

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

**Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados**

Correspondiente a los ejercicios terminados al

31 de diciembre de 2021 y 2020

**Miles de dólares estadounidenses**

## Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2021

El presente informe analiza el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2021 y 2020, y el Estado Consolidado de Resultados por Función por los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. (en adelante "Oro Blanco" o la "Sociedad") y filiales.

### 1. Estado Consolidado de Situación Financiera

<b>ACTIVOS</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación</b>
<b>Activo corrientes</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	314.618	142.588	172.030	120,6%
Otros activos financieros corrientes	272.928	25.641	247.287	964,4%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3.009	-	3.009	100,0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	409.091	(409.091)	-100,0%
Activos por impuestos corrientes	23.141	33.198	(10.057)	-30,3%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>613.696</b>	<b>610.518</b>	<b>3.178</b>	<b>0,5%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos financieros, corrientes	134.363	-	134.363	100,0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	421.115	-	421.115	100,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	917.415	1.251.882	(334.467)	-26,7%
Plusvalía	486.669	486.669	-	0,0%
Activos por impuestos diferidos	1.405	6.216	(4.811)	-77,4%
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>1.960.967</b>	<b>1.744.767</b>	<b>216.200</b>	<b>12,4%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>2.574.663</b>	<b>2.355.285</b>	<b>219.378</b>	<b>9,3%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>Variación</b>	<b>Variación</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	228.489	64.292	164.197	255,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	173	189	(16)	-8,5%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	209	-	209	100,0%
Pasivos por impuestos corrientes	-	3.141	(3.141)	-100,0%
Otras provisiones corrientes	45.208	-	45.208	100,0%
Otros pasivos no financieros corrientes	180.093	1.919	178.174	9284,7%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>454.172</b>	<b>69.541</b>	<b>384.631</b>	<b>553,1%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	474.147	653.200	(179.053)	-27,4%
Provisiones por beneficios a los empleados	5.832	-	5.832	100,0%
Pasivos por impuestos diferidos	-	785	(785)	100,0%
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>479.979</b>	<b>653.985</b>	<b>(174.006)</b>	<b>-26,6%</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>934.151</b>	<b>723.526</b>	<b>210.625</b>	<b>29,1%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	938.986	938.986	-	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	621.854	562.949	58.905	10,5%
Prima de emisión	83.212	83.212	-	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	-	0,0%
Otras reservas	(158.280)	(103.789)	(54.491)	52,5%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.486.623</b>	<b>1.482.209</b>	<b>4.414</b>	<b>0,3%</b>
Participaciones no controladoras	153.889	149.550	4.339	2,9%
<b>Patrimonio total</b>	<b>1.640.512</b>	<b>1.631.759</b>	<b>8.753</b>	<b>0,5%</b>
<b>Patrimonio y pasivos totales</b>	<b>2.574.663</b>	<b>2.355.285</b>	<b>219.378</b>	<b>9,3%</b>

## Análisis de las Cifras del Estado de Situación Financiera

### 1.1 Activos corrientes

De acuerdo con las cifras expuestas, los activos corrientes al 31 de diciembre de 2021 aumentaron en MUS\$ 3.178, equivalente a un 0,5%, respecto al 31 de diciembre de 2020. Los principales rubros que explican la variación de los activos corrientes son los siguientes:

<b>Activos corrientes</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	314.618	142.588	172.030
Otros activos financieros corrientes	272.928	25.641	247.287
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3.009	-	3.009
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	409.091	(409.091)
Activos por impuestos corrientes	23.141	33.198	(10.057)

La variación de los activos corrientes es explicado principalmente por el aumento de MUS\$ 247.287 en el rubro “Otros activos financieros corrientes”, respecto al ejercicio anterior, generado por el incremento de inversiones no equivalentes al efectivo mantenidas en Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa y BTG Pactual y el aumento en el rubro “Efectivo y equivalentes al efectivo” por MUS\$ 172.030 comparado con el 31 de diciembre de 2020, explicado por los siguientes movimientos:

<b>Principales ingresos de flujos:</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos por venta de acciones SQM S.A. Serie B	595.977
Dividendos recibidos SQM S.A.	111.234
Intereses recibidos	399
Rescate de inversiones no equivalente al efectivo	24.545
Devolución de impuestos	18.430
<u>Cobros a entidades relacionadas</u>	
Potasios de Chile S.A. hacia Calichera	17.975
<b>Principales egresos de flujos:</b>	
Colocación de inversiones no equivalentes a efectivo	(405.004)
Compra de acciones SQM S.A. Serie A	(4.673)
Compra de acciones SQM S.A. Serie B (suscripción aumento de capital)	(67.595)
Gastos de administración, empleados y otros	(4.035)
Intereses pagados instituciones financieras	(40.393)
<u>Préstamos a entidades relacionadas:</u>	
Nitratos de Chile S.A. desde Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.	(470)
Norte Grande S.A. desde Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.	(270)
Norte Grande S.A. desde Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A.	(661)
Potasios de Chile S.A. desde Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.	(12.430)
Nitratos de Chile S.A. desde Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A.	(117)
Dividendos pagados	(1.608)
<u>Pago crédito:</u>	
China Construction Bank (Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.)	(8.500)
Banco Internacional	(15.000)
Banco Itau Corpbanca (Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.)	(21.500)
Banco Itau Corpbanca (Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A.)	(14.100)

Los efectos antes mencionados, son compensados parcialmente por el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” que disminuyó MUS\$ 409.091 respecto al ejercicio anterior, explicado por el traspaso al largo plazo de los saldos de las cuentas corrientes mercantiles en función a la modificación de los contratos efectuada con fecha 1 de julio de 2021, a partir de la cual las cuentas corrientes mercantiles tienen una duración de 5 años renovable automáticamente, pasando a ser según los acuerdos entre las partes, compromisos que son clasificados como no corrientes.

Los “Activos por impuestos corrientes” por su parte, reflejan una disminución neta de MUS\$ 10.057, explicada principalmente por la devolución de MUS\$ 18.430 por concepto de P.P.U.A. y el deterioro de MUS\$ 7.741 de impuestos que la Sociedad estima no se recuperarán, neto de la generación de nuevos créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (P.P.U.A.) del ejercicio de MUS\$ 16.114 asociado a los dividendos distribuidos por SQM S.A. durante el período.

Adicionalmente, el rubro “Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar” aumenta en MUS\$ 3.009, explicado por cuentas por cobrar a Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa por los dividendos pagados por SQM S.A. correspondientes a las 2.112.875 acciones Serie B, mantenidas en custodia por la corredora al 31 de diciembre de 2021.

## 1.2 Activos no corrientes

Los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 216.200, equivalente a un 12,4% en relación con el 31 de diciembre de 2020. Los principales rubros que explican las variaciones de los activos no corrientes son los siguientes:

	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, corrientes	134.363	-	134.363
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	421.115	-	421.115
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	<u>917.415</u>	<u>1.251.882</u>	<u>(334.467)</u>

El rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes” aumentó en MUS\$ 421.115 al 31 de diciembre de 2021 respecto al ejercicio del año anterior, explicado principalmente por el traspaso desde el corto plazo de los saldos de las cuentas corrientes mercantiles en función a la modificación de los contratos efectuada con fecha 1 de julio de 2021, a partir de la cual las cuentas corrientes mercantiles tienen una duración de 5 años renovable automáticamente, pasando a ser según los acuerdos entre las partes, compromisos que son clasificados como no corrientes. Adicionalmente, este incremento se explica por los intereses devengados del período al 31 de diciembre de 2021.

El rubro “ Otros activos financieros, no corrientes” aumentó en MUS\$ 134.363, explicado por efectivo y depósitos a plazo que Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. mantiene en garantía a favor de EuroAmerica S.A. para dar cumplimiento a las obligaciones emanadas del contrato de derivado Cross currency swap asociado a la cobertura del Bono.

Los anteriores efectos son compensado por la disminución del saldo de “Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación” de MUS\$ 334.467 con respecto al 31 de diciembre de 2020, explicado principalmente por una disminución de MUS\$ 555.553 por ventas de 11.218.679 de acciones Serie B de la asociada SQM S.A., efectuadas durante el ejercicio y por los dividendos provisorios de la asociada por MUS\$ 119.517, compensado con el aumento generado por la dilución en la participación MUS\$ 159.767, además del aumento de participación por emisión de capital efectuada durante abril 2021 por SQM por MUS\$ 68.845, por la compra de 95.079 acciones Serie A de SQM S.A. durante el primer trimestre por MUS\$ 4.005 y por el reconocimiento de la participación sobre los resultados del ejercicio por MUS\$ 120.860.

### 1.3 Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes aumentaron en MUS\$ 384.631 en relación con el 31 de diciembre de 2020. Los principales rubros que explican las variaciones de los pasivos corrientes son los siguientes:

	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	228.489	64.292	164.197
Otras provisiones corrientes	45.208	-	45.208
Otros pasivos no financieros corrientes	180.093	1.919	178.174

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” aumentó MUS\$ 164.197, explicado por el traspaso de deuda desde el largo por MUS\$223.250, según plazos de vencimiento, neto de pago de capital efectuado durante el período de MUS\$59.100 por las deudas financieras mantenidas con China Construction Bank, Banco Internacional y Banco Itaú. Las principales variaciones son las siguientes:

	<b>MUS\$</b>
Reclasificación desde el pasivo no corriente	223.250
Interés devengado	39.688
Intereses pagados	(40.393)
Cobertura de obligaciones	696
Pago de financiamiento	(59.100)

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” aumentó en MUS\$ 178.174, explicado principalmente por la provisión de dividendos por pagar a los accionistas de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. y Filial.

Por su parte, el rubro “Otras provisiones corrientes” aumentó MUS\$ 45.208, explicado por el reconocimiento de impuestos por pagar, asociados solicitudes de avenimiento judicial conforme al Artículo Trigésimo Tercero Transitorio de la Ley N° 21.210 que moderniza la legislación tributaria.

### 1.4 Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes disminuyeron en MUS\$ 174.006, equivalente a 26,6% en relación al 31 de diciembre de 2020. Los principales rubros que explican las variaciones son los siguientes:

	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	474.147	653.200	(179.053)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” disminuyó en MUS\$ 179.053 explicado principalmente por el traspaso de deuda a corto plazo según vencimientos por MUS\$ 223.250, neto del aumento del valor de mercado de los contratos derivados.

### 1.5 Patrimonio

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUS\$ 4.414, equivalente a 0,3% en relación con el 31 de diciembre de 2020. Los principales rubros que explican las variaciones se detallan a continuación:

	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Patrimonio</b>			
Ganancias (pérdidas) acumuladas	621.854	562.949	58.905
Otras reservas	(158.280)	(103.789)	(54.491)

Las ganancias acumuladas aumentaron en MUS\$ 58.905, explicado principalmente por la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio por MUS\$ 216.135, neto de la disminución generada por la provisión del dividendo por pagar por MUS\$159.311.

Las otras reservas disminuyeron en MUS\$ 54.491 respecto al 31 de diciembre de 2020, explicado por el reconocimiento de la participación en el patrimonio de la asociada SQM S.A. junto con la revaluación de los instrumentos derivados (cobertura de riesgo de tasa de interés y tipo de cambio).

## 2. Estado Consolidado de Resultados por Función

	Resultado Obtenido Entre 01-01-2021 31-12-2021 MUS\$	Resultado Obtenido Entre 01-01-2020 31-12-2020 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(3.358)	(3.581)	223	6,2%
Otros ingresos	203.575	-	203.575	100,0%
Otros egresos	(11.911)	-	(11.911)	-100,0%
Ingresos financieros	16.764	17.605	(841)	-4,8%
Costos financieros	(40.491)	(49.243)	8.752	-17,8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	120.860	41.276	79.584	192,8%
Ganancia (pérdida) de cambio en moneda extranjera	1.381	(749)	2.130	-284,4%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>286.820</b>	<b>5.308</b>	<b>281.512</b>	<b>-5303,5%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(38.991)	7.817	(46.808)	-598,8%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>247.829</b>	<b>13.125</b>	<b>234.704</b>	<b>1788,2%</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	216.135	10.544	205.591	1950%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	31.694	2.581	29.113	1128%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>247.829</b>	<b>13.125</b>	<b>234.704</b>	<b>1788%</b>

La ganancia neta de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 ascendió a MUS\$ 247.829, superior en MUS\$ 234.704 respecto a la ganancia obtenida al 31 de diciembre de 2020, este aumento se explica principalmente por la utilidad generada en la dilución de la participación en SQM por aumento de capital emitido en abril 2021 por MUS\$ 154.894, además de la utilidad neta en venta de acciones Serie B de la asociada SQM S.A. por MUS\$ 36.770 y el incremento de MUS\$79.584 en la participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan por el método de participación por los mejores resultados de la asociadas SQM S.A. Por su parte, los costos financieros disminuyeron MS\$ 8.752 respecto al mismo período del año anterior, explicado por la menor deuda promedio del ejercicio, además de mayores gastos al 31 de diciembre de 2020 por costos asociados a refinanciamiento de deudas. Los efectos mencionados son compensados por mayor gasto en impuesto a las ganancias de MUS\$ 46.808 explicado principalmente por la provisión de impuestos a pagar, correspondiente al monto de capital reajustado del impuesto a la renta liquidado por el SII, donde la Sociedad presentó solicitudes de avenimiento judicial conforme al Artículo Trigésimo Tercero Transitorio de la Ley N° 21.210 que moderniza la legislación tributaria.

## Análisis Razonado

INDICES DE LIQUIDEZ		31-12-2021	31-12-2020
<b>Liquidez Corriente =</b>			
Activos corrientes / pasivos corrientes	veces	1,4	8,8
<b>Razón Ácida =</b>			
Fondos disponibles / pasivos corrientes	veces	0,7	2,1

  

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-12-2021	31-12-2020
<b>Razón de endeudamiento =</b>			
(Pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / patrimonio total	veces	0,6	0,4
<b>Deuda corriente/ Deuda Total =</b>			
Pasivos corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	%	48,6%	9,6%
<b>Deuda no corriente /Deuda Total =</b>			
Pasivos no corrientes / (pasivos corrientes+ pasivos no corrientes)	%	51,4%	90,4%

  

INDICES DE RENTABILIDAD		31-12-2021	31-12-2020
<b>Rentabilidad del patrimonio =</b>			
Utilidad del período / patrimonio	%	15,1%	0,8%
<b>Rentabilidad del activo =</b>			
Utilidad del período / activos	%	9,6%	0,6%
<b>Utilidad por acción =</b>			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	US\$	0,00102	0,00005

### 3.1 Índices de Liquidez

La razón de liquidez (Activos corrientes / Pasivos corrientes) disminuyó desde 8,8 veces al cierre de diciembre 2020 a 1,4 veces en diciembre 2021, explicado por el traspaso al largo plazo de los saldos de cuentas corrientes mercantiles por cobrar, derivado de la modificación de contratos detallada anteriormente y el aumento de pasivos corrientes por el traspaso al corto plazo de deudas financieras cuyos vencimientos son en un plazo inferior a un año. Por otro lado, la razón ácida definida como fondos disponibles sobre pasivos corrientes disminuye desde 2,1 veces en diciembre 2020 a 0,7 veces en diciembre 2021.

### 3.2 Índices de Endeudamiento

La razón de endeudamiento de la Sociedad ((Pasivos Corrientes + Pasivos no Corrientes) / Patrimonio total), se mantiene en niveles similares en relación con el 31 de diciembre de 2020. Por su parte, la relación deuda corriente / deuda total, aumentó desde 9,6% al cierre de diciembre 2020 a 48,6% a diciembre 2021, explicado por el traspaso de pasivos financieros al corto plazo en función a los plazos de vencimiento.

### 3.3 Índices de Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad experimentó un aumento en sus indicadores de rentabilidad comparado con el mismo ejercicio del año anterior, explicado por el mejor resultado obtenido principalmente por la utilidad generada en la dilución de la participación en SQM por el aumento de capital, además de la utilidad neta generada por la venta de acciones efectuada durante el período y los mejores resultados de las asociadas SQM S.A.