ORO BLANCO y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados al

30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2012

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y el Estado de Resultados Integrales por los ejercicios concluidos al 30 de septiembre de 2012 y 2011 a nivel consolidado de Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. (Oro Blanco).

El total de activos de Oro Blanco, al 30 de septiembre de 2012, ascendió a US$ 1.775 millones, la cual es un 2,29% superior a los US$ 1.735 millones de activos al 31 de diciembre de 2011. Los pasivos corrientes y no corrientes disminuyeron en un 5,67%, pasando de US$ 698 millones al 31 de diciembre de 2011 a US$ 658 millones al 30 de septiembre de 2012.

El patrimonio de la compañía aumentó en un 7,64% pasando de US$ 1.038 millones al 31 de diciembre de 2011 a US$ 1.117 millones al 30 de septiembre de 2012.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado

Activos, corriente	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.997	56.245	(51.248)	-91,12%
Otros activos financieros corrientes	352	20.322	(19.970)	-98,27%
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	67.709	81.013	(13.304)	-16,42%
Activos por impuestos corrientes	10.000	12.162	(2.162)	-17,78%
Activos corrientes, totales	**83.058**	**169.742**	**(86.684)**	**-51,07%**
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	5	5	-	0,00%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.205.301	1.079.732	125.569	11,63%
Plusvalía	486.618	484.478	2.140	0,44%
Propiedades, planta y equipo	21	17	4	23,53%
Activos por impuestos diferidos	72	1.354	(1.282)	-94,68%
Activos no corrientes, totales	**1.692.017**	**1.565.586**	**126.431**	**8,08%**
Total de activos	**1.775.075**	**1.735.328**	**39.747**	**2,29%**

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado (continuación)

Pasivos corrientes	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Otros pasivos financieros corrientes	101.822	10.762	91.060	846,13%
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	82.257	81.421	836	1,03%
Pasivos por impuestos corrientes	96	964	(868)	-90,04%
Otros pasivos no financieros corrientes	991	34.134	(33.143)	-97,10%
Pasivos corrientes, totales	**185.166**	**127.281**	**57.885**	**45,48%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	469.448	566.230	(96.782)	-17,09%
Pasivo por impuestos diferidos	3.491	4.170	(679)	-16,28%
Pasivos no corrientes, totales	**472.939**	**570.400**	**(97.461)**	**-17,09%**
Pasivos total	**658.105**	**697.681**	**(39.576)**	**-5,67%**
Patrimonio				
Capital emitido	664.774	664.774	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	363.554	293.241	70.313	23,98%
Primas de emisión	83.212	83.212	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0	0,00%
Otras reservas	(95.469)	(94.322)	(1.147)	1,22%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.016.922**	**947.756**	**69.166**	**7,30%**
Participaciones no controladoras	100.048	89.891	10.157	11,30%
Patrimonio total	**1.116.970**	**1.037.647**	**79.323**	**7,64%**
Patrimonio y pasivos, totales	**1.775.075**	**1.735.328**	**39.747**	**2,29%**

Análisis de las Cifras de los Estados de Situación Financiera Consolidado

De acuerdo a las cifras expuestas los activos corrientes experimentan una disminución de US$87 millones (51,07%) con respecto al 31 de diciembre de 2011. Por otro lado los activos no corrientes aumentan en US$ 126 millones (8,08%) en relación al 31 de diciembre de 2011.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior, genera un incremento neto del total de activos de US$ 40 millones (2,29%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2011, cuyas variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes

Activos, corriente	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.997	56.245	(51.248)
Otros activos financieros corrientes	352	20.322	(19.970)
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	67.709	81.013	(13.304)
Activos por impuestos corrientes	10.000	12.162	(2.162)

El efectivo y equivalente al efectivo representa principalmente inversiones en fondos mutuos de fácil liquidación. Al cierre del 30 de septiembre del 2012, la posición que se presenta es inferior en US$ 51 millones comparado con el 31 de diciembre de 2011, por liquidaciones de inversiones en fondos mutuos.

La disminución de US$ 20 millones experimentada por los Otros activos financieros corrientes, entre diciembre de 2011 y septiembre de 2012, se explica específicamente por el pago de dividendos por parte de SQM S.A., el 9 de mayo de 2012.

Los fondos recibidos por la liquidación de fondos mutuos y dividendos, que se señalan anteriormente, fueron utilizados parcialmente para el pago del préstamo recibido del Banco Estado New York Branch referenciado en el **(1.4)**. (MUS$ 97 millones).

La relacionada Potasios de Chile S.A. y Nitratos de Chile S.A. abonaron US$ 13 millones a la deuda que mantienen con Oro Blanco generando la disminución de las “Cuentas por cobrar entidades relacionadas” entre ambos periodos.

Los Activos por impuestos corrientes reflejan una disminución de US$ 2,1 millones generada principalmente por el efecto neto entre, una devolución de impuestos recibida del SII (Tesorería) y las provisión referente al 2012.

1.2 Activos no corrientes

Activos, no corrientes	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.205.301	1.079.732	125.569
Plusvalía	486.618	484.478	2.140
Activos por impuestos diferidos	72	1.354	(1.282)

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja un aumento de US$ 126 millones respecto al 31 de diciembre de 2011, que se explica principalmente por el reconocimiento de la utilidad generada por la asociada SQM S.A. al 30 de septiembre de 2012, a través de su filial Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.

El aumento de US$ 2,1 millones experimentada por la Plusvalía, entre diciembre de 2011 y septiembre de 2012, se explica específicamente por el reconocimiento de los valores justos en las compras de acciones de Soc. de Invs. Pampa Calichera (filial) durante los primeros tres trimestres de 2012.

La variación de US$ 1,2 millones en Impuestos diferidos a largo plazo corresponde al impuesto diferido sobre los gastos colocación bonos, que se determinan al 31 de diciembre de cada año según la amortización de esta partida.

1.3 Pasivos corrientes

Pasivos corrientes	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	101.822	10.762	91.060
Otros pasivos no financieros corrientes	991	34.134	(33.143)

En el rubro "Otros pasivos financieros, corrientes" hay una incremento de un 1.141,38% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2011, que se origina específicamente por la obtención de financiamiento a través de simultánea con Tanner Corredores de Bolsa, BCI Corredores de Bolsa y Larrain Vial Corredores de Bolsa por un total de US$ 98 millones, junto con el efecto neto entre el pago de los intereses por bono provisionados en el 2011 y la respectiva provisión a septiembre de 2012.

La variación de US$ 33 millones en "Otros pasivos no financieros corrientes" corresponde al pago de los dividendos provisionados al 31 de diciembre de 2011.

Los fondos recibidos que se señalan anteriormente, fueron utilizados principalmente para el pago del préstamo recibido del Banco Estado New York Branch referenciado en el **(1.4)** y para el pago de los intereses por bono y préstamos financieros.

1.4 Pasivos no corrientes

Pasivos no corrientes	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	469.448	566.230	(96.782)

La disminución de US$ 97 millones experimentada por los Otros pasivos financieros no corrientes, entre diciembre de 2011 y septiembre de 2012, se explica específicamente por el pago total del préstamo recibido del Banco Estado New York Branch, por parte de la filial indirecta Inversiones Global Mining Investment (Chile) Ltda.

1.5 Patrimonio

Patrimonio	30-09-2012 MUS$	31-12-2011 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	664.774	664.774	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	363.554	293.241	70.313
Primas de emisión	83.212	83.212	-
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	-
Otras reservas	(95.469)	(94.322)	(1.147)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.016.922**	**947.756**	**69.166**

El patrimonio de la empresa experimentó un aumento de US$ 69 millones correspondiente a un incremento del 7,3%, con relación al 31 de diciembre de 2011, que proviene principalmente del incremento en los resultados de la asociada SQM S.A. al 30 de septiembre de 2012.

2. Estado Consolidado de Resultados por Función

Las ganancias de la Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A., al 30 de septiembre de 2012, ascendieron a US$ 82 millones, la cual es un 3,98% superior a los US$ 79 millones de ganancia originados al 30 de septiembre de 2011.

	01-01-2012 30-09-2011 MUS$	01-01-2011 30-09-2011 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(4.531)	(4.047)	(484)	11,96%
Otras ganancias (pérdidas)	(6.366)	(1.600)	(4.766)	297,88%
Ingresos financieros	2.864	2.486	378	15,21%
Costos financieros	(32.266)	(41.255)	8.989	-21,79%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	126.854	123.668	3.186	2,58%
Diferencias de cambio	(5.797)	(11)	(5.786)	52600,00%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**80.758**	**79.241**	**1.517**	**1,91%**
Gasto por impuesto a las ganancias	1.639	-	1.639	100,00%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**82.397**	**79.241**	**3.156**	**3,98%**

De acuerdo a lo expuesto en el cuadro anterior las variaciones de los Resultados por Función al 30 de septiembre de 2012 presentan un incremento en las ganancias (pérdidas) después de impuesto que representa un aumento neto de US$ 3,1 millones (3,98%) con respecto al 30 de septiembre de 2011. Los principales rubros que originan estas variaciones positivas corresponden al efecto neto entre:

- Las otras ganancias (perdidas) experimentaron una variación negativa de US$4,7 millones debido principalmente a que al 30 de septiembre de 2012, se reconocen mayores comisiones pagadas por financiamiento obtenido por simultáneas.

- Los Costos financieros disminuyeron en US$ 9 millones, debido principalmente a que al 30 de septiembre de 2012 se generan menores cargos por intereses al haberse cancelado en mayo de 2012 la deuda con el Banco Estado New York Branch.

- El incremento por el reconocimiento de los resultados en la coligada SQM S.A. por US$ 3,1 millones al 30 de septiembre de 2012, comparado con el 30 de septiembre de 2011.

- La Diferencia de cambio se incremento en una pérdida de MUS$ 5,7 millones debido a la variación del tipo de cambio y a que los costos de financiamiento de las simultáneas son en pesos, ya que la Sociedad mantiene como moneda funcional el dólar estadounidense.