

SOCIEDAD DE INVERSIONES ORO BLANCO S.A. y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios Consolidados

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

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de junio de 2019.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y el Estado de Resultados por Función Consolidado de los períodos concluidos al 30 de junio 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 30 de junio de 2019, ascendió a MUS\$ 2.217.903, el cual es un 1,03% inferior a los MUS\$ 2.240.995 de activos al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos totales disminuyeron en un 5,06%, pasando de MUS\$ 805.460 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 764.675 al 30 de junio de 2019.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 1,23% pasando de MUS\$ 1.435.535 al 31 de diciembre de 2018 a MUS\$ 1.453.228 al 30 de junio de 2019.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.

	30-06-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Activos, corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	52.401	66.112	(13.711)	-20,74%
Otros activos financieros corrientes	20.458	30.087	(9.629)	-32,00%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	381.621	383.869	(2.248)	-0,59%
Activos por impuestos corrientes	32.929	31.804	1.125	3,54%
Activos corrientes, totales	487.409	511.872	(24.463)	-4,78%
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.243.370	1.242.451	919	0,07%
Plusvalía	486.669	486.669	0	0,00%
Propiedades, plantas y equipos	2	3	(1)	0,00%
Activos por impuestos diferidos	453	0	453	100,00%
Activos no corrientes, totales	1.730.494	1.729.123	1.371	0,08%
Total de activos	2.217.903	2.240.995	(23.092)	-1,03%

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

	30-06-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	167.485	48.770	118.715	243,42%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	107	190	(83)	-43,68%
Pasivos por impuestos corrientes	450	816	(366)	-44,85%
Otros pasivos no financieros corrientes	3.242	6.758	(3.516)	-52,03%
Pasivos corrientes, totales	171.284	56.534	114.750	202,98%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	591.338	747.108	(155.770)	-20,85%
Pasivo por impuestos diferidos	1.754	1.624	130	8,00%
Provisión por beneficio a los empleados	299	194	105	54,12%
Pasivos no corrientes, totales	593.391	748.926	(155.535)	-20,77%
Pasivos totales	764.675	805.460	(40.785)	-5,06%
Patrimonio				
Capital emitido	775.504	775.504	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	554.867	540.557	14.310	2,65%
Primas de emisión	83.212	83.212	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0	0,00%
Otras reservas	(92.665)	(93.665)	1.000	-1,07%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.321.769	1.306.459	15.310	1,17%
Participaciones no controladoras	131.459	129.076	2.383	1,85%
Patrimonio total	1.453.228	1.435.535	17.693	1,23%
Patrimonio y pasivos, totales	2.217.903	2.240.995	(23.092)	-1,03%

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

De acuerdo con las cifras expuestas los activos corrientes al 30 de junio de 2019 experimentan una disminución de MUS\$ 24.463 (4,78%) con respecto al 31 de diciembre de 2018. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS\$ 1.371 (0,08%) 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\$ 23.092 (1,03%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2018, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

	30-06-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos, corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	52.401	66.112	(13.711)
Otros activos financieros corrientes	20.458	30.087	(9.629)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	381.621	383.869	(2.248)
Activos por impuestos corrientes	32.929	31.804	1.125

El “Efectivo y equivalentes al efectivo” representa saldos en bancos y fondos mutuos. Al cierre del 30 de junio 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:

- Dividendos recibidos SQM : MUS\$ 47.400.
- Intereses recibidos : MUS\$ 390.
- 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.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS\$ 2.742.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS\$ 25.015.
- Préstamos a entidades relacionadas:
 - a. Potasios de Chile : MUS\$ 1.100.
- Pago cuota capital Bono Internacional : MUS\$ 36.882.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS\$ 10.781.

La disminución de MUS\$ 9.629 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre junio 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\$ 37.816 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos en el segundo trimestre de 2019 por MUS\$ 47.460.

La disminución de MUS\$ 2.248 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 30 de junio 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\$ (1.100) y Potasios de Chile por MUS\$ (1.100), junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Norte Grande por MUS\$ 2.955, Potasios de Chile por MUS\$ (4.146) y Nitratos de Chile por MUS\$ 1.143.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de MUS\$ 1.125, asociado principalmente a la generación de créditos por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA).

1.2 Activos no corrientes.

Activos, no corrientes	30-06-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.243.370	1.242.451	919

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS\$ 919 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\$ 38.734 al 30 de junio de 2019 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS\$ 37.815.

1.3 Pasivos corrientes.

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

Pasivos corrientes	30-06-2019 MUS\$	31-12-2018 MUS\$	Variación MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	167.485	48.770	118.715
Otros pasivos no financieros corrientes	3.242	6.758	(3.516)

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” experimentó un aumento de un 243,42% 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\$ 9.179.
- Intereses pagados : MUS\$ (9.210).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS\$ 36.882.
- Pago cuota capital (Bono Internacional) : MUS\$ (36.882).
- Interés devengado : MUS\$ 14.473.
- Intereses pagados : MUS\$ (15.727).

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” experimentó una disminución de un 52,03% representado por MUS\$ 3.516 que se explica principalmente por: las provisiones del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por MUS\$ 6.418 y de Pampa Calichera por MUS\$ 960 (participación no controladora), correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2019 y el pago de éstos realizado hasta junio de 2019 por MUS\$ 10.920.

1.4 Pasivos no corrientes.

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

	30-06-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	591.338	747.108	(155.770)

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó una disminución de 20,85% 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\$ 4.701.

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación al pasivo corriente : MUS\$ (36.882).
- Efectos por diferencias de cambio : MUS\$ 9.162
- Costo emisión bono : MUS\$ 605.

Derivados:

- Cobertura de obligaciones : MUS\$ (13.356).

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	30-06-2019	31-12-2018	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	775.504	775.504	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	554.867	540.557	14.310
Primas de emisión	83.212	83.212	0
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0
Otras reservas	(92.665)	(93.665)	1.000
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.321.769	1.306.459	15.310

El Patrimonio de la Sociedad al 30 de junio de 2019 experimentó un aumento neto de MUS\$ 15.310 correspondiente a un incremento del 1,17%, 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\$ 21.392 y las disminuciones patrimoniales generadas por: la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por MUS\$ 6.418, correspondiente al 30% de las ganancias al 30 de junio de 2019 y otros por MUS\$ 664. Por otra parte, el aumento de otras reservas por MUS\$ 1.000, 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 30 de junio de 2019, ascendieron a MUS\$ 24.591, la cual es un 46,73% inferior a los MUS\$ 46.162 de ganancia originados al 30 de junio de 2018.

	01-01-2019 30-06-2019 MUS\$	01-01-2018 30-06-2018 MUS\$	Variación MUS\$	Variación %
Gasto de administración	(2.667)	(2.428)	(239)	9,84%
Otras ganancias (pérdidas)	(603)	3.147	(3.750)	-119,16%
Ingresos financieros	8.969	9.600	(631)	-6,57%
Costos financieros	(23.894)	(27.256)	3.362	-12,33%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	37.815	60.287	(22.472)	-37,28%
Diferencias de cambio	(83)	(26)	(57)	219,23%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	19.537	43.324	(23.787)	-54,90%
Gasto por impuesto a las ganancias	5.054	2.838	2.216	78,08%
Ganancia (pérdida)	24.591	46.162	(21.571)	-46,73%

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto al 30 de junio de 2019 son inferiores en MUS\$ 21.571 (46,73%) con respecto a los generadas al 30 de junio de 2018. Los principales rubros que originan esta variación corresponden al efecto neto entre:

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” disminuyeron en MUS\$ 3.750 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 las que generaron el reconocimiento de valores razonables por compras.
- Por su parte, los “Ingresos financieros” experimentaron una disminución de MUS\$ 631 que refleja una variación del 6,57%, entre junio de 2019 y 2018, generado principalmente los menores intereses con relacionadas por las cuentas corrientes mercantiles y los menores intereses por los instrumentos financieros de inversión.
- Los “Costos financieros” disminuyeron un 12,33% generado principalmente por el efecto neto entre: un mayor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS\$ 6.634. Asimismo, la disminución de los gastos asociados a: la reprogramación y prepago de las deudas bancarias, operaciones de simultaneas y compra de cupones bono y entre otros por MUS\$ 9.996.
- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS\$ 22.472, se explica, entre otros, principalmente por el menor resultado devengado de la asociada SQM S.A., al 30 de junio de 2019.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		30-06-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente =			
Activo corriente / pasivo corriente	veces	2,85	9,05
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,31	1,17
INDICES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2019	31-12-2018
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,53	0,56
Deuda corriente / Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	22,40%	7,02%
Deuda no corriente / Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente)	%	77,60%	92,98%
INDICES DE RENTABILIDAD		30-06-2019	30-06-2018
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período / patrimonio	%	1,69%	3,26%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	1,11%	2,07%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0002	0,0003

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\$ 114.750 (202,98%) (para mayor detalle ver 1.3). Por otra parte, los activos corrientes experimentaron una disminución neta de MUS\$ 24.463 (4,78%) (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\$ 40.785 (5,06%) (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 junio de 2019 y 2018, dado que las ganancias del periodo enero - junio de 2019 fueron un 46,73% 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).