ANALISIS RAZONADO

RUT: 96.532.830-0

Razón Social: SOCIEDAD DE INVERSIONES ORO BLANCO S.A.

1.- Análisis de los Estados Financieros Consolidados

Los Estados Financieros Intermedio Consolidados de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. y filiales han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

A continuación se analizan la estructura de los activos y pasivos al 31 de marzo de 2010 y 31 diciembre de 2009, como así también los resultados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Los Estados Consolidados intermedios y anuales reflejan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad, como así los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, los cuales se han producido en el ejercicio terminado a estas fechas.

Para efectos de la comparación del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2009 y el Estado de Resultados al 31 de marzo de 2009 han sido transformados desde Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Activos:

Los activos totales de la Sociedad al 31 de marzo de 2010 presentan un aumento de MUS$ 364.212 respecto del 31 de diciembre de 2009. Dicho aumento corresponde al crecimiento producido en los activos corrientes (MUS$372.164), principalmente por el aumento en las inversiones en fondos mutuos efectuadas por la filial Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., producto del flujo de caja producido en la recaudación en la suscripción de acciones de esta misma empresa.

ACTIVOS	31/03/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Activos Corrientes	938.076,00	565.912,00	372.164,00	65,76%
Activos No Corrientes	1.402.537,00	1.410.489,00	-7.952,00	-0,56%
Total Activos	**2.340.613,00**	**1.976.401,00**	**364.212,00**	**18,43%**

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los activos corrientes y no corrientes de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

ACTIVOS	31/03/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Activos, Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	826.791,00	417.100,00	409.691,00	98,22%
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	1.443,00	34.287,00	-32.844,00	-95,79%
Pagos Anticipados Corrientes	0,00	6.663,00	-6.663,00	-100,00%
Cuentas pro cobrar, neto, corriente	99.819,00	97.839,00	1.980,00	2,02%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, neto, Corrientes	10.023,00	10.023,00	0,00	0,00%
Activos, Corrientes, Totales	**938.076,00**	**565.912,00**	**372.164,00**	**65,76%**
Otros activos financieros no corrientes	405.346,00	458.152,00	-52.806,00	-11,53%
Otros activos no financieros no corrientes	28.498,00	38.043,00	-9.545,00	-25,09%
Inversiones contabilizadas utilizando método de participación	768.349,00	814.895,00	-46.546,00	-5,71%
Plusvalía	199.883,00	98.904,00	100.979,00	102,10%
Propiedad Planta y Equipos	291,00	334,00	-43,00	-12,87%
Activos por Impuestos Diferidos	161,00	161,00	0,00	0,00%
Activos, No Corrientes, Totales	**1.402.528,00**	**1.410.489,00**	**-7.961,00**	**-0,56%**
Total de Activos	**2.340.604,00**	**1.976.401,00**	**364.203,00**	**18,43%**

Pasivos:

Los pasivos más el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de marzo de 2010 presentan un considerable aumento en el total de sus valores en MUS$364.212, producido principalmente por la utilidad por no concurrencia de Oro Blanco en el aumento de capital de Pampa Calichera.

PASIVOS + PATRIMONIO NETO	31/03/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Pasivos, Corrientes	574.892,00	466.033,00	108.859,00	23,36%
Pasivos No Corrientes	354.915,00	434.892,00	-79.977,00	-18,39%
Total de Pasivos	**929.807,00**	**900.925,00**	**28.882,00**	**3,21%**
Total Patrimonio Neto	1.182.027,00	1.019.411,00	162.616,00	15,95%
Participación no Controladoras	228.779,00	56.065,00	172.714,00	0,00%
Total Pasivos + Patrimonio Neto	**2.340.613,00**	**1.976.401,00**	**364.212,00**	**0,18**

A continuación se presentan las variaciones por rubro en los pasivos corrientes y no corrientes de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009:

PASIVOS	31/03/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Pasivos, Corrientes				
Otros pasivos financieros, corriente	296.260,00	222.745,00	73.515,00	33,00%
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	113.979,00	89.809,00	24.170,00	26,91%
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	12,00	16,00	-4,00	-25,00%
Otras provisiones corrientes	151,00	481,00	-330,00	-68,61%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corrientes	48.978,00	48.373,00	605,00	1,25%
Pasivos por impuestos Corrientes	0,00	441,00	-441,00	-100,00%
Otros Pasivos, Corrientes	115.512,00	104.168,00	11.344,00	10,89%
Pasivos, Corrientes Totales	**574.892,00**	**466.033,00**	**108.859,00**	**23,36%**
Pasivos No Corrientes				
Otros Pasivos financieros no corrientes	350.096,00	430.110,00	-80.014,00	-18,60%
Otros Pasivos	38,00	0,00		
Pasivos por Impuestos Diferidos	4.781,00	4.782,00	-1,00	-0,02%
Pasivos, No Corrientes, Totales	**354.915,00**	**434.892,00**	**-80.015,00**	**-18,40%**
Total de Pasivos	**929.807,00**	**900.925,00**	**28.844,00**	**3,20%**

A continuación se presentan las variaciones en el Patrimonio Neto de la Sociedad al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

PATRIMONIO NETO	31/03/2010 MUS$	31-12-2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Capital Emitido	584.420,00	584.420,00	0,00	0,00%
Ganacias Acumuladas	436.679,00	555.928,00	-119.249,00	-21,45%
Primas de emisión	83.212,00	0,00	83.212,00	0,00%
Otras Reservas	-54.869,00	-120.937,00	66.068,00	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	132.585,00	0,00	132.585,00	0,00%
Patrimonio Neto Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	**1.182.027,00**	**1.019.411,00**	**162.616,00**	**15,95%**
Participaciones no controladoras	228.779,00	56.065,00	172.714,00	
Patrimonio Neto, Total	**1.410.806,00**	**1.075.476,00**	**335.330,00**	**31,18%**

2.- Análisis del Estado de Resultados Consolidado

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	31/03/2010 MUS$	31/03/2009 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gastos de Administración	-1.237,00	-856,00	-381,00	44,51%
Otras Ganancias (pérdidas)	19.444,00	1.361,00	18.083,00	1328,66%
Ingresos Financieros	9.895,00	211,00	9.684,00	4589,57%
Costos Financieros	-10.478,00	-8.845,00	-1.633,00	18,46%
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	23.062,00	27.606,00	-4.544,00	-16,46%
Diferencia de Cambio	-9.339,00	-410,00	-8.929,00	2177,80%
Ganancia antes de Impuesto	**31.347,00**	**19.067,00**	**12.280,00**	**64,40%**
Gastos por Impuesto a las Ganancias	-6.304,00	3.877,00	-10.181,00	0,00%
Ganancia	**25.043,00**	**22.944,00**	**2.099,00**	**9,15%**

3.- Índices Financieros

La razón de liquidez corriente y la razón ácida es de 1,63 (1,21 en 2009). Este índice presentado al 31 de marzo de 2010 registra un aumento en relación al período anterior, producto del aumento del activo corriente, principalmente por las inversiones en fondos mutuos.

INDICES DE LIQUIDEZ		31/03/2010	31/12/2009	31/03/2009
Liquidez Corriente = activo corriente /pasivo corriente	veces	1,63	1,21	1,32
Razón Ácida = fondos disponibles / pasivo corriente	veces	1,63	1,21	1,32

La razón de endeudamiento presenta un índice de 0.45 (0.70 en el 2009). Este índice presenta al 31 de marzo de 2010 una disminución en relación al período anterior, esto se debe principalmente a la disminución de la provisión del impuesto a la renta.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31/03/2010	31/12/2009	31/03/2009
Razón de endeudamiento = pasivo corriente + pasivo no corriente/ patrimonio neto	veces	0,79	0,88	0,54
Deuda cp/ Deuda Total = pasivo corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	61,83	51,73	17,68
Deuda lp /Deuda Total = pasivo no corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	38,17	48,27	82,32

INDICES DE RENTABILIDAD		31/03/2010	31/12/2009
Rentabilidad del patrimonio = Utilidad del período /patrimonio neto promedio	%	-12,68%	44,38%
Rentabilidad del activo = Utilidad del perído / activos promedios	%	-7,30%	28,06
Utilidad por acción = utilidad del periodo / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0003	0,18637