

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

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

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019

**Miles de Dólares Estadounidenses**

**Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2020.**

El presente informe analiza los Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, y los Estados Consolidados de Resultados por Función Intermedios de los períodos concluidos al 30 de junio de 2020 y 2019 a nivel consolidado de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. (“Oro Blanco” o la “Sociedad”).

El total de activos de la Sociedad, al 30 de junio de 2020, ascendió a MUS\$ 2.229.869, el cual es un 1,29% superior a los MUS\$ 2.201.464 de activos al 31 de diciembre de 2019. Los pasivos totales aumentaron en un 5,36%, pasando de MUS\$ 755.896 al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$ 796.412 al 30 de junio de 2020.

El patrimonio total de la Sociedad disminuyó en un 0,84% pasando de MUS\$ 1.445.568 al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$ 1.433.457 al 30 de junio de 2020.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios.

	30/06/2020	31/12/2019	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
<b>Activos, corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.038	21.432	13.606	63,48%
Otros activos financieros corrientes	17.946	19.650	(1.704)	(8,67%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	399.484	393.228	6.256	1,59%
Activos por impuestos corrientes	40.443	35.322	5.121	14,50%
<b>Activos corrientes, totales</b>	<b>492.911</b>	<b>469.632</b>	<b>23.279</b>	<b>4,96%</b>
<b>Activos, no corrientes</b>				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.239.892	1.242.645	(2.753)	(0,22%)
Plusvalía	486.669	486.669	-	0,00%
Propiedades, plantas y equipos	-	1	(1)	(100,00%)
Activos por impuestos diferidos	10.397	2.517	7.880	313,07%
<b>Activos no corrientes, totales</b>	<b>1.736.958</b>	<b>1.731.832</b>	<b>5.126</b>	<b>0,30%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>2.229.869</b>	<b>2.201.464</b>	<b>28.405</b>	<b>1,29%</b>

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios. (Continuación)

	30/06/2020	31/12/2019	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	220.642	192.162	28.480	14,82%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	146	322	(176)	(54,66%)
Pasivos por impuestos corrientes	2.640	2.425	215	8,87%
Otros pasivos no financieros corrientes	3.160	288	2.872	997,22%
<b>Pasivos corrientes, totales</b>	<b>226.588</b>	<b>195.197</b>	<b>31.391</b>	<b>16,08%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	569.289	560.114	9.175	1,64%
Provisión por beneficio a los empleados	535	585	(50)	(8,55%)
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>	<b>569.824</b>	<b>560.699</b>	<b>9.125</b>	<b>1,63%</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>796.412</b>	<b>755.896</b>	<b>40.516</b>	<b>5,36%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	775.504	775.504	-	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	565.800	555.568	10.232	1,84%
Primas de emisión	83.212	83.212	-	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	-	0,00%
Otras reservas	(121.959)	(100.529)	(21.430)	21,32%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.303.408</b>	<b>1.314.606</b>	<b>(11.198)</b>	<b>(0,85%)</b>
Participaciones no controladoras	130.049	130.962	(913)	(0,70%)
<b>Patrimonio total</b>	<b>1.433.457</b>	<b>1.445.568</b>	<b>(12.111)</b>	<b>(0,84%)</b>
<b>Patrimonio y pasivos, totales</b>	<b>2.229.869</b>	<b>2.201.464</b>	<b>28.405</b>	<b>1,29%</b>

### **Análisis de las Cifras de los Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios.**

De acuerdo con las cifras expuestas los activos corrientes al 30 de junio de 2020 experimentan un aumento de MUS\$ 23.279 (4,96%) con respecto al 31 de diciembre de 2019. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 5.126 (0,30%) en relación con el 31 de diciembre de 2019.

Los efectos acumulados que se señalan en el párrafo anterior generan un aumento del total de activos de MUS\$ 28.405 (1,29%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2019, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

## 1.1 Activos corrientes.

<b>Activos, corriente</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.038	21.432	13.606
Otros activos financieros corrientes	17.946	19.650	(1.704)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	399.484	393.228	6.256
Activos por impuestos corrientes	40.443	35.322	5.121

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" al cierre del 30 de junio de 2020, la posición que se presenta es superior en MUS\$ 13.606 comparado con el 31 de diciembre de 2019. A continuación, se muestra en detalle los principales movimientos en el presente período:

### Principales Ingresos de Flujos:

- Intereses recibidos : MUS\$ 103
- Intereses recibidos de entidades relacionadas : MUS\$ 732
- Inversión en pacto : MUS\$ 641
- Liberación depósito en garantía EuroAmerica : MUS\$ 16.974
- Dividendos recibidos : MUS\$ 28.075
- Cobros a entidades relacionadas:
  - a. Norte Grande S.A. : MUS\$ 500
  - b. Potasios de Chile S.A. : MUS\$ 2.390
- Préstamo bancario e instituciones financieras : MUS\$ 16.715
- Devolución de impuestos : MUS\$ 3.018

### Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS\$ 1.704
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS\$ 21.717
- Pago de operaciones simultaneas : MUS\$ 9.250
- Préstamos a entidades relacionadas:
  - a. Potasios de Chile S.A. : MUS\$ 1.050
  - b. Norte Grande S.A. : MUS\$ 350
  - c. Nitratos de Chile S.A. : MUS\$ 100
- Toma de depósito en garantía : MUS\$ 16.867
- Toma de depósito en garantía Itaú : MUS\$ 2.300
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS\$ 2.271

La disminución de MUS\$ 1.704 experimentado por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre junio de 2020 y diciembre de 2019, se explica principalmente por el efecto neto entre el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM S.A. por MUS\$ 24.040 y las disminuciones generada por los dividendos recibidos en el segundo trimestre del 2020 por MUS\$ 28.069 y una inversión en depósito que será utilizado como garantía por MUS\$ 2.303.

El aumento de MUS\$ 6.256 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 30 de junio de 2020, con respecto al 31 de diciembre de 2019, se explica por los traspasos mediante cuentas corrientes mercantiles a la relacionada Potasios de Chile S.A. por MUS\$ 1.050 Norte Grande S.A. por MUS\$ 350 y Nitratos de Chile por MUS\$ 100 y las disminuciones por pagos recibidos de Norte Grande S.A. por MUS\$ (500) y Potasios de Chile S.A. por MUS\$ (2.390), junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Norte Grande S.A. por MUS\$ 3.068, Potasios de Chile S.A. por MUS\$ 3.690 y Nitratos de Chile S.A. por MUS\$ 1.150.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de MUS\$ 5.121, asociado a la generación de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA) por MUS\$ 8.899 y una disminución por la devolución recibida en el segundo trimestre por MUS\$ 3.778.

## 1.2 Activos no corrientes.

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

<b>Activos, no corrientes</b>	<b>30/06/2020 MUS\$</b>	<b>31/12/2019 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.239.892	1.242.645	(2.753)
Activos por impuestos diferidos	10.397	2.517	7.880

La cuenta de inversiones en asociadas refleja una disminución de MUS\$ 2.753 respecto al 31 de diciembre de 2019, que se explica por un efecto neto entre el reconocimiento de los resultados integrales generados por la asociada SQM S.A. por MUS\$ 21.287 al 30 de junio de 2020 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM S.A. por MUS\$ 24.040.

El aumento de MUS\$ 7.880 experimentada por el rubro “Activos por impuestos diferidos”, entre junio de 2020 y diciembre de 2019, se explica principalmente por el impuesto diferido del periodo asociado a las diferencias temporales del “Mark to Market” de las coberturas asociadas a las obligaciones financieras.

## 1.3 Pasivos corrientes.

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

<b>Pasivos corrientes</b>	<b>30/06/2020 MUS\$</b>	<b>31/12/2019 MUS\$</b>	<b>Variación MUS\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	220.642	192.162	28.480
Pasivos por impuestos corrientes	2.640	2.425	215
Otros pasivos no financieros corrientes	3.160	288	2.872

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” experimentó un aumento de un 14,82% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

- Obtención de financiamiento : MUS\$ 8.216
- Pago de financiamiento : MUS\$ (9.250)
- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 24.567
- Interés devengado : MUS\$ 21.336
- Intereses pagados : MUS\$ (21.637)
- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 5.248

El aumento de MUS\$ 215 que se genera en el rubro “Pasivos por impuestos corrientes” al 30 de junio de 2020, con respecto al 31 de diciembre de 2019, se explica por una disminución en la provisión neta de impuesto a la renta MUS\$ 391 y un aumento en la provisión por impuesto liquidado por MUS\$ 606.

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” experimentó un aumento de 997,22% representado por MUS\$ 2.872 que se explica principalmente por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2020.

#### 1.4 Pasivos no corrientes.

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

	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	569.289	560.114	9.175

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó un aumento de 1,64% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

- Obtención de financiamiento : MUS\$ 8.514
- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (24.567)
- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 25.228

## 1.5 Patrimonio.

Patrimonio	30/06/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	775.504	775.504	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	565.800	555.568	10.232
Primas de emisión	83.212	83.212	-
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	-
Otras reservas	(121.959)	(100.529)	(21.430)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.303.408</b>	<b>1.314.606</b>	<b>(11.198)</b>

El Patrimonio de la Sociedad al 30 de junio de 2020 experimentó una disminución neta de MUS\$ 11.198 correspondiente a una disminución del 0,85%, en relación al 31 de diciembre de 2019, originándose por un efecto neto entre; el reconocimiento de la utilidad (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por MUS\$ 14.616 y las disminuciones patrimoniales generadas por: la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. por MUS\$ 4.384, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2020. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS\$ 21.430, son generadas por el reconocimiento de los resultados integrales y otros cambios de su filial Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. y los efectos de los instrumentos derivados asociados a las obligaciones bancarias.

## 2. Estados Consolidados de Resultados por Función Intermedios.

Las ganancias de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A., al 30 de junio de 2020, ascendieron a MUS\$ 17.047, la cual es un 30,68% inferior a los MUS\$ 24.591 de ganancia originados al 30 de junio de 2019.

	<b>01/01/2020</b> <b>30/06/2020</b> <b>MUS\$</b>	<b>01/01/2019</b> <b>30/06/2019</b> <b>MUS\$</b>	<b>Variación</b> <b>MUS\$</b>	<b>Variación</b> <b>%</b>
Gasto de administración	(1.719)	(2.667)	948	(35,55%)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(603)	603	(100,00%)
Ingresos financieros	8.767	8.969	(202)	(2,25%)
Costos financieros	(21.884)	(23.894)	2.010	(8,41%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	24.041	37.815	(13.774)	(36,42%)
Diferencias de cambio	(11)	(83)	72	(86,75%)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>9.194</b>	<b>19.537</b>	<b>(10.343)</b>	<b>(52,94%)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	7.853	5.054	2.799	55,38%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>17.047</b>	<b>24.591</b>	<b>(7.544)</b>	<b>(30,68%)</b>

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto al 30 de junio de 2020 son inferiores en MUS\$ 7.544 (30,68%) con respecto a los generadas al 30 de junio de 2019. Los principales rubros que originan esta variación corresponden al efecto neto entre:

- Los “Costos financieros” disminuyeron un 8,41% generado principalmente por un menor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos.
- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS\$ 13.774 se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 30 de junio de 2020.

### 3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30/06/2020	31/12/2019
<b>Liquidez Corriente =</b>			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	2,18	2,41
<b>Razón Ácida =</b>			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,15	0,11
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30/06/2020	31/12/2019
<b>Razón de endeudamiento =</b>			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,56	0,52
<b>Deuda corriente / Deuda Total =</b>			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	28,45%	25,82%
<b>Deuda no corriente / Deuda Total =</b>			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	71,55%	74,18%
INDICES DE RENTABILIDAD		30/06/2020	30/06/2019
<b>Rentabilidad del patrimonio =</b>			
Utilidad del período / patrimonio	%	1,19%	1,69%
<b>Rentabilidad del activo =</b>			
Utilidad del período / activos	%	0,76%	1,11%
<b>Utilidad por acción =</b>			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	US\$	0,0001	0,0002

#### 3.1 Índices de Liquidez.

La liquidez de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2019, asociado principalmente a que el aumento proporcional de los pasivos corrientes de un 16,08% fue superior al aumento proporcional de los activos corrientes de solo un 4,96%. Los pasivos corrientes aumentaron en MUS\$ 31.391 (para mayor detalle ver 1.3). Por su parte, los activos corrientes también aumentaron en MUS\$ 23.279 (para mayor detalle ver 1.1).

#### 3.2 Índices de Endeudamiento.

La razón de endeudamiento de la Sociedad experimentó un aumento en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2019, originada principalmente porque los pasivos totales aumentaron en MUS\$ 40.516 (5,36%) (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4). Por su parte, el Patrimonio controlador disminuyó un 0,85% (para mayor detalle ver 1.5)

Con respecto a la relación deuda corriente y no corriente versus deuda total, el aumento 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 a que el aumento proporcional de los pasivos corrientes de un 16,08% fue superior al aumento proporcional de los pasivos no corrientes de solo un 1,63% (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4 respectivamente).

#### 3.3 Índices de Rentabilidad.

La rentabilidad de la Sociedad experimentó una disminución en sus indicadores comparado junio de 2020 y 2019, dado que las ganancias del periodo enero - junio de 2020 fueron un 30,68% menores a las ganancias del mismo periodo con respecto al 2019, generadas principalmente a los menores resultados de SQM S.A. (para mayor detalle ver 2).