

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de diciembre de 2018**

Este análisis razonado se efectuó conforme a la normativa impuesta por la Comisión para el Mercado Financiero y para el período terminado al 31 de diciembre de 2018.

Objeto Social

Quilicura S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 23 de diciembre de 1997 y su nacimiento proviene de la división aprobada por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Indugas S.A., en la cual se establecieron los activos propios de Quilicura S.A. La junta acordó y asignó a Quilicura S.A. las inversiones en la filial Metrain S.A. y las coligadas Compañía de Inversiones La Central S.A. e Instituto Sanitas S.A.

Quilicura S.A. consolida sus estados financieros con su filial Metrain S.A.

1. Estados Consolidados de Resultado por función

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de Quilicura S.A. ascendieron durante 2018 a M\$1.430.018, cifra que representa un incremento de un 25% respecto del resultado obtenido durante 2017, ejercicio en el cual el resultado alcanzó a los M\$1.142.273.

El mejor resultado del ejercicio 2018 tiene su origen fundamentalmente en un importante aumento en los ingresos de la filial Metrain S.A., cuyos ingresos de actividades ordinarias aumentaron en M\$1.076.237 que representan un incremento del 34%, pasando de ingresos por M\$3.127.828 en 2017 a M\$4.204.065 en 2018. Mientras los ingresos crecieron un 34%, los costos de venta aumentaron sólo un 29%, generando una ganancia bruta por M\$1.316.751 en 2018, cifra 47% por sobre el margen bruto de M\$893.180 obtenido en 2017.

Otros ingresos por función y los costos de distribución, compensaron sus variaciones, ya que mientras el primero aumentó en cerca de M\$21.000, el segundo disminuyó prácticamente en el mismo monto.

El gasto de administración creció un 5% en virtud de gastos mayormente requeridos por la Matriz Quilicura S.A., pasando de M\$877.152 en 2017 a M\$919.193 en 2018, que resulta en un incremento neto de M\$42.041.

En relación a otros gastos por función observamos un incremento del 11% que equivale a un monto neto de M\$25.845 y que responde a mantención de la planta productiva de la filial, cuyos activos se encuentran prácticamente depreciados en su totalidad.

Durante 2018 no se generaron otras pérdidas cercanas a M\$71.000 observadas durante el ejercicio 2017.

Los ingresos financieros, asociados casi exclusivamente a la matriz, se incrementaron en un 3% y pasaron de M\$316.323 en 2017 a M\$324.849 durante el ejercicio 2018.

Los costos financieros resultaron bastante acotados, en consideración al importante aumento de la producción que derivó en un monto no menor de capital de trabajo.

Quilicura S.A. mantiene inversiones que contabiliza utilizando el método de la participación con un resultado durante 2018 de M\$868.772, cifra 3% inferior a la obtenida en este ramo durante 2017.

La variación del tipo de cambio y sus efectos en la filial Metrain, significaron una pérdida por M\$55.981 durante 2018, sin embargo, la filial al operar con derivados financieros mantuvo el resultado esperado en sus operaciones de compra de materias primas versus la venta de los productos producidos.

El resultado por unidades de reajuste, operaciones asociadas a la matriz, tuvo cifras positivas de M\$241.744 en 2018 versus M\$221.559 en 2017.

Con todo el resultado antes de impuestos pasó de M\$1.207.414 en 2017 a M\$1.530.994 en 2018 que representó un aumento del 27%.

SVS Estado de Resultados Por Función	01-01-18	01-01-17	Variación	
	31-12-18	31-12-17	M\$	%
Estado de resultados				
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	4.204.065	3.127.828	1.076.237	34%
Costo de ventas	-2.887.314	-2.234.648	-652.666	29%
Ganancia bruta	1.316.751	893.180	423.571	47%
Otros ingresos, por función	87.056	108.790	-21.734	-20%
Costos de distribución	-44.604	-66.099	21.495	-33%
Gasto de administración	-919.193	-877.152	-42.041	5%
Otros gastos, por función	-264.605	-238.760	-25.845	11%
Otras ganancias (pérdidas)	-31	-71.034	71.004	-100%
Ingresos financieros	324.849	316.323	8.527	3%
Costos financieros	-23.765	-20.964	-2.801	13%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	868.772	897.891	-29.120	-3%
Diferencias de cambio	-55.981	43.680	-99.661	-228%
Resultados por unidades de reajuste	241.744	221.559	20.185	9%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.530.994	1.207.414	323.580	27%
Gasto por impuestos a las ganancias	-100.737	-65.141	-35.596	55%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.430.257	1.142.273	287.984	25%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0		
Ganancia (pérdida)	1.430.257	1.142.273	287.984	25%
Ganancia (pérdida), atribuible a	0	0		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.430.018	1.142.319	287.698	25%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	239	-46	286	-618%
Ganancia (pérdida)	1.430.257	1.142.273	287.984	25%

2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

	31-12-2018	31-12-2017	Diferencias	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Activo Corriente	2.846.673	1.646.609	1.200.064	72,9%
Activo no Corriente	24.010.761	24.785.626	(774.865)	-3,1%
Total Activos	26.857.434	26.432.235	425.199	1,6%
Pasivo Corriente	2.330.156	1.531.642	798.514	52,1%
Pasivo no Corriente	196.332	160.353	35.979	22,4%
Total Pasivo	2.526.488	1.691.995	834.493	49,3%
Patrimonio	24.330.946	24.740.240	(409.294)	-1,7%
Total Patrimonio y Pasivo	26.857.434	26.432.235	425.199	1,6%

En relación al activo corriente, el cierre del ejercicio 2018 muestra un aumento por M\$1.200.064 efecto de las mayores ventas de la filial el 2018 en relación a 2017 y de la porción de ellas que se efectuaron el último mes de 2018, mismas que se encuentran en deudores comerciales al cierre del ejercicio y ascienden a M\$803.869.

Las cuentas por cobrar a relacionadas a relacionadas de la matriz, al cierre de 2018 ascienden a M\$204.771 versus el saldo de M\$4.505 existente a diciembre de 2017.

Finalmente en relación al activo corriente, los inventarios de la filial pasaron de saldos de cierre de 2017 por M\$812.970 a M\$1.478.305 en 2018, efecto del aprovisionamiento de materiales primas e insumos necesarios para afrontar un programa de despacho intenso para el primer trimestre de 2019.

El activo no corriente presenta una disminución entre 2017 y 2018 por M\$774.865, donde prima una menor valorización de las inversiones en coligadas contabilizadas por el método de la participación ascendente a M\$828.747.

Los pasivos corrientes aumentaron menos que los activos corrientes, a razón de M\$798.514 entre 2017 y 2018, donde el factor de incremento es el rubro de cuentas por pagar comerciales que creció M\$747.799, pasando de M\$522.784 a M\$1.270.582 y que representa el efecto del aumento del inventario de materias primas e insumos en stock para hacer frente a los procesos fabriles del primer trimestre de 2019.

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas contemplan la provisión de los dividendos por pagar conforme al resultado de 2018 con un aumento respecto de 2017 que asciende a M\$54.308.

En el caso de los pasivos no corrientes, las provisiones no corrientes por beneficios a los empleados y que guardan relación con la filial Metrain S.A. se elevaron M\$36.769, pasando de M\$157.475 el 2017 a M\$194.244 al cierre del ejercicio 2018.

Con todo lo anterior el patrimonio total de Quilicura S.A. disminuye en un 2% pasando de M\$24.740.240 a M\$24.330.946.

3. Indicadores

Indice		31-12-2018	31-12-2017
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,22	1,08
Razón Ácida	(Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corrient	0,59	0,54
Razón Endeudamiento	Total Pasivo / Patrimonio	0,10	0,07
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	92%	91%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	8%	9%
		31-12-2018	31-12-2017
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	6,2%	4,8%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin)/Gto.Fin.	65	59
Ebitda M\$		1.598.659	1.307.510

Del análisis de los principales índices financieros podemos evidenciar entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018, lo siguiente:

Una aumento de la Liquidez Corriente de la empresa que implica mayor capital de trabajo, ya que los activos corrientes aumentaron más que los pasivos corrientes, llevando a la razón de liquides a crecer casi un 13% al cierre de 2018.

La Razón Ácida aumenta de 0,54 a 0,59 entre diciembre de 2017 y diciembre de 2018, mientras que en relación al índice de endeudamiento, la empresa ha aumentado temporalmente sus pasivos al cierre del ejercicio 2018 para financiar el abastecimiento de materias primas.

La rentabilidad sobre el Patrimonio, comparada a iguales períodos de 2018 y 2017, evidencia un aumento de la rentabilidad, por un mejor resultado durante 2018.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(600.363)	152.810
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	493.977	(60.732)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(151.580)	137.627
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(257.966)	229.706
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	43.177	3.127
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(214.789)	232.832
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	392.354	159.522
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	177.565	392.354

Durante el período comprendido entre enero y diciembre de 2018, el flujo de efectivo en actividades de la operación correspondió al uso de M\$600.363.-, estos recursos se destinaron principalmente al pago de proveedores por M\$4.531.195.-, dividendos por M\$1.095.276.- y empleados por M\$762.855, mientras que la contrapartida respondió a cobros por la venta de bienes y servicios por M\$4.904.410 y dividendos recibidos por M\$894.749.

Las actividades de inversión reportaron flujo positivo por M\$493.977.- proveniente de cobro a relacionados, por cuanto las inversiones efectuadas fueron sólo las estrictamente necesarias.

Dentro del rubro de las actividades de financiación, durante 2018 se pagaron pasivos bancarios de corto plazo por M\$150.000 con sus respectivos costos financieros.

El efecto en efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período fue una disminución entre diciembre de 2017 y el cierre de diciembre de 2018 de M\$214.789.

5. Análisis de Riesgo.

Riesgos

Los riesgos de Quilicura S.A. se dan fundamentalmente por las actividades que desarrollan las sociedades en que mantiene inversiones.

Tal es el caso de la filial Metrain S.A., empresa industrial del rubro metalúrgico, dedicada a la fabricación de cilindros metálicos para gas licuado de petróleo, también conocidos como balones de gas para uso doméstico y comercial. En la misma línea y conforme a la normativa vigente, Metrain S.A. provee del servicio de mantenimiento de cilindros glp para las empresas distribuidoras de gas licuado, cada vez que estos envases cumplen los diez años de uso. Siendo su principal fuente de ingresos y margen la fabricación de cilindros.

Las compañías envasadoras de gas nacionales presentan una demanda estacional por cilindros nuevos, requiriéndolos cada año inmediatamente antes de la temporada de frío y lluvias, lo que ocurre durante los últimos dos meses del año y durante el primer trimestre de cada ejercicio. Esta situación nos obliga como

fabricantes a disponer con anticipación del acero y otros insumos para cada temporada de fabricación, proyectando la demanda de mercado sin un acabado conocimiento de la demanda efectiva de nuestros tres clientes nacionales.

La compra de materia prima debe efectuarse anticipadamente y en base a una demanda de productos estimada. En caso de que esta proyección de demanda diste de la real resultante, existe el riesgo de sobre abastecerse con el consiguiente costo financiero de mantener inventarios, así como la variabilidad del precio de las materias primas (acero).

Por otra parte, como fabricantes chilenos y concentrados en nuestro mercado doméstico competimos con proveedores extranjeros muy competitivos en precio, lo que nos obliga a ajustar nuestros márgenes para mantenernos en el mercado aunque con baja rentabilidad. Estos productos que provienen de China, Turquía, Tailandia y Portugal, ingresan al país con precios altamente competitivos y en algunos casos bajo los costos de la producción nacional. No escapa entonces la filial Metrain S.A. a la difícil realidad de la industria metalúrgica-metalmecánica chilena.