

SOCIEDAD DE INVERSIONES ORO BLANCO S.A. y FILIALES

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

Correspondientes a los períodos terminados al
31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2020.

El presente informe analiza los Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, y los Estados Consolidados de Resultados por Función Intermedios de los períodos concluidos al 31 de marzo 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 Oro Blanco, al 31 de marzo de 2020, ascendió a MUS\$ 2.236.578, el cual es un 1,60% superior a los MUS\$ 2.201.464 de activos al 31 de diciembre de 2019. Los pasivos totales aumentaron en un 8,44%, pasando de MUS\$ 755.896 al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$ 819.665 al 31 de marzo de 2020.

El patrimonio de la Sociedad disminuyó en un 1,98% pasando de MUS\$ 1.445.568 al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$ 1.416.913 al 31 de marzo de 2020.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios.

	31/03/2020	31/12/2019	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Activos, corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.560	21.432	(6.872)	(32,06%)
Otros activos financieros corrientes	47.670	19.650	28.020	142,60%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	397.571	393.228	4.343	1,10%
Activos por impuestos corrientes	39.446	35.322	4.124	11,68%
Activos corrientes, totales	499.247	469.632	29.615	6,31%
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.237.525	1.242.645	(5.120)	(0,41%)
Plusvalía	486.669	486.669	0	0,00%
Propiedades, plantas y equipos	1	1	0	0,00%
Activos por impuestos diferidos	13.136	2.517	10.619	421,89%
Activos no corrientes, totales	1.737.331	1.731.832	5.499	0,32%
Total de activos	2.236.578	2.201.464	35.114	1,60%

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

	31/03/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	225.210	192.162	33.048	17,20%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	409	322	87	27,02%
Pasivos por impuestos corrientes	3.162	2.425	737	30,39%
Otros pasivos no financieros corrientes	2.412	288	2.124	737,50%
Pasivos corrientes, totales	231.193	195.197	35.996	18,44%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	587.958	560.114	27.844	4,97%
Provisión por beneficio a los empleados	514	585	(71)	(12,14%)
Pasivos no corrientes, totales	588.472	560.699	27.773	4,95%
Pasivos totales	819.665	755.896	63.769	8,44%
Patrimonio				
Capital emitido	775.504	775.504	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	560.021	555.568	4.453	0,80%
Primas de emisión	83.212	83.212	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0	0,00%
Otras reservas	(130.619)	(100.529)	(30.090)	29,93%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.288.969	1.314.606	(25.637)	(1,95%)
Participaciones no controladoras	127.944	130.962	(3.018)	(2,30%)
Patrimonio total	1.416.913	1.445.568	(28.655)	(1,98%)
Patrimonio y pasivos, totales	2.236.578	2.201.464	35.114	1,60%

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

De acuerdo con las cifras expuestas los activos corrientes al 31 de marzo de 2020 experimentan un aumento de MUS\$ 29.615 (6,31%) con respecto al 31 de diciembre de 2019. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 5.499 (0,32%) 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\$ 35.114 (1,60%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2019, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

Activos, corriente	31/03/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.560	21.432	(6.872)
Otros activos financieros corrientes	47.670	19.650	28.020
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	397.571	393.228	4.343
Activos por impuestos corrientes	39.446	35.322	4.124

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” al cierre del 31 de marzo de 2020, la posición que se presenta es inferior en MUS\$ 6.872 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\$ 52.
- Intereses recibidos relacionadas : MUS\$ 371.
- Préstamo bancario e instituciones financieras : MUS\$ 16.716.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS\$ 830.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS\$ 5.965.
- Préstamos a entidades relacionadas:
 - a. Potasios de Chile : MUS\$ 400.
- Toma de depósito en garantía : MUS\$ 16.935.

El aumento de MUS\$ 28.020 experimentado por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre marzo de 2020 y diciembre de 2019, se explica principalmente por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 11.287 y la inversión de un depósito que será utilizado como garantía por MUS\$ 16.720.

El aumento de MUS\$ 4.343 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 31 de marzo 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 por MUS\$ 400, junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Norte Grande por MUS\$ 1.537, Potasios de Chile por MUS\$ 1.832 y Nitratos de Chile por MUS\$ 574.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de MUS\$ 4.124, asociado principalmente a la generación de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA).

1.2 Activos no corrientes.

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

Activos, no corrientes	31/03/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$	Variación MUS\$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.237.525	1.242.645	(5.120)
Activos por impuestos diferidos	13.136	2.517	10.619

La cuenta de inversiones en asociadas refleja una disminución de MUS\$ 5.120 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\$ 6.166 al 31 de marzo de 2020 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 11.286.

El aumento de MUS\$ 10.619 experimentada por el rubro “Activos por impuestos diferidos”, entre marzo de 2020 y diciembre de 2019, se explica principalmente por el impuesto diferido del periodo asociado a las diferencias temporales de los beneficios a los empleados y “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:

Pasivos corrientes	31/03/2020 MUS\$	31/12/2019 MUS\$	Variación MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	225.210	192.162	33.048
Pasivos por impuestos corrientes	3.162	2.425	737
Otros pasivos no financieros corrientes	2.412	288	2.124

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” experimentó un aumento de un 17,20% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Obtención de financiamiento : MUS\$ 8.216.
- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 16.053.
- Remedición de capital : MUS\$ (5.777)
- Interés devengado : MUS\$ 4.931.
- Intereses pagados : MUS\$ (5.901).

Obligaciones por bonos:

- Interés devengado : MUS\$ 2.400.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 13.126.

El aumento de MUS\$ 737 que se genera en el rubro “Pasivos por impuestos corrientes” al 31 de marzo de 2020, con respecto al 31 de diciembre de 2019, se explica principalmente por la provisión de impuesto a la renta.

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” experimentó un aumento de un 737,50% representado por MUS\$ 2.124 que se explica principalmente por: las provisiones del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por MUS\$ 1.908 y de Pampa Calichera por MUS\$ 308 (participación no controladora), correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2020.

1.4 Pasivos no corrientes.

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

	31/03/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	587.958	560.114	27.844

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó un aumento de 4,97% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2019, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Obtención de financiamiento : MUS\$ 8.514.
- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (16.053).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (17.218).

Obligaciones por bonos:

- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (27.601).

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 80.202.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31/03/2020	31/12/2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	775.504	775.504	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	560.021	555.568	4.453
Primas de emisión	83.212	83.212	0
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0
Otras reservas	(130.619)	(100.529)	(30.090)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.288.969	1.314.606	(25.637)

El Patrimonio de la Sociedad al 31 de marzo de 2020 experimentó una disminución neta de MUS\$ 25.637 correspondiente a un incremento del 1,95%, 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\$ 6.361 y las disminuciones patrimoniales generadas por: la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por MUS\$ 1.908, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2020. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS\$ 30.090, 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. Estados Consolidados de Resultados por Función Intermedios.

Las ganancias de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A., al 31 de marzo de 2020, ascendieron a MUS\$ 7.388, la cual es un 49,65% inferior a los MUS\$ 14.673 de ganancia originados al 31 de marzo de 2019.

	01/01/2020 31/03/2020 MUS\$	01/01/2019 31/03/2019 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(856)	(1.395)	539	(38,64%)
Otras ganancias (pérdidas)	0	(303)	303	(100,00%)
Ingresos financieros	4.383	4.491	(108)	(2,40%)
Costos financieros	(10.880)	(12.030)	1.150	(9,56%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	11.287	20.205	(8.918)	(44,14%)
Diferencias de cambio	66	(168)	234	(139,29%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4.000	10.800	(6.800)	(62,96%)
Gasto por impuesto a las ganancias	3.388	3.873	(485)	(12,52%)
Ganancia (pérdida)	7.388	14.673	(7.285)	(49,65%)

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto al 31 de marzo de 2020 son inferiores en MUS\$ 7.285 (49,65%) con respecto a los generadas al 31 de marzo de 2019. Los principales rubros que originan esta variación corresponden al efecto neto entre:

- Los “Costos financieros” disminuyeron un 9,56% 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\$ 8.918, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 31 de marzo de 2020.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31/03/2020	31/12/2019
Liquidez Corriente =			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	2,16	2,41
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,06	0,11
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31/03/2020	31/12/2019
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,58	0,52
Deuda corriente / Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	28,21%	25,82%
Deuda no corriente / Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	71,79%	74,18%
INDICES DE RENTABILIDAD		31/03/2020	31/03/2019
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / patrimonio	%	0,52%	1,02%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	0,33%	0,66%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,00005	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 2019, asociado principalmente a que el aumento proporcional de los pasivos corrientes de un 18,44% fue superior al aumento proporcional de los activos corrientes de solo un 6,31%. Los pasivos corrientes aumentaron en MUS\$ 35.996 (para mayor detalle ver 1.3). Por su parte, los activos corrientes también aumentaron en MUS\$ 29.615 (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\$ 63.769 (8,44%) (para mayor detalle ver 1.3 y 1.4). Por su parte, el Patrimonio controlador disminuyó un 1.95% (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 18,44% fue superior al aumento proporcional de los pasivos no corrientes de solo un 4,95% (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 marzo de 2020 y 2019, dado que las ganancias del periodo enero - marzo de 2020 fueron un 49,65% 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).