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 2018 y 31 de diciembre de 2017

Miles de Dólares Estadounidenses

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018.

El presente informe analiza el Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, y el Estado de Resultados por Función Consolidado de los períodos concluidos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018, ascendió a MUS$ 2.240.995, el cual es un 13,85% superior a los MUS$ 1.968.297 de activos al 31 de diciembre de 2017. Los pasivos corrientes y no corrientes aumentaron en un 37,32%, pasando de MUS$ 586.536 al 31 de diciembre de 2017 a MUS$ 805.460 al 31 de diciembre de 2018.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 3,89% pasando de MUS$ 1.381.761 al 31 de diciembre de 2017 a MUS$ 1.435.535 al 31 de diciembre de 2018.

1. Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Consolidado.

Activos, corrientes	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Efectivo y equivalentes al efectivo	66.112	58.882	7.230	12,28%
Otros activos financieros corrientes	30.087	33.314	(3.227)	-9,69%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	383.869	375.964	7.905	2,10%
Activos por impuestos corrientes	31.804	28.332	3.472	12,25%
Activos corrientes, totales	**511.872**	**496.492**	**15.380**	**3,10%**
Activos, no corrientes				
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.242.451	984.194	258.257	26,24%
Plusvalía	486.669	486.669	0	0,00%
Propiedades, plantas y equipos	3	0	3	100,00%
Activos por impuestos diferidos	0	942	(942)	-100,00%
Activos no corrientes, totales	**1.729.123**	**1.471.805**	**257.318**	**17,48%**
Total de activos	**2.240.995**	**1.968.297**	**272.698**	**13,85%**

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

Pasivos corrientes	**31-12-2018 MUS$**	**31-12-2017 MUS$**	**Variación MUS$**	**Variación %**
Otros pasivos financieros corrientes	48.770	68.178	(19.408)	-28,47%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	190	203	(13)	-6,40%
Pasivos por impuestos corrientes	816	766	50	6,53%
Otros pasivos no financieros corrientes	6.758	5.355	1.403	26,20%
Pasivos corrientes, totales	**56.534**	**74.502**	**(17.968)**	**-24,12%**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	747.108	510.375	236.733	46,38%
Pasivo por impuestos diferidos	1.624	1.555	69	4,44%
Provisión por beneficio a los empleados	194	104	90	86,54%
Pasivos no corrientes, totales	**748.926**	**512.034**	**236.892**	**46,26%**
Pasivos totales	**805.460**	**586.536**	**218.924**	**37,32%**
Patrimonio				
Capital emitido	775.504	775.504	0	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	540.557	496.393	44.164	8,90%
Primas de emisión	83.212	83.212	0	0,00%
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0	0,00%
Otras reservas	(93.665)	(96.412)	2.747	-2,85%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.306.459**	**1.259.548**	**46.911**	**3,72%**
Participaciones no controladoras	129.076	122.213	6.863	5,62%
Patrimonio total	**1.435.535**	**1.381.761**	**53.774**	**3,89%**
Patrimonio y pasivos, totales	**2.240.995**	**1.968.297**	**272.698**	**13,85%**

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

De acuerdo con las cifras expuestas los activos corrientes al 31 de diciembre de 2018 experimentan un aumento de MUS$ 15.380 (3,10%) con respecto al 31 de diciembre de 2017. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron en MUS$ 257.318 (17,48%) en relación con el 31 de diciembre de 2017.

Los efectos acumulados que se señalan en el párrafo anterior generan un aumento del total de activos de MUS$ 272.698 (13,85%) con relación al existente al 31 de diciembre de 2017, cuyas principales variaciones se explican a continuación:

1.1 Activos corrientes.

Activos, corriente	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	66.112	58.882	7.230
Otros activos financieros corrientes	30.087	33.314	(3.227)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	383.869	375.964	7.905
Activos por impuestos corrientes	31.804	28.332	3.472

El "Efectivo y equivalentes al efectivo" representa saldos en bancos, fondos mutuos y depósitos a plazo. Al cierre del 31 de diciembre de 2018, la posición que se presenta es superior en MUS$ 7.230 comparado con el 31 de diciembre de 2017. A continuación se muestra en detalle los principales movimientos en el presente período:

Principales Ingresos de Flujos:

- Dividendos recibidos de SQM : MUS$ 134.858.
- Intereses recibidos : MUS$ 732.
- Devolución de impuestos : MUS$ 1.948.
- Cobros a entidades relacionadas:
  a. Potasios de Chile : MUS$ 18.495.
  b. Nitratos de Chile : MUS$ 454.
- Intereses recibidos relacionadas : MUS$ 1.769.
- Rescate DAP : MUS$ 5.036.
- Préstamo Banco Security : MUS$ 17.000.
- Préstamo Banco BTG Pactual : MUS$ 5.000.
- Préstamo Banco Internacional : MUS$ 15.000.
- Recepción monto pactado en dólares por emisión Bono UF Serie A : MUS$ 304.000.
- Préstamo Tanner : MUS$ 25.000.
- Operación de simultaneas : MUS$ 258.494.

Principales Egresos de Flujo

- Gastos de administración y otros operacionales : MUS$ 5.362.
- Pago de intereses por bono y créditos bancarios : MUS$ 43.127.
- Compra de acciones SQM-B : MUS$ 282.483.
- Préstamos a entidades relacionadas:
  a. Potasios de Chile : MUS$ 11.100.
- Compra cupones del Bono Internacional : MUS$ 37.035.
- Pago y/o abono de financiamiento obtenidos : MUS$ 370.993.
- Dividendos pagados a los accionistas : MUS$ 20.204.
- Gastos reprogramación, impuestos y prepago créditos : MUS$ 10.061.

La disminución de MUS$ 3.227 experimentada por el rubro “Otros activos financieros corrientes”, entre diciembre de 2018 y 2017, se explica principalmente por el efecto neto entre el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir de SQM por MUS$ 108.492 y las disminuciones generadas por los dividendos recibidos en el año de 2018 por MUS$ 106.711 y el rescate de inversiones en depósitos a plazo por MUS$ 5.036.

El aumento de MUS$ 7.905 que se genera en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes” al 31 de diciembre de 2018, con respecto al 31 de diciembre de 2017, se explica por los traspasos netos (prestamos y pagos) mediante cuentas corrientes mercantil a las relacionadas Potasios de Chile por MUS$ (7.395) y Nitratos de Chile MUS$ (453), junto a los respectivos intereses devengados y pagados en el período, a las empresas relacionadas Norte Grande por MUS$ 6.124, Potasios de Chile por MUS$ 7.336 y Nitratos de Chile por MUS$ 2.293.

Los “Activos por impuestos corrientes” reflejan un aumento de MUS$ 3.472, generado por el efecto neto entre: el reconocimiento del crédito por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias (PPUA) al 31 de diciembre de 2018 por MUS$ 5.960 y a la devolución de estos mismos por MUS$ 2.488.

1.2 Activos no corrientes.

Activos, no corrientes	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.242.451	984.194	258.257

La cuenta de inversiones en asociadas refleja un aumento de MUS$ 258.257 respecto al 31 de diciembre de 2017, que se explica por un efecto neto entre: la compra de acciones SQM-B por MUS$ 284.020 (Inversión y plusvalía), el reconocimiento de los resultados integrales generada por la asociada SQM S.A. por MUS$ 107.549 al 31 de diciembre de 2018 y las disminuciones generadas por el reconocimiento de la provisión del dividendo mínimo por recibir y dividendos eventuales de SQM por MUS$ 133.312.

1.3 Pasivos corrientes.

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

Pasivos corrientes	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	48.770	68.178	(19.408)
Otros pasivos no financieros corrientes	6.758	5.355	1.403

El rubro “Otros pasivos financieros corrientes” experimentó una disminución de un 28,47% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2017, que se origina principalmente por los efectos netos que se describen a continuación:

Obligaciones con instituciones financieras:

- Pago de préstamos : MUS$ (15.000).
- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS$ 6.000.
- Interés devengado : MUS$ 15.923.
- Intereses pagados : MUS$ (15.981).

Obligaciones por bonos:

- Reclasificación desde el pasivo no corriente : MUS$ 45.471.
- Pago primera cuota capital (Bono Internacional) : MUS$ (45.471).
- Interés devengado : MUS$ 23.401.
- Intereses pagados : MUS$ (25.559).
- Cupón del bono : MUS$ (8.589).

Derivados:

- Instrumentos de cobertura : MUS$ 397.

El rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” experimentó un aumento neto de un 26,20% representado por MUS$ 1.403 que se explica principalmente por: las provisiones del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por MUS$ 19.042 y de Pampa Calichera por MUS$ 2.862 (participación no controladora), correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de diciembre de 2018 y el pago de éstos realizado en el año 2018 por MUS$ 20.530.

1.4 Pasivos no corrientes.

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

	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	747.108	510.375	236.733

El rubro “Otros pasivos financieros no corrientes” experimentó un aumento neto de MUS$ 236.733 al 31 de diciembre de 2018 correspondiente a un 46,38% con respecto al período anterior, esto generado principalmente por la obtención de tres préstamos, a nivel consolidado, con: Banco Security por MUS$ 17.000, Banco BTG Pactual por MUS$ 5.000 y Banco Internacional por MUS$ 15.000 y la reclasificación de MUS$ 6.000 por un préstamo con BTG Pactual pasando a ser pasivo corriente, además, Oro Blanco realizó un prepago de capital por MUS$ 24.000 de préstamos con Corpbanca. Las anteriores obligaciones bancarias acumulan este año 2018 efectos por diferencia de cambio por MUS$ (25.899). Con respecto a las obligaciones con el público; la filial Pampa Calichera emitió Bonos UF Serie A por MUS$ 272.600 los cuales generaron una diferencia de cambio a septiembre de 2018 de MUS$ (14.765), también MUS$ 45.471 del capital de la obligación por concepto de Bonos Dólar de Pampa Calichera, pasa a ser una pasivo corriente debido a su vencimiento en febrero de 2019, durante el 2º y 3º trimestre de 2018 se compraron cupones de este bono dólar generando una disminución del mismo por US$ 25.768. Los instrumentos de cobertura asociados a las obligaciones bancarias experimentaron un aumento de US$ 36.427, junto a derivados por diferencia de pago por el Bono UF por MUS$ 31.999.

1.5 Patrimonio.

Patrimonio	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	Variación MUS$
Capital emitido	775.504	775.504	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	540.557	496.393	44.164
Primas de emisión	83.212	83.212	0
Otras participaciones en el patrimonio	851	851	0
Otras reservas	(93.665)	(96.412)	2.747
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**1.306.459**	**1.259.548**	**46.911**

El Patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 experimentó un aumento neto de MUS$ 46.911 correspondiente a un incremento del 3,72%, en relación al 31 de diciembre de 2017, originándose por un efecto neto entre; el reconocimiento de la utilidad (atribuibles a los propietarios de la controladora) del período por MUS$ 63.470 y otros cambios por MUS$ (265), y las disminuciones patrimoniales generadas por: la provisión del dividendo mínimo por pagar a los accionistas de Oro Blanco por MUS$ 19.041, correspondiente al 30% de las ganancias al 31 de diciembre de 2018. Por otra parte, el aumento de otras reservas por MUS$ 2.747, 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 2018, ascendieron a MUS$ 73.015, la cual es un 3,47% superior a los MUS$ 70.565 de ganancia originados al 31 de diciembre de 2017.

	01-01-2018 31-12-2018 MUS$	01-01-2017 31-12-2017 MUS$	Variación MUS$	Variación %
Gasto de administración	(5.212)	(4.736)	(476)	10,05%
Otras ganancias (pérdidas)	2.542	(2.502)	5.044	201,60%
Ingresos financieros	18.709	16.198	2.511	15,50%
Costos financieros	(57.116)	(43.129)	(13.987)	32,43%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	108.491	98.639	9.852	9,99%
Diferencias de cambio	248	127	121	95,28%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**67.662**	**64.597**	**3.065**	**4,74%**
Gasto por impuesto a las ganancias	5.353	5.968	(615)	-10,30%
Ganancia (pérdida)	**73.015**	**70.565**	**2.450**	**3,47%**

Las ganancias (pérdidas) después de impuesto a diciembre de 2018 son superiores en MUS$ 2.450 (3,47%) con respecto a los generadas al 31 de diciembre de 2017. Los principales rubros que originan esta variación corresponden al efecto neto entre:

- Las “Otras ganancias (pérdidas)” aumentaron un 201,60% principalmente por el reconocimiento de los valores razonables generadas por las compras de acciones de SQM-B por MUS$ 3.753, en el ejercicio 2018; y a que no existió una asesoría por MUS$ 1.300, que si se contrató en el ejercicio 2017.

- Por su parte, los “Ingresos financieros” experimentaron un aumento de MUS$ 2.511 que refleja una variación del 15,50%, con respecto al 2017, generado principalmente por aumento en los intereses con relacionadas asociado a mayores traspasos y los intereses ganados por la compra de cupones del bono.

- Los “Costos financieros” aumentaron un 32,43%, generado principalmente por un mayor devengamiento de intereses por créditos bancarios y bonos por MUS$ 6.908 y al aumento de los gastos asociados: a la reprogramación y prepago de las deudas bancarias entre otros por MUS$ 427, a la compra de cupones del bono internacional por MUS$ 2.765 y a la obtención de financiamiento por simultaneas por MUS$ 3.940.

- El aumento de la participación en las ganancias de las asociadas por MUS$ 9.852, se explica, entre otros, principalmente porque el resultado de la asociada SQM S.A., al 31 de diciembre de 2018, fue mayor al que se obtuvo al 31 de diciembre de 2017.

3. Análisis Razonado.

INDICES DE LIQUIDEZ		31-12-2018	31-12-2017
Liquidez Corriente =			
Activo corriente /pasivo corriente	veces	9,05	6,66
Razón Ácida =			
Fondos disponibles / pasivo corriente	veces	1,17	0,79

INDICES DE ENDEUDAMIENTO		31-12-2018	31-12-2017
Razón de endeudamiento =			
(Pasivo corriente + pasivo no corriente) / patrimonio total	veces	0,56	0,42
Deuda corriente / Deuda Total =			
Pasivo corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	7,02%	12,70%
Deuda no corriente / Deuda Total =			
Pasivo no corriente / (pasivo corriente + pasivo no corriente**)**	%	92,98%	87,30%

INDICES DE RENTABILIDAD		31-12-2018	31-12-2017
Rentabilidad del patrimonio =			
Utilidad del período /patrimonio	%	5,09%	5,11%
Rentabilidad del activo =			
Utilidad del período / activos	%	3,26%	3,59%
Utilidad por acción =			
Utilidad del período / N° acciones suscritas y pagadas al cierre	USD	0,0005	0,0005

3.1 Índices de Liquidez.

La liquidez de la Sociedad experimentó un aumento en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2017, originada principalmente por un incremento de los activos corrientes en donde las “Cuentas por cobrar empresas relacionadas” aumentaron un 2,10% (para mayor detalle ver 1.1) y el “Efectivo y equivalentes al efectivo” aumento un 12,28% al aumentar la inversión en fondos mutuos y depósitos a plazo. Por otra parte, los pasivos corrientes disminuyeron en un 24,12% (para mayor detalle ver 1.3).

3.2 Índices de Endeudamiento.

La razón de endeudamiento de la Sociedad experimentó un aumento en sus indicadores en relación con el 31 de diciembre de 2017, originada principalmente por el aumento de “Otros pasivos financieros no corrientes” asociado al financiamiento mediante la emisión de Bonos en UF Serie A; el cual extinguió la deuda por operaciones de simultaneas y el préstamo Tanner, ambas destinadas a la compra de acciones SQM-B durante el 2º semestre de 2018 (por parte de Pampa Calichera).

Con respecto a la relación deuda corriente y no corriente versus deuda total, el aumento neto del porcentaje de participación de los pasivos no corrientes sobre la deuda total de la Sociedad se ha generado principalmente por el aumento del financiamiento mediante la emisión de Bonos UF Serie A (nacional) y al traspaso de la 2º cuota del Bono Dólar (internacional) desde el no corrientes a los pasivos financieros corrientes (por parte de Pampa Calichera).

3.3 Índices de Rentabilidad.

La rentabilidad de la Sociedad experimentó una leve disminución en sus indicadores de rentabilidad en relación con el 31 de diciembre de 2017, dado que las ganancias del ejercicio solo aumentaron a diciembre de 2018 un 3,47% mientras que el aumento del Patrimonio y los Activos Totales fueron superiores al de las ganancias. Para mayor detalle de las variaciones de las Ganancias y del Patrimonio ver punto 2 y 1.5, respectivamente.