un incremento de 5,54% con respecto a diciembre del 2015, explicado por mayores ventas de servicios. El margen de ganancia bruta al 31 de diciembre del 2016 alcanzó 37,37% vs 33,04% obtenido el 2015.

4- El Ebidta al 31 de diciembre alcanzó los M\$23.273.864, lo que representa un aumento de M\$652.389 respecto a la misma fecha del año anterior, atribuido principalmente a un mejor margen de contribución bruta asociado al segmento de servicios.

5- Los gastos de administración y ventas aumentaron en 3,86% respecto del año anterior, esto es M\$1.159.974, principalmente por otros gastos por función que se incrementaron en M\$2.060.124 (mayores gastos de mantención), junto con las operaciones del terminal

para gas licuado de petróleo que inició operaciones en marzo del 2015), mientras que los gastos de administración presentan una disminución de M\$527.682 y los costos de distribución en M\$372.468, este último por menor volumen de venta en relación al mismo período del año anterior.

6- El resultado no operacional presenta una menor pérdida a diciembre del 2016 con respecto al mismo período del año 2015. Esto se explica principalmente por la diferencia de cambio positiva derivada de las obligaciones con proveedores en moneda extranjera que, ante una baja en el tipo de cambio, genera un menor pasivo en pesos.

## B.- Análisis de los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2016.

### 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:

	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	Variación Dic.2015 vs 2016
<b>EN BALANCE:</b>				
ACTIVOS CORRIENTES	48.818.790	48.280.413	45.617.883	(2.662.530)
ACTIVOS NO CORRIENTES	73.360.270	84.651.552	87.599.226	2.947.674
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>122.179.060</b>	<b>132.931.965</b>	<b>133.217.109</b>	<b>285.144</b>
PASIVOS CORRIENTES	22.973.637	32.799.499	27.365.137	(5.434.362)
PASIVOS NO CORRIENTES	34.772.580	36.690.687	35.135.989	(1.554.698)
Participaciones no controladoras	6	6	6	0
PATRIMONIO propietario de la controladora	64.432.837	63.441.773	70.715.977	7.274.204
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>122.179.060</b>	<b>132.931.965</b>	<b>133.217.109</b>	<b>285.144</b>

El análisis de las cifras más significativas del Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre del 2016, respecto al 31 de diciembre del 2015 es el siguiente:

#### 1.1.- Activos Corrientes

Se observa una disminución de activos corrientes al 31 de diciembre del 2016 en relación al 31 de diciembre del 2015 de M\$2.662.530, principalmente por:

Menor saldo de efectivo y equivalentes al efectivo por M\$1.150.494 (debido a una disminución de pasivos financieros y pago de dividendos), menor saldo de deudores comerciales M\$986.244 y menor saldo de inventarios M\$845.941 principalmente en mercadería para la distribución.

#### 1.2.- Activos No Corrientes

A nivel de activos no corrientes se presenta un incremento neto de M\$2.947.674, principalmente por inversiones en curso.

### **1.3.- Pasivos Corrientes**

A nivel de pasivos corrientes se muestra una disminución de M\$5.434.362 por pago de deuda, menores cuentas por pagar comerciales respecto al año anterior y pago de dividendos provisionados.

### **1.4.- Pasivos No Corrientes**

El pasivo no corriente presenta una disminución de M\$1.554.698 explicado mayoritariamente por disminución de deuda y traspaso al corto plazo M\$5.168.824, mientras que los pasivos por impuestos diferidos aumentaron en M\$3.072.610.

### **1.5.- Patrimonio**

El patrimonio presenta un aumento de M\$7.274.204 a diciembre 2016 en relación al mismo período del año anterior, debido principalmente a la diferencia entre la utilidad del periodo y dividendos pagados.

## C.- Indicadores Financieros.

### 1.1. Índices de Liquidez

Liquidez	Unidad	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2016	Variación Dic.2015 vs Dic.2016
Razón Circulante	Veces	<b>2,10</b>	1,46	<b>1,66</b>	0,19
Razón Ácida	Veces	<b>1,42</b>	1,08	<b>1,22</b>	0,15
Capital de Trabajo No Financiero	MM\$	<b>24.203</b>	<b>19.668</b>	<b>21.991</b>	<b>2.323</b>

La razón circulante al 31 de diciembre del 2016 fue de 1,66 veces, comparado con 1,46 veces obtenida el 2015. Esto representa una mejora con respecto al indicador del 2015, principalmente producto de un menor saldo de activos y pasivos corrientes.

La razón ácida al 31 de diciembre del 2016 fue de 1,22 veces, comparado con 1,08 veces obtenida el 2015. Esto representa un aumento de 13,74% en el indicador del 2016 con respecto al año anterior, explicado por una menor incidencia del inventario en el activo corriente del 2016.

La variación positiva del capital de trabajo no financiero (activo corriente menos pasivo corriente, sin considerar el efectivo ni deuda financiera) en MM\$2.323 se explica principalmente por la disminución de cuentas por pagar comerciales.

### 1.2. Índices de Endeudamiento

Endeudamiento	Unidad	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2016	Variación Dic.2015 vs Dic.2016
Razón de Endeudamiento	veces	0,9	1,10	0,88	- 0,21
Distribución % de la deuda con inst.financieras					
Corto Plazo	%	8%	<b>25,7%</b>	<b>26,1%</b>	0,4 pp
Largo Plazo	%	92%	<b>74,3%</b>	<b>73,9%</b>	-0,4 pp
Total	%	100%	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

La Razón de Endeudamiento pasó de 1,10 a 0,88 entre diciembre del 2015 y diciembre del 2016, debido al pago de los pasivos financieros de corto plazo, disminución de deuda de largo plazo y el aumento del patrimonio.

### 1.3. Índices de Rentabilidad

	Cifras en M\$ 31.12.2014	Cifras en M\$ 31.12.2015	Cifras en M\$ 31.12.2016	Variación en M\$ Dic.2016 vs Dic.2015
Resultado Operacional *	13.740.255	18.062.186	19.413.506	1.351.320
Costos Financieros	-388.427	-1.445.155	-2.073.770	-628.615
Ingresos Financieros	351.698	1.280.922	1.538.202	257.280
Depreciación y Amortización	-3.972.322	-4.559.289	-3.860.358	698.931
<b>Ebitda</b>	<b>17.712.577</b>	<b>22.621.475</b>	<b>23.273.864</b>	<b>652.389</b>

Rentabilidad (%)	Unidad	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2016	Variación Dic.2015 vs Dic.2016
Rentabilidad del patrimonio (Nota 1)	%	14,0%	18,32%	25,97%	7,7 pp
Rentabilidad del activo (Nota 2)	%	8,0%	9,66%	12,40%	2,7 pp
Rendimiento de activos operacionales (Nota 3)	%	8,0%	9,66%	12,40%	2,7 pp
Rentabilidad sobre ventas (Nota 4)	%	5,9%	8,19%	12,26%	4,1 pp
Cobertura de gastos financieros (Nota 5)	Veces	482,25	137,74	43,46	-94,28 pp

**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 /Costos Financieros Netos.

#### 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

Con respecto a la **Rentabilidad del patrimonio**, el aumento de este índice respecto a diciembre del 2016, se explica principalmente por el aumento de la utilidad en 39,62%.

La **Rentabilidad sobre activos** pasó de 9,66% a 12,40% entre diciembre del 2015 y diciembre del 2016, lo que representa un aumento de 2,7 pp, debido a una ganancia del ejercicio superior al año anterior de M\$4.675.628, a pesar del incremento de activos en curso.

El aumento de la **Rentabilidad sobre las ventas** de 8,19% a 12,26% se explica porque el margen de contribución bruta aumentó en 5,54%, explicado por un incremento en la venta de servicios respecto del año anterior y a la revalorización del contrato de largo plazo por servicios de recepción almacenamiento y despacho de GLP, lo que produjo un aumento en el Resultado de M\$2.620.103.

El resultado no operacional presenta una menor pérdida a diciembre del 2016 con respecto al mismo período del año 2015. Esto se explica principalmente por la diferencia de cambio positiva derivada de las obligaciones con proveedores en moneda extranjera que, ante una baja en el tipo de cambio genera un menor pasivo en pesos.

El índice de **Cobertura de gastos Financieros** pasó de 138 a 43 veces, producto del mayor costo financiero asociado al financiamiento de las inversiones, en especial el financiamiento del proyecto LPG.

## Análisis del Estado de Resultados

	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	Variación Dic.2015 vs 2016
<b>EN RESULTADO:</b>				
Ingreso de explotación	144.542.439	144.059.407	134.438.076	-6,7%
Costo de explotación	(104.844.091)	(96.461.081)	(84.201.528)	-12,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>39.698.348</b>	<b>47.598.326</b>	<b>50.236.548</b>	5,5%
Otros Ingresos	192.568	480.181	3.912.253	714,7%
Gastos de adm. y ventas	(26.150.661)	(30.016.321)	(31.176.295)	3,9%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>13.740.255</b>	<b>18.062.186</b>	<b>22.972.506</b>	27,2%
Resultado No Operacional	(3.571.739)	(3.561.527)	(1.687.693)	-52,61%
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>10.168.516</b>	<b>14.500.659</b>	<b>21.284.813</b>	46,8%
Impuesto a la Renta	(1.611.747)	(2.487.376)	(4.792.703)	92,7%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	8.556.769	12.013.283	16.492.110	37,3%
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		(211.952)	(15.151)	
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>8.556.769</b>	<b>11.801.331</b>	<b>16.476.959</b>	
Ganancia (Pérdida) por cobertura Flujo Efectivo	605.885	(223.166)	(1.201.824)	
Otros Resultados Integrales	(156.360)	0	0	
<b>Resultado Integral Consolidado</b>	<b>9.006.294</b>	<b>11.578.165</b>	<b>15.275.135</b>	31,9%

### Resultado Operacional

El resultado operacional a diciembre del 2016 es superior en un 27,2% al mismo período 2015. Esta variación se explica principalmente por un mejor margen de contribución bruta de M\$2.638.222 beneficiado por mayores ventas de servicio y la revalorización del contrato de recepción y almacenamiento de largo plazo de gas licuado de petróleo. Por otra parte, los gastos de administración y ventas aumentaron un 3,86%, respecto del año anterior, esto es M\$1.159.974, el cual se compone de Otros gastos por función en M\$2.060.124, mientras que los gastos de administración presentan una disminución de M\$527.682 junto con los Costos de distribución en M\$372.468, en relación al mismo período del año anterior. Los mayores gastos se explican en lo principal por las operaciones del terminal para gas licuado de petróleo que iniciaron su proceso de puesta en marcha en Marzo del 2015 y gastos de mantención en el Terminal.

### Resultado No Operacional

El resultado no operacional presenta una menor pérdida a diciembre del 2016 con respecto al mismo período del año 2015. Esto se explica principalmente por la diferencia de cambio positiva derivada de las obligaciones con proveedores en moneda extranjera que, ante una baja en el tipo de cambio genera un menor pasivo en pesos.



## E.- 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 20,27% 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.

## **6.- 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 2016 presenta un resultado negativo de M\$1.113.627 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)	31-12-2015	31-12-2016
	M\$	M\$
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<b>21.237.288</b>	<b>23.810.678</b>
Cobros procedentes de ventas de bienes y servicios	165.896.758	154.656.937
Otros Cobros por Actividades de Operación	533.597	930.105
Pago a proveedores	(131.267.323)	(117.469.843)
Pagos a y por cuenta de empleados	(11.427.216)	(11.847.128)
Otros entradas (salidas) de Efectivo	(198.452)	(255.369)
Intereses Pagados	(324.184)	(1.712.786)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.175.498)	(2.015.173)
Intereses Recibidos	199.606	1.523.935
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(14.480.292)</b>	<b>(5.893.578)</b>
Compra de propiedades, planta y equipo	(14.551.001)	(5.756.994)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de	(149.093)	(401.948)
Venta de propiedades, planta y equipo	67.612	43.921
Cobros a entidades relacionadas	152.190	221.443
<b>Flujo neto originado por actividades de financiación</b>	<b>(4.262.038)</b>	<b>(19.067.773)</b>
Pago pasivos arrendamiento financiero	(3.589)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(63.134)	0
Pago de Préstamos	(4.603.279)	(8.630.324)
Préstamos a entidades Relacionadas	0	0
Dividendos Pagados	(9.042.814)	(11.126.569)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	9.450.778	689.120
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>2.494.958</b>	<b>(1.150.673)</b>
Efecto tipo de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(52)	179
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	2.494.906	(1.150.494)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	4.467.505	6.962.411
<b>Saldo final del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>6.962.411</b>	<b>5.811.917</b>

El flujo neto total antes de efecto tasa de cambio al 31/12/2016 es inferior al del 31/12/2015 en M\$3.645.631.-, explicándose principalmente por las variaciones en:

### 1.1- Flujo Efectivo Neto de Actividades de la Operación:

Este flujo arroja un superávit de **M\$23.810.678** que si se compara con el flujo de M\$21.237.288 del año anterior es superior en M\$2.573.390. Esto se explica principalmente por menor pago a Proveedores M\$13.797.480, atribuido a menores compras de materias primas y a una menor

recaudación de ventas de bienes y servicios por M\$11.239.821 (menor venta).

**1.2- Flujo Efectivo Neto de Actividades de la Inversión:**

Este flujo arroja un saldo negativo en el presente ejercicio, ascendente a M\$ 5.893.578 versus un saldo negativo de M\$14.480.292 en el año anterior, este menor saldo en relación al año anterior se debe principalmente a que este año las obras asociadas al proyecto de gas licuado de petróleo están terminadas.

**1.3- Flujo Efectivo Neto de Actividades de Financiación:**

El flujo neto de actividades de financiamiento arrojó un saldo negativo de M\$19.067.773 que se compara con el flujo negativo de M\$4.262.038 del año anterior es mayor en M\$14.805.735, esto se explica debido a la amortización de pasivos por M\$8.630.324 asociados al financiamiento de las inversiones y al pago de Dividendos por M\$11.126.569.

**1.4- Flujo Neto del Período:**

El flujo neto resulta ser M\$-1.150.673 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\$5.811.917.