

SOCIEDAD DE INVERSIONES ORO BLANCO S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al

31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados por Función Consolidado de los períodos concluidos al 31 de diciembre 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 diciembre de 2019, ascendió a MUS\$ 2.201.464, el cual es un 1,76% inferior a los MUS\$ 2.240.995 de activos al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos totales disminuyeron en un 6,15%, pasando de MUS\$ 805.460 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 755.896 al 31 de diciembre de 2019.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 0,70% pasando de MUS\$ 1.435.535 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 1.445.568 al 31 de diciembre de 2019.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.

	31-12-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Activos, corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.432	66.112	(44.680)	-67,58%
Otros activos financieros corrientes	19.650	30.087	(10.437)	-34,69%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	393.228	383.869	9.359	2,44%
Activos por impuestos corrientes	35.322	31.804	3.518	11,06%
Activos corrientes, totales	469.632	511.872	(42.240)	-8,25%
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.242.645	1.242.451	194	0,02%
Plusvalía	486.669	486.669	0	0,00%
Propiedades, plantas y equipos	1	3	(2)	-66,67%
Activos por impuestos diferidos	2.517	0	2.517	100,00%
Activos no corrientes, totales	1.731.832	1.729.123	2.709	0,16%
Total de activos	2.201.464	2.240.995	(39.531)	-1,76%

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

	31-12-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	192.162	48.770	143.392	294,02%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	322	190	132	69,47%
Pasivos por impuestos corrientes	2.425	816	1.609	197,18%
Otros pasivos no financieros corrientes	288	6.758	(6.470)	-95,74%
Pasivos corrientes, totales	195.197	56.534	138.663	245,27%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	560.114	747.108	(186.994)	-25,03%
Pasivo por impuestos diferidos	0	1.624	(1.624)	-100,00%
Provisión por beneficio a los empleados	585	194	391	201,55%
Pasivos no corrientes, totales	560.699	748.926	(188.227)	-25,13%
Pasivos totales	755.896	805.460	(49.564)	-6,15%
Patrimonio				
Capital emitido	775.504	775.504	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	555.568	540.557	15.011	2,78%
Primas de emisión	83.212	83.212	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0	0,00%
Otras reservas	(100.529)	(93.665)	(6.864)	7,33%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.314.606	1.306.459	8.147	0,62%
Participaciones no controladoras	130.962	129.076	1.886	1,46%
Patrimonio total	1.445.568	1.435.535	10.033	0,70%
Patrimonio y pasivos, totales	2.201.464	2.240.995	(39.531)	-1,76%

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

De acuerdo con las cifras expuestas los activos corrientes al 31 de diciembre de 2019 experimentan una disminución de MUS\$ 42.240 (8,25%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 2.709 (0,16%) 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\$ 39.531 (1,76%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

	31-12-2019	31-12-2018	Variación
Activos, corriente	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.432	66.112	(44.680)
Otros activos financieros corrientes	19.650	30.087	(10.437)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	393.228	383.869	9.359
Activos por impuestos corrientes	35.322	31.804	3.518

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” representa saldos en bancos, depósitos a plazo y fondos mutuos. Al cierre del 31 de diciembre de 2019, la posición que se presenta es inferior en MUS\$ 44.680 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:

- Dividendos recibidos SQM : MUS\$ 80.378.
- Intereses recibidos : MUS\$ 949.
- Devolución de impuestos : MUS\$ 3.119.
- Cobros a entidades relacionadas:
 - a. Potasios de Chile : MUS\$ 2.200.
 - b. Norte Grande : MUS\$ 1.100.
- Intereses recibidos relacionadas : MUS\$ 8.612.
- Préstamo bancario : MUS\$ 106.000.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS\$ 5.158.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS\$ 49.891.
- Préstamos a entidades relacionadas:
 - a. Potasios de Chile : MUS\$ 3.865.
 - b. Norte Grande : MUS\$ 150.
- Pago capital Bono Internacional : MUS\$ 147.528.
- Pago prestamos bancario : MUS\$ 15.000.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS\$ 15.108.
- Comisiones bancarias y otros : MUS\$ 10.333.

La disminución de MUS\$ 10.437 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre diciembre de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por el efecto neto entre el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 69.777 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos durante el 2019 por MUS\$ 80.250.

El aumento de MUS\$ 9.359 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 31 de diciembre de 2019, con respecto al 31 de diciembre de 2018, se explica por los traspasos netos (prestamos y cobros) mediante cuentas corrientes mercantiles a la relacionada Norte Grande por MUS\$ (950) y Potasios de Chile por MUS\$ 1.665, junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Norte Grande por MUS\$ 6.061, Potasios de Chile por MUS\$ 278 y Nitratos de Chile por MUS\$ 2.305.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento neto de MUS\$ 3.518, asociado principalmente a la generación de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA) y devoluciones de esté por MUS\$ 11.532, junto a las pérdidas por deterioro de los PPUA del año tributario 2012 por MUS\$ 2.639 y a los deterioros de los PPUA asociado a los años tributarios 2008, 2010 y 2011 por MUS\$ 5.375.

1.2 Activos no corrientes.

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

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Activos, no corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.242.645	1.242.451	194
Activos por impuestos diferidos	2.517	0	2.517

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS\$ 194 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\$ 69.971 al 31 de diciembre de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 69.777.

El aumento de MUS\$ 2.517 experimentada por el rubro “Activos por impuestos diferidos”, entre diciembre de 2019 y diciembre de 2018, 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:

	31-12-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	192.162	48.770	143.392
Pasivos por impuestos corrientes	2.425	816	1.609
Otros pasivos no financieros corrientes	288	6.758	(6.470)

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” experimentó un aumento de un 294,02% 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\$ 86.550.
- Obtención de financiamiento : MUS\$ 106.000.
- Pago de préstamo : MUS\$ (15.000).
- Interés devengado : MUS\$ 19.385.
- Intereses pagados : MUS\$ (17.981).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 36.882.
- Pago capital (Bono Internacional) : MUS\$ (72.554).
- Interés devengado : MUS\$ 27.187.
- Intereses pagados : MUS\$ (32.899).
- Costo emisión bono : MUS\$ 1.210

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 4.612.

El aumento de MUS\$ 1.609 que se genera en el rubro “Pasivos por impuestos corrientes” al 31 de diciembre de 2019, con respecto al 31 de diciembre de 2018, se explica principalmente por la provisión de impuesto a la renta.

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” experimentó una disminución de un 95,74% representado por MUS\$ 6.470 que se explica principalmente por: las provisiones del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por MUS\$ 7.397 y de Pampa Calichera por MUS\$ 1.194 (participación no controladora), correspondiente al 33% de las ganancias al 31 de diciembre de 2019 y el pago de éstos realizado hasta diciembre de 2019 por MUS\$ 15.112.

1.4 Pasivos no corrientes.

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

	31-12-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	560.114	747.108	(186.994)
Pasivo por impuestos diferidos	0	1.624	(1.624)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 25,03% 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\$ (89.482).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (11.799).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (36.882).
- Pago de capital : MUS\$ (74.974)
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ (12.129)
- Costo emisión bono : MUS\$ 5.326.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ 32.946.

La disminución de MUS\$ 1.624 experimentada por el rubro “Pasivos por impuestos diferidos”, entre diciembre de 2019 y diciembre de 2018, se explica principalmente por la provisión de impuestos diferidos del periodo asociado a las diferencias temporales originadas por los beneficios a los empleados y “Mark to Market” de las coberturas asociadas a las obligaciones financieras.

1.5 Patrimonio.

	31-12-2019	31-12-2018	Variación
Patrimonio	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	775.504	775.504	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	555.568	540.557	15.011
Primas de emisión	83.212	83.212	0
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0
Otras reservas	(100.529)	(93.665)	(6.864)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.314.606	1.306.459	8.147

El Patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 experimentó un aumento neto de MUS\$ 8.147 correspondiente a un incremento del 0,62%, 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\$ 22.406 y las disminuciones patrimoniales generadas por: la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por MUS\$ 7.396, correspondiente al 33% de las ganancias al 31 de diciembre de 2019. Por otra parte, la disminución de otras reservas por MUS\$ 6.864, 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 diciembre de 2019, ascendieron a MUS\$ 26.206, la cual es un 64,11% inferior a los MUS\$ 73.015 de ganancia originados al 31 de diciembre de 2018.

	01-01-2019 31-12-2019 MUS\$	01-01-2018 31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(5.025)	(5.212)	187	-3,59%
Otras ganancias (pérdidas)	(5.323)	2.542	(7.865)	-309,40%
Ingresos financieros	18.241	18.709	(468)	-2,50%
Costos financieros	(57.832)	(57.116)	(716)	1,25%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	69.777	108.491	(38.714)	-35,68%
Diferencias de cambio	(208)	248	(456)	-183,87%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	19.630	67.662	(48.032)	-70,99%
Gasto por impuesto a las ganancias	6.576	5.353	1.223	22,85%
Ganancia (pérdida)	26.206	73.015	(46.809)	-64,11%

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto al 31 de diciembre de 2019 son inferiores en MUS\$ 46.809 (64,11%) con respecto a las generadas al 31 de diciembre de 2018. Los principales rubros que originan esta variación corresponden al efecto neto entre:

- Las "Otras ganancias (pérdidas)" disminuyeron en MUS\$ 7.865 principalmente a que durante el 2019 se llevó a resultado el 100% del saldo de los gastos de emisión y restructuración del Bono Internacional por MUS\$ 4.418 y a que no se ha generado compras de acciones de SQM-B; las que si se realizaron durante el primer semestre de 2018 generando el reconocimiento de valores razonables por compras por MUS\$ 3.317.
- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS\$ 38.714, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 31 de diciembre de 2019.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-12-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente =			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	2,41	9,05
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,11	1,17
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-12-2019	31-12-2018
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,52	0,56
Deuda corriente / Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	25,82%	7,02%
Deuda no corriente / Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	74,18%	92,98%
INDICES DE RENTABILIDAD		31-12-2019	31-12-2018
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / patrimonio	%	1,81%	5,09%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	1,19%	3,26%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0002	0,0005

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\$ 138.663 (245,27%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron una disminución neta de MUS\$ 42.240 (8,25%) (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\$ 49.564 (6,15%) (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 comparado diciembre de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - diciembre de 2019 fueron un 64,11% 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).