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 2014 y 31 de diciembre de 2013

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2014.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado Intermedio al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y el Estado de Resultados Integrales Consolidado Intermedio de los ejercicios concluidos al 31 de marzo de 2014 y 2013 a nivel consolidado de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. (ñOro Blancoò o la ñSociedadò).

El total de activos de Oro Blanco, al 31 de marzo de 2014, ascendió a US$ 1.927 millones, la cual es un 0,01% inferior a los US$ 1.928 millones de activos al 31 de diciembre de 2013. Los pasivos corrientes y no corrientes diminuyeron en un 0,75%, pasando de US$ 750 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$ 745 millones al 31 de marzo de 2014.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 0,45% pasando de US$ 1.177 millones al 31 de diciembre de 2013 a US$ 1.182 millones al 31 de marzo de 2014.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado Intermedio.

Activos, corriente	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	202.974	266.120	(63.146)	-23,73%
Otros activos financieros corrientes	31.958	11.052	20.906	189,16%
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	140.300	109.580	30.720	28,03%
Activos por impuestos corrientes	18.180	17.884	296	1,66%
Activos corrientes, totales	**393.412**	**404.636**	**(11.224)**	**-2,77%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.046.358	1.035.460	10.898	1,05%
Plusvalía	486.618	486.618	-	-
Propiedades, planta y equipo	16	18	(2)	-11,11%
Activos por impuestos diferidos	937	885	52	5,88%
Activos no corrientes, totales	**1.533.929**	**1.522.981**	**10.948**	**0,72%**
Total de activos	**1.927.341**	**1.927.617**	**(276)**	**-0,01%**

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado Intermedio. (continuación)

Pasivos corrientes	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	130.147	136.806	(6.659)	-4,87%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41	118	(77)	-65,25%
Cuentas por pagar empresas relacionadas	33.772	54.618	(20.846)	-38,17%
Pasivos por impuestos corrientes	21	18	3	16,67%
Otros pasivos no financieros corrientes	32.232	30.524	1.708	5,60%
Pasivos corrientes, totales	**196.213**	**222.084**	**(25.871)**	**-11,65%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	546.204	525.774	20.430	3,89%
Pasivo por impuestos diferidos	2.340	2.496	(156)	-6,25%
Pasivos no corrientes, totales	**548.544**	**528.270**	**20.274**	**3,84%**
Pasivos total	**744.757**	**750.354**	**(5.597)**	**-0,75%**
Patrimonio				
Capital emitido	664.774	664.774	-	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	419.121	416.151	2.970	0,71%
Primas de emisión	83.212	83.212	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	-	-
Otras reservas	(95.010)	(96.206)	1.196	-1,24%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.072.948**	**1.068.782**	**4.166**	**0,39%**
Participaciones no controladoras	109.636	108.481	1.155	1,06%
Patrimonio total	**1.182.584**	**1.177.263**	**5.321**	**0,45%**
Patrimonio y pasivos, totales	**1.927.341**	**1.927.617**	**(276)**	**-0,01%**

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

De acuerdo a las cifras expuestas los activos corrientes al 31 de marzo de 2014, experimentan una disminución de US$ 11 millones (2,77%) con respecto al 31 de diciembre de 2013. Por otro lado los activos no corrientes aumentaron en US$ 11 millones (0,72%) en relación al 31 de diciembre de 2013.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior, genera una disminución neto del total de activos de US$ 276 mil (0,01%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2013, cuyas variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

Activos, corriente	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	202.974	266.120	(63.146)
Otros activos financieros corrientes	31.958	11.052	20.906
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	140.300	109.580	30.720

El ñEfectivo y equivalentes al efectivoò representa principalmente inversiones en fondos mutuos, depósitos a corto plazo y operaciones de retrocompra. Al cierre del 31 de marzo de 2014, la posición que se presenta es inferior en US$ 63 millones comparado con el 31 de diciembre de 2013. Esto se genera por un efecto neto entre la toma de depósitos a plazo por US$ 33 millones, y la liquidación de fondos mutuos por US$ 45 millones y operaciones de retrocompra por US$ 50 millones, por parte de la filial Pampa Calichera. A continuación se muestra en detalle los movimientos en el presente período:

Principales Ingresos de Flujos:

- Sin movimientos significativos en el presente período.

Principales Egresos de Flujo

- Intereses pagados : US$ 20 millones.
- Préstamos a empresas relacionadas : US$ 29 millones.
- Operación de retrocompra con Euroamérica : US$ 12 millones.

El aumento de US$ 21 millones experimentada por el rubro ñOtros activos financieros corrientesò, entre diciembre de 2013 y marzo de 2014, se explica específicamente por la realización de una operación de retrocompra con Euroamérica por US$ 12 millones y el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por US$ 9 millones, la cual representa una cuenta por cobrar para la Sociedad, correspondientes a las ganancias generadas al 31 de marzo de 2014 por SQM.

La variación que se genera en el rubro ñCuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientesò al 31 de marzo de 2014 (con respecto al 31 de diciembre de 2013) en la Sociedad, se explica principalmente por el traspaso en base a la cuenta corriente mercantil por parte de la filial Pampa Calichera a la relacionada Norte Grande por US$ 29 millones y los respectivos intereses devengados con las diferentes relacionadas en el período por US$ 1,5 millones.

1.2 Activos no corrientes.

Activos, no corrientes	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.046.358	1.035.460	10.898

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de US$ 11 millones respecto al 31 de diciembre de 2013, que se explica principalmente por un efecto neto entre; el reconocimiento de la utilidad generada por la asociada SQM S.A. por US$ 20 millones al 31 de marzo de 2014 y la disminución generada por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por US$ 9 millones.

1.3 Pasivos corrientes.

Pasivos corrientes	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	130.147	136.806	(6.659)
Cuentas por pagar empresas relacionadas	33.772	54.618	(20.846)
Otros pasivos no financieros corrientes	32.232	30.524	1.708

En el rubro ñOtros pasivos financieros, corrientesò hay una disminución de un 4,87% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2013, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Interés devengado : US$ 2,2 millones.
- Intereses pagados : US$ (1,1) millones.

Obligaciones por bonos:

- Interés devengado : US$ 6,5 millones.
- Intereses pagados : US$ (15) millones.
- Costos emisión bono : US$ 424 mil.

Derivados:

- Instrumentos de cobertura y no cobertura : US$ 201 mil.

La disminución de US$ 21 millones de las ñCuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientesò corresponde principalmente al abono del préstamo con Norte Grande, por parte de Oro Blanco por US$ 20 millones y el pago de intereses devengados con relacionadas por US$ 1,3 millones.

1.3 Pasivos corrientes. (continuación)

El rubro ñOtros pasivos no financieros, corrientesò experimento un aumento de un 5,60% representado por US$ 1,7 millones que se explica principalmente por las provisiones del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por US$ 1,3 millones y de Pampa Calichera por US$ 404 mil (participación no controladora), correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2014.

1.4 Otros pasivos financieros no corrientes.

	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	546.204	525.774	20.430

Los ñOtros pasivos financieros no corrientesò de Oro Blanco experimentaron un incremento correspondiente a un 3,89%, con respecto al período anterior, esto generado por la novación de una parte del préstamos equivalente a US$ 20 millones, que mantenía Norte Grande con el Banco Corpbanca (por un total de US$ 145 millones), generando así un cambio de deudor que abono la deuda relacionada con Norte Grande descrita en el punto 1.3.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31-03-2014 MUS$	31-12-2013 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	664.774	664.774	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	419.121	416.151	2.970
Primas de emisión	83.212	83.212	-
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	-
Otras reservas	(95.010)	(96.206)	1.196
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.072.948**	**1.068.782**	**4.166**

El patrimonio de la empresa experimentó un aumento neto de US$ 4,2 millones correspondiente a un incremento del 0,39%, en relación al 31 de diciembre de 2013, que proviene principalmente por un efecto neto entre; el reconocimiento de la utilidad del período por US$ 4,2 millones, que se explica en la página siguiente, y la disminución patrimonial generada por la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por US$ 1,2 millones, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de marzo de 2014. Por otra parte, el incremento de otras reservas por US$ 1,2 millones se debe al reconocimiento de los resultados integrales de su filial Pampa Calichera.

2. Estado Consolidado de Resultados por Función Intermedio.

Las ganancias de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A., al 31 de marzo de 2014, ascendieron a US$ 5,6 millones, la cual es un 79,23% inferior a los US$ 27 millones de ganancia originados al 31 de marzo de 2013.

	01-01-2014 31-03-2014 MUS$	01-01-2013 31-03-2013 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(951)	(2.356)	1.405	-59,63%
Otras ganancias (pérdidas)	(717)	(960)	243	-25,31%
Ingresos financieros	1.848	1.223	625	51,10%
Costos financieros	(13.628)	(10.793)	(2.835)	26,27%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	18.640	37.951	(19.311)	-50,88%
Diferencias de cambio	(7)	(21)	14	-66,67%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**5.185**	**25.044**	**(19.859)**	**-79,30%**
Gasto por impuesto a las ganancias	451	2.088	(1.637)	-78,40%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**5.636**	**27.132**	**(21.496)**	**-79,23%**

De acuerdo a lo expuesto en el cuadro anterior los Resultados por Función al 31 de marzo de 2014 son menores a los presentados en el año anterior, es decir, las ganancias (pérdidas) después de impuesto a marzo de 2014 son US$ 21 millones (79,23%) inferiores a los US$ 27 millones generados al 31 de marzo de 2013. Los principales rubros que originan esta variación negativa corresponden al efecto neto entre:

- La disminución del ñGasto de administraciónò de US$ 1,4 millones (59,63%) al 31 de marzo de 2014, comparado con el 31 de diciembre de 2013, y se origina principalmente por los menores gastos por concepto de asesorías legales, remuneraciones al personal y dietas a directores.

- La disminución de un 25,31% expresado por US$ 243 mil de las ñOtras ganancias (perdidas)ò se explica por la disminución de la amortización de gastos de emisión y restructuración de bonos al 31 de marzo de 2014.

- Los ñIngresos financierosò aumentaron un 51,10% generados principalmente por un mayor devengamiento de intereses con relacionadas.

- En tanto los ñCostos financierosò experimentaron un aumento de US$ 2,8 millones que refleja una variación del 26,27%, con respecto al 2013, generado principalmente por el prepago de la cuota de intereses por bono de Oro Blanco, la cual vence en agosto de 2014.

- La disminución de la participación en las ganancias de las asociadas por US$ 19 millones, se explica, entre otros, principalmente porque el resultado de la asociada SQM S.A., al 31 de marzo de 2014, fue menor al que se obtuvo al 31 de marzo de 2013.

- La variación del ñGasto por impuesto a las gananciasò se explica principalmente porque al 31 de marzo de 2014 se generaron menores impuestos diferidos y no se tienen créditos por PPUA, con respecto al 31 de marzo de 2013.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-03-2014	31-12-2013
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	2,01	1,82
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	1,03	1,20

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-03-2014	31-12-2013
Razón de endeudamiento =			
Pasivo corriente + pasivo no corriente/ patrimonio total	veces	0,63	0,64
Deuda cp/ Deuda Total =			
Pasivo corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	26,35%	29,60%
Deuda lp /Deuda Total =			
Pasivo no corriente/pasivo corriente + pasivo no corriente	%	73,65%	70,40%

INDICES DE RENTABILIDAD		31-03-2014	31-03-2013
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período /patrimonio promedio	%	0,48%	2,39%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos promedios	%	0,29%	1,46%
Utilidad por acción =			
Utilidad del periodo / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,00004	0,00003