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 2017 y 31 de diciembre de 2016

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, y el Estado de Resultados por Función Consolidado de los períodos concluidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017, ascendió a MUS$ 1.968.297, la cual es un 3,88% superior a los MUS$ 1.894.691 de activos al 31 de diciembre de 2016. Los pasivos corrientes y no corrientes aumentaron en un 3,85%, pasando de MUS$ 564.768 al 31 de diciembre de 2016 a MUS$ 586.536 al 31 de diciembre de 2017.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 3,90% pasando de MUS$ 1.329.923 al 31 de diciembre de 2016 a MUS$ 1.381.761 al 31 de diciembre de 2017.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.

Activos, corrientes	31-12-2017 MUS$	31-12-2016 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	58.882	49.461	9.421	19,05%
Otros activos financieros corrientes	33.314	2.786	30.528	1095,76%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	375.964	331.948	44.016	13,26%
Activos por impuestos corrientes	28.332	23.930	4.402	18,40%
Activos corrientes, totales	**496.492**	**408.125**	**88.367**	**21,65%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	984.194	997.629	(13.435)	-1,35%
Plusvalía	486.669	486.669	0	0,00%
Propiedades, planta y equipo	0	1	(1)	-100,00%
Activos por impuestos diferidos	942	2.267	(1.325)	-58,45%
Activos no corrientes, totales	**1.471.805**	**1.486.566**	**(14.761)**	**-0,99%**
Total de activos	**1.968.297**	**1.894.691**	**73.606**	**3,88%**

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

Pasivos corrientes	**31-12-2017 MUS$**	**31-12-2016 MUS$**	**Variación MUS$**	**Variación %**
Otros pasivos financieros corrientes	58.727	165.282	(106.555)	-64,47%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	203	98	105	107,14%
Pasivos por impuestos corrientes	766	480	286	59,58%
Otros pasivos no financieros corrientes	5.355	4.530	825	18,21%
Pasivos corrientes, totales	**65.051**	**170.390**	**(105.339)**	**-61,82%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	519.826	392.550	127.276	32,42%
Pasivo por impuestos diferidos	1.555	1.828	(273)	-14,93%
Provisión por beneficio a los empleados	104	0	104	100,00%
Pasivos no corrientes, totales	**521.485**	**394.378**	**127.107**	**32,23%**
Pasivos total	**586.536**	**564.768**	**21.768**	**3,85%**
Patrimonio				
Capital emitido	775.504	775.504	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	496.393	454.242	42.151	9,28%
Primas de emisión	83.212	83.212	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0	0,00%
Otras reservas	(96.412)	(99.541)	3.129	-3,14%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.259.548**	**1.214.268**	**45.280**	**3,73%**
Participaciones no controladoras	122.213	115.655	6.558	5,67%
Patrimonio total	**1.381.761**	**1.329.923**	**51.838**	**3,90%**
Patrimonio y pasivos, totales	**1.968.297**	**1.894.691**	**73.606**	**3,88%**

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

De acuerdo a las cifras expuestas los activos corrientes al 31 de diciembre de 2017, experimentan un aumento de MUS$ 88.367 (21,65%) con respecto al 31 de diciembre de 2016. Por otro lado los activos no corrientes disminuyeron en MUS$ 14.761 (0,99%) en relación al 31 de diciembre de 2016.

El efecto acumulado que se señala en el párrafo anterior, genera un aumento del total de activos de MUS$ 73.606 (3,88%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2016, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

Activos, corriente	31-12-2017 MUS$	31-12-2016 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	58.882	49.461	9.421
Otros activos financieros corrientes	33.314	2.786	30.528
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	375.964	331.948	44.016
Activos por impuestos corrientes	28.332	23.930	4.402

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" representa principalmente inversiones en fondos mutuos, depósitos a plazo y saldo en bancos. Al cierre del 31 de diciembre de 2017, la posición que se presenta es superior en MUS$ 9.421 comparado con el 31 de diciembre de 2016. A continuación se muestra en detalle los principales movimientos en el presente período:

Principales Ingresos de Flujos:

- Dividendos recibidos SQM : MUS$ 85.476.
- Devolución impuestos : MUS$ 1.570.
- Rescate DAP : MUS$ 2.514.
- Préstamo Banco Security : MUS$ 38.000.
- Préstamo Banco BTG Pactual : MUS$ 6.000.
- Abono de cuenta corriente mercantil:
    a. Nitratos de Chile : MUS$ 431.
    b. Potasios de Chile : MUS$ 600.
- Intereses recibidos de relacionadas : MUS$ 12.690.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS$ 5.596.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS$ 35.727.
- Otros operacionales : MUS$ 1.390.
- Préstamos a entidades relacionadas:
    a. Potasios de Chile : MUS$ 2.650.
    b. Norte Grande : MUS$ 9.150.
- Inversión en DAP : MUS$ 7.500.
- Pago y/o abono de financiamiento obtenidos : MUS$ 51.100.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS$ 20.456
- Gastos reprogramación, prepago créditos y costos pago unwind : MUS$ 4.977.

El aumento de MUS$ 30.528 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre diciembre de 2017 y 2016, se explica por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS$ 25.474 y el efecto neto entre la colocación y rescate de inversiones en depósitos a plazo por MUS$ 5.054.

El aumento de MUS$ 44.016 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 31 de diciembre de 2017, con respecto al 31 de diciembre de 2016, se explica por los traspasos netos mediante cuentas corrientes mercantil a las relacionadas Norte Grande por MUS$ 9.150, Potasios de Chile por MUS$ 2.050 y Nitratos de Chile por MUS$ (431) (un abono a la cuenta corriente mercantil), junto al efecto neto entre los respectivos intereses devengados y el pago de éstos en el período, a las empresas relacionadas Norte Grande por MUS$ 4.702, Potasios de Chile por MUS$ (3.080) y Nitratos de Chile por MUS$ 1.625. Durante el tercer trimestre de 2017 Pampa Calichera realizó la novación de un préstamo de Norte Grande por MUS$ 30.000, con el Banco Corpbanca, generando una cuenta por cobrar por el mismo monto con esta misma.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de MUS$ 4.402, generado por el efecto neto entre: el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias al 31 de diciembre de 2017 por MUS$ 6.060 y la devolución de estos mismos por MUS$ 1.658.

1.2 Activos no corrientes.

Activos, no corrientes	31-12-2017 MUS$	31-12-2016 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	984.194	997.629	(13.435)
Activos por impuestos diferidos	942	2.267	(1.325)

La cuenta de inversiones en asociadas, refleja una disminución de MUS$ 13.435 respecto al 31 de diciembre de 2016, que se explica por un efecto neto entre: el reconocimiento de la resultados integrales generada por la asociada SQM S.A. por MUS$ 97.496 al 31 de diciembre de 2017 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS$ 110.931.

La disminución de los activos por impuestos diferidos por MUS$ 1.325, se genera principalmente por la revaluación de “Mark to market”, al 31 de diciembre de 2017.

1.3 Pasivos corrientes.

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

Pasivos corrientes	31-12-2017 MUS$	31-12-2016 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	58.727	165.282	(106.555)
Otros pasivos no financieros corrientes	5.355	4.530	825

El rubro "Otros pasivos financieros corrientes" experimentó una disminución de un 64,47% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2016, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Reclasificación al pasivo no corriente : MUS$ (135.000).
- Interés devengado : MUS$ 19.599.
- Intereses pagados : MUS$ (17.925).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS$ 45.471.
- Interés devengado : MUS$ 17.865.
- Intereses pagados : MUS$ (17.620).

Derivados:

- Instrumentos de cobertura : MUS$ (18.945).

El rubro "Otros pasivos no financieros corrientes" experimentó un aumento neta de un 18,21% representado por MUS$ 825 que se explica principalmente por: las provisiones del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por MUS$ 18.372 y de Pampa Calichera por MUS$ 2.799 (participación no controladora), correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de diciembre de 2017 y el pago de éstos realizado hasta diciembre de 2017 por MUS$ 20.239.

1.4 Pasivos no corrientes.

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

	31-12-2017 MUS$	31-12-2016 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	519.826	392.550	127.276

El rubro "Otros pasivos financieros no corrientes" experimentó un aumento de MUS$ 127.276 correspondiente a un 32,42% con respecto al período anterior, esto generado principalmente por un efecto neto entre: el aumento de la obligación bancaria con el Banco Scotiabank por MUS$ 135.000, que se encontraba como pasivo corriente a diciembre de 2016 y que por una reprogramación de deuda pasa a ser pasivo no corriente, además se realizó un prepago de capital por MUS$ 15.000. Durante el 3º trimestre se obtuvieron dos préstamos: Banco Security por MUS$ 38.000 y Banco BTG Pactual por MUS$ 6.000. Por otra parte, Pampa Calichera realizó la novación de un préstamo de Norte Grande por MUS$ 30.000 con el Banco Corpbanca (generando una cuenta por cobrar entre relacionadas), además se realizó un prepago de capital por MUS$ 36.100 de otros préstamos con Corpbanca. Las anteriores obligaciones bancarias acumulan este año 2017 efectos por diferencia de cambio por MUS$ 13.637. Con respecto a las obligaciones con el publico, MUS$ 45.471 del capital de la obligación por concepto de Bonos de Pampa Calichera, pasa a ser una pasivo corriente debido a su vencimiento en febrero de 2018.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31-12-2017 MUS$	31-12-2016 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	775.504	775.504	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	496.393	454.242	42.151
Primas de emisión	83.212	83.212	0
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0
Otras reservas	(96.412)	(99.541)	3.129
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.259.548**	**1.214.268**	**45.280**

El patrimonio de la Sociedad experimentó un aumento neto de MUS$ 45.280 correspondiente a un incremento del 3,73%, en relación al 31 de diciembre de 2016, originándose por un efecto neto entre; el reconocimiento de la utilidad (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por MUS$ 61.239 y las disminuciones patrimoniales generadas por: la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por MUS$ 18.372, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de diciembre de 2017 y otros cambios por MUS$ 716. Por otra parte, el aumento de otras reservas por MUS$ 3.129, 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 2017, ascendieron a MUS$ 70.565, la cual es un 94,18% superior a los MUS$ 36.340 de ganancia originados al 31 de diciembre de 2016.

	01-01-2017 31-12-2017 MUS$	01-01-2016 31-12-2016 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(4.736)	(3.969)	(767)	19,32%
Otras ganancias (pérdidas)	(2.502)	(2.919)	417	-14,29%
Ingresos financieros	16.198	14.516	1.682	11,59%
Costos financieros	(43.129)	(39.085)	(4.044)	10,35%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	98.639	64.181	34.458	53,69%
Diferencias de cambio	127	(62)	189	-304,84%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**64.597**	**32.662**	**31.935**	**97,77%**
Gasto por impuesto a las ganancias	5.968	3.678	2.290	62,26%
Ganancia (pérdida)	**70.565**	**36.340**	**34.225**	**94,18%**

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto a diciembre de 2017 son superiores en MUS$ 34.225 (94,18%) con respecto a los MUS$ 36.340 generados al 31 de diciembre de 2016. Los principales rubros que originan esta variación corresponden al efecto neto entre:

- Los “Gastos de administración” aumentaron MUS$ 767 (19,32%) principalmente por los mayores gastos por: asesorías legales y tributarias, remuneraciones y servicios administrativos y de terceros.

- Por su parte, los “Ingresos financieros” experimentaron un aumento de MUS$ 1.682 que refleja una variación del 11,59%, con respecto al 2016, generado principalmente por aumento en los intereses con relacionadas asociado a los mayores traspasos a relacionadas a finales del año 2016 los cuales se han mantenido a diciembre del 2017, con respecto a su período anterior.

- Los “Costos financieros” aumentaron un 10,35% generado principalmente por un efecto neto entre: un menor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS$ 601 y al aumento de costos por pagos unwind por MUS$ 2.491 y gastos asociado a la reprogramación y prepago de las deudas bancarias entre otros de MUS$ 2.107.

- El aumento de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS$ 34.458, se explica, entre otros, principalmente porque el resultado de la asociada SQM S.A., al 31 de diciembre de 2017, fue mayor al que se obtuvo al 31 de diciembre de 2016.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-12-2017	31-12-2016
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	7,63	2,40
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	0,91	0,29

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-12-2017	31-12-2016
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,42	0,42
Deuda corriente / Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	11,09%	30,17%
Deuda no corriente / Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	88,91%	69,83%

INDICES DE RENTABILIDAD		31-12-2017	31-12-2016
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período /patrimonio	%	5,11%	2,73%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	3,59%	1,92%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0005	0,0002