

**SOCIEDAD DE INVERSIONES ORO BLANCO S.A. y FILIALES**

**Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios  
Consolidados**

Correspondientes a los períodos terminados al  
31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

**Miles de Dólares Estadounidenses**

### **Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2019.**

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados por Función Consolidado de los períodos concluidos al 31 de marzo de 2019 y 2018 a nivel consolidado de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. ("Oro Blanco" o la "Sociedad").

El total de activos de Oro Blanco, al 31 de marzo de 2019, ascendió a MUS\$ 2.223.891, el cual es un 0,76% inferior a los MUS\$ 2.240.995 de activos al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos totales disminuyeron en un 3,05%, pasando de MUS\$ 805.460 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 780.892 al 31 de marzo de 2019.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 0,52% pasando de MUS\$ 1.435.535 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 1.442.999 al 31 de marzo de 2019.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.

	<b>31-03-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>Activos, corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.651	66.112	(42.461)	-64,23%
Otros activos financieros corrientes	50.298	30.087	20.211	67,18%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	387.926	383.869	4.057	1,06%
Activos por impuestos corrientes	27.916	31.804	(3.888)	-12,22%
<b>Activos corrientes, totales</b>	<b>489.791</b>	<b>511.872</b>	<b>(22.081)</b>	<b>-4,31%</b>
<b>Activos, no corrientes</b>				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.243.115	1.242.451	664	0,05%
Plusvalía	486.669	486.669	0	0,00%
Propiedades, plantas y equipos	3	3	0	0,00%
Activos por impuestos diferidos	4.313	0	4.313	100,00%
<b>Activos no corrientes, totales</b>	<b>1.734.100</b>	<b>1.729.123</b>	<b>4.977</b>	<b>0,29%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>2.223.891</b>	<b>2.240.995</b>	<b>(17.104)</b>	<b>-0,76%</b>

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.  
(Continuación)

	31-03-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	170.758	48.770	121.988	250,13%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	85	190	(105)	-55,26%
Pasivos por impuestos corrientes	759	816	(57)	-6,99%
Otros pasivos no financieros corrientes	11.130	6.758	4.372	64,69%
<b>Pasivos corrientes, totales</b>	<b>182.732</b>	<b>56.534</b>	<b>126.198</b>	<b>223,22%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	597.281	747.108	(149.827)	-20,05%
Pasivo por impuestos diferidos	597	1.624	(1.027)	-63,24%
Provisión por beneficio a los empleados	282	194	88	45,36%
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>	<b>598.160</b>	<b>748.926</b>	<b>(150.766)</b>	<b>-20,13%</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>780.892</b>	<b>805.460</b>	<b>(24.568)</b>	<b>-3,05%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	775.504	775.504	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	549.524	540.557	8.967	1,66%
Primas de emisión	83.212	83.212	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0	0,00%
Otras reservas	(96.207)	(93.665)	(2.542)	2,71%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.312.884</b>	<b>1.306.459</b>	<b>6.425</b>	<b>0,49%</b>
Participaciones no controladoras	130.115	129.076	1.039	0,80%
<b>Patrimonio total</b>	<b>1.442.999</b>	<b>1.435.535</b>	<b>7.464</b>	<b>0,52%</b>
<b>Patrimonio y pasivos, totales</b>	<b>2.223.891</b>	<b>2.240.995</b>	<b>(17.104)</b>	<b>-0,76%</b>

### **Análisis de las Cifras de los Estados de Situación Financiera Consolidado.**

De acuerdo con las cifras expuestas los activos corrientes al 31 de marzo de 2019 experimentan una disminución de MUS\$ 22.081 (4,31%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 4.977 (0,29%) en relación con el 31 de diciembre de 2018.

Los efectos acumulados que se señalan en el párrafo anterior generan una disminución del total de activos de MUS\$ 17.104 (0,76%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

## 1.1 Activos corrientes.

<b>Activos, corriente</b>	<b>31-03-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.651	66.112	(42.461)
Otros activos financieros corrientes	50.298	30.087	20.211
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	387.926	383.869	4.057
Activos por impuestos corrientes	27.916	31.804	(3.888)

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” representa saldos en bancos y fondos mutuos. Al cierre del 31 de marzo de 2019, la posición que se presenta es inferior en MUS\$ 42.461 comparado con el 31 de diciembre de 2018. A continuación se muestra en detalle los principales movimientos en el presente período:

### Principales Ingresos de Flujos:

- Intereses recibidos : MUS\$ 228.
- Devolución de impuestos : MUS\$ 3.397.
- Intereses recibidos relacionadas : MUS\$ 400.

### Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS\$ 1.451.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS\$ 7.993.
- Préstamos a entidades relacionadas:
- Pago cuota capital Bono Internacional : MUS\$ 36.882.

El aumento de MUS\$ 20.211 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre marzo de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM.

El aumento de MUS\$ 4.057 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 31 de marzo de 2019, con respecto al 31 de diciembre de 2018, se explica por los traspasos netos (prestamos y pagos) mediante cuentas corrientes mercantil a la relacionada Potasios de Chile por MUS\$ 200, junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Norte Grande por MUS\$ 1.532, Potasios de Chile por MUS\$ 1.757 y Nitratos de Chile por MUS\$ 568.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan una disminución de MUS\$ 3.888, generado principalmente por la devolución de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA).

## 1.2 Activos no corrientes.

<b>Activos, no corrientes</b>	<b>31-03-2019 MUS\$</b>	<b>31-12-2018 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.243.115	1.242.451	664
Activos por impuestos diferidos	4.313	0	4.313

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS\$ 664 respecto al 31 de diciembre de 2018, que se explica por un efecto neto entre: el reconocimiento de los resultados integrales generados por la asociada SQM S.A. por MUS\$ 20.869 al 31 de marzo de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 20.205.

Los “Activos por impuestos diferidos” reflejan un aumento de MUS\$ 4.313, generado principalmente a que durante el primer trimestre del 2019 solo se han generado pérdidas tributarias.

## 1.3 Pasivos corrientes.

Los principales rubros que explican las variaciones de los pasivos corrientes se explican a continuación:

<b>Pasivos corrientes</b>	<b>31-03-2019 MUS\$</b>	<b>31-12-2018 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	170.758	48.770	121.988
Otros pasivos no financieros corrientes	11.130	6.758	4.372

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” experimentó un aumento de un 250,13% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2018, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

### **Obligaciones con instituciones financieras:**

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 120.000.
- Interés devengado : MUS\$ 4.545.
- Intereses pagados : MUS\$ (2.244).

### **Obligaciones por bonos:**

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 36.882.
- Pago cuota capital (Bono Internacional) : MUS\$ (36.882).
- Interés devengado : MUS\$ 5.404.
- Intereses pagados : MUS\$ (5.717).

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” experimentó un aumento de un 64,69% representado por MUS\$ 4.372 que se explica principalmente por: las provisiones del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por MUS\$ 3.844 y de Pampa Calichera por MUS\$ 559 (participación no controladora), correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2019.

#### 1.4 Pasivos no corrientes.

Los principales rubros que explican las variaciones de los pasivos no corrientes se explican a continuación:

	<b>31-03-2019</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	597.281	747.108	(149.827)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 20,05% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2018, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

##### **Obligaciones con instituciones financieras:**

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (120.000).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ 4.891.

##### **Obligaciones por bonos:**

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (36.882).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ 6.172
- Costo emisión bono : MUS\$ 303.

##### **Derivados:**

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ (4.311).

## 1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31-03-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	775.504	775.504	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	549.524	540.557	8.967
Primas de emisión	83.212	83.212	0
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0
Otras reservas	(96.207)	(93.665)	(2.542)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.312.884</b>	<b>1.306.459</b>	<b>6.425</b>

El Patrimonio de la Sociedad al 31 de marzo de 2019 experimentó un aumento neto de MUS\$ 6.425 correspondiente a un incremento del 0,49%, en relación al 31 de diciembre de 2018, originándose por un efecto neto entre; el reconocimiento de la utilidad (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por MUS\$ 12.811 y las disminuciones patrimoniales generadas por: la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por MUS\$ 3.844, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2019. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS\$ 2.542, son generadas por el reconocimiento de los resultados integrales y otros cambios de su filial Pampa Calichera y los efectos de los instrumentos derivados asociados a las obligaciones bancarias.

## 2. Estado Consolidado de Resultados por Función.

Las ganancias de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A., al 31 de marzo de 2019, ascendieron a MUS\$ 14.673, la cual es un 30,79% inferior a los MUS\$ 21.200 de ganancia originados al 31 de marzo de 2018.

	<b>01-01-2019</b> <b>31-03-2019</b> <b>MUS\$</b>	<b>01-01-2018</b> <b>31-03-2018</b> <b>MUS\$</b>	<b>Variación</b> <b>MUS\$</b>	<b>Variación</b> <b>%</b>
Gasto de administración	(1.395)	(1.128)	(267)	23,67%
Otras ganancias (pérdidas)	(303)	3.014	(3.317)	-110,05%
Ingresos financieros	4.491	4.425	66	1,49%
Costos financieros	(12.030)	(13.267)	1.237	-9,32%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	20.205	26.699	(6.494)	-24,32%
Diferencias de cambio	(168)	(138)	(30)	21,74%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>10.800</b>	<b>19.605</b>	<b>(8.805)</b>	<b>-44,91%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	3.873	1.595	2.278	142,82%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>14.673</b>	<b>21.200</b>	<b>(6.527)</b>	<b>-30,79%</b>

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto al 31 de marzo de 2019 son inferiores en MUS\$ 6.527 (30,79%) con respecto a los generadas al 31 de marzo de 2018. Los principales rubros que originan esta variación corresponden al efecto neto entre:

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” disminuyeron en MUS\$ 3.317 principalmente a que durante el 2019 no se ha generado compras de acciones de SQM-B; las que si se realizaron durante el primer semestre de 2018 generaron el reconocimiento de valores razonables.
- Los “Costos financieros” disminuyeron un 9,32% generado principalmente por el efecto neto entre: un mayor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS\$ 3.680. Asimismo, la disminución de los gastos asociados a la reprogramación y prepago de las deudas bancarias entre otros por MUS\$ 4.931
- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS\$ 6.494, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 31 de marzo de 2019.

### 3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-03-2019	31-12-2018
<b>Liquidez Corriente =</b>			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	2,68	9,05
<b>Razón Ácida =</b>			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,13	1,17
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-03-2019	31-12-2018
<b>Razón de endeudamiento =</b>			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,54	0,56
<b>Deuda corriente / Deuda Total =</b>			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	23,40%	7,02%
<b>Deuda no corriente / Deuda Total =</b>			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	76,60%	92,98%
INDICES DE RENTABILIDAD		31-03-2019	31-03-2018
<b>Rentabilidad del patrimonio =</b>			
Utilidad del período / patrimonio	%	1,02%	1,48%
<b>Rentabilidad del activo =</b>			
Utilidad del período / activos	%	0,66%	0,95%
<b>Utilidad por acción =</b>			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0001	0,0001

#### 3.1 Índices de Liquidez.

La liquidez de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2018, asociado principalmente al aumento de los pasivos corrientes por MUS\$ 126.198 (223,22%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron una disminución neta de MUS\$ 22.081 (4,31%) (para mayor detalle ver 1.1).

#### 3.2 Índices de Endeudamiento.

La razón de endeudamiento de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2018, originada principalmente porque los pasivos totales generaron una disminución neta de MUS\$ 24.568 (3,05%) (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4).

Con respecto a la relación deuda corriente y no corriente versus deuda total, el aumento neto del porcentaje de participación de los pasivos corriente sobre la deuda total y la disminución del porcentaje de participación de los pasivos no corrientes sobre la deuda total de la Sociedad; ambos efectos se explican principalmente al traspaso de una obligación con instituciones financieras desde el no corrientes a pasivos financieros corrientes (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4).

#### 3.3 Índices de Rentabilidad.

La rentabilidad de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores de rentabilidad en relación con marzo de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - marzo de 2019 fueron un 30,79% menores a las ganancias del mismo periodo con respecto al 2018, generadas principalmente a los menores resultados de SQM S.A. (para mayor detalle ver 2).