

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de diciembre de 2019**

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 2019.

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 2019 a M\$1.342.695, cifra que representa una disminución de un 6% respecto del resultado obtenido durante 2018, ejercicio en el cual el resultado alcanzó a los M\$1.430.303.

Este menor resultado del ejercicio 2019 respecto del 2018 guarda relación con menores ingresos de la filial Metrain S.A., cuyos ingresos de actividades ordinarias disminuyeron M\$785.263, equivalentes a una disminución de 19%, pasando de ingresos por M\$4.204.065 en 2018 a M\$3.418.801 en 2019. Mientras los ingresos disminuyeron un 19%, los costos de venta disminuyeron sólo un 12%, generando una ganancia bruta por M\$885.833 en 2019, cifra 33% por debajo del margen bruto de M\$1.316.751 obtenido en 2018. Es del caso mencionar que la actividad productiva de la filial Metrain S.A. sufrió una drástica disminución durante el último trimestre de 2019, período de tres meses donde la demanda por servicios cayó a niveles no observados en años anteriores.

Otros ingresos por función se incrementaron por la venta de activos inmovilizados, mientras que los costos de distribución se mantuvieron estables conforme a volumen despachado entre un ejercicio y otro.

Caso particular son las variaciones que vemos en el gasto de administración, donde se observa una disminución de un 18%. En 2019 se inicia aplicación de NIIF 16 sobre Arrendamientos, esta norma que atañe al arriendo de planta productiva de la filial, produce un traslado de gran parte del gasto de arriendo a otros gastos por función y en menor medida a costos financieros.

En relación a otros gastos por función observamos un incremento de 39% que equivale a un monto neto de M\$103.046 y que responde a lo comentado de la aplicación de NIIF 16.

Los ingresos financieros, asociados casi exclusivamente a la matriz, se incrementaron en un 22% y pasaron de M\$324.849 en 2018 a M\$396.161 durante el ejercicio 2019.

Los costos financieros, que derivan de las actividades de la filial, aumentaron en 2019 en un monto neto de M\$15.788, como efecto de la obtención de financiamiento de capital de trabajo y en menor medida por la aplicación de NIIF 16.

Quilicura S.A. mantiene inversiones que contabiliza utilizando el método de la participación con un resultado durante 2019 de M\$957.238, cifra 10% superior a la obtenida en este ramo durante 2018.

La variación del tipo de cambio y sus efectos en la filial Metrain, significaron una ganancia por M\$26.246 durante 2019, 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\$208.890 en 2019 versus M\$241.744 en 2018.

Con todo el resultado antes de impuestos pasó de M\$1.530.994 en 2018 a M\$1.378.318 en 2019, lo que representa una disminución del 27%.

Estado de Resultados Por Función	31-12-2019	31-12-2018	Variación	
			M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	3.418.801	4.204.065	-785.263	-19%
Costo de ventas	-2.532.968	-2.887.314	354.346	-12%
Ganancia bruta	885.833	1.316.751	-430.918	-33%
Otros ingresos, por función	113.243	87.056	26.187	30%
Costos de distribución	-45.047	-44.604	-443	1%
Gasto de administración	-756.870	-919.193	162.323	-18%
Otros gastos, por función	-367.651	-264.605	-103.046	39%
Otras ganancias (pérdidas)	-171	-31	-140	459%
Ingresos financieros	396.161	324.849	71.311	22%
Costos financieros	-39.553	-23.765	-15.788	66%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	957.238	868.772	88.466	10%
Diferencias de cambio	26.246	-55.981	82.228	-147%
Resultados por unidades de reajuste	208.890	241.744	-32.854	-14%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.378.318	1.530.994	-152.675	-10%
Gasto por impuestos a las ganancias	-35.545	-100.737	65.191	-65%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.342.773	1.430.257	-87.484	-6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	
Ganancia (pérdida)	1.342.773	1.430.257	-87.484	-6%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.342.695	1.430.018	-87.323	-6%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	78	239	-161	-67%
Ganancia (pérdida)	1.342.773	1.430.257	-87.484	-6%

2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

	31-12-2019	31-12-2018	Diferencias	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Activo Corriente	3.215.808	2.846.673	369.135	13,0%
Activo no Corriente	24.144.992	24.010.761	134.231	0,6%
Total Activos	27.360.800	26.432.235	928.565	3,5%
Pasivo Corriente	3.229.971	2.330.156	899.816	38,6%
Pasivo no Corriente	459.646	196.332	263.314	134,1%
Total Pasivo	3.689.617	2.526.488	1.163.129	46,0%
Patrimonio	23.671.183	24.330.946	(659.763)	-2,7%
Total Patrimonio y Pasivo	27.360.800	26.857.434	503.366	1,9%

En relación al activo corriente, el aumento de 13% que se observa al cierre de 2019 en relación al ejercicio 2018, tiene su origen en derivados financieros agrupados en Otros activos financieros corrientes y cuya cuantía asciende a M\$1.758.917 en 2019. Estos derivados financieros superan con creces la disminución que se evidencia en el resto de los componentes del activo corriente, como es el caso de los deudores comerciales que ante la casi nula actividad de la filial el último trimestre del 2019 por los desórdenes sociales, disminuyó en M\$733.877. Los inventarios también en un valor equivalente a M\$372.791 y las cuentas por cobrar a relacionadas también disminuyeron en M\$204.771.

El activo no corriente presenta un leve aumento de solo 0,6% cuyo origen proviene del aumento de valor de las inversiones en coligadas, aumento de Propiedades, planta y equipos (efecto de la aplicación de NIIF 16 en la filial Metrain S.A.) y finalmente en menor medida por el aumento de activos por impuestos diferidos.

Los pasivos corrientes al igual que en el caso de los activos corrientes, aumentaron por los compromisos de derivados financieros y los compromisos de arriendo obligados por NIIF 16, entre la filial Metrain S.A. y una coligada de la Matriz.

En el caso de los pasivos no corrientes, el incremento entre los cierres 2018 y 2019 son respuesta al aumento de otras provisiones de largo plazo por los arriendos de la filial y en paralelo al aumento que conlleva los pasivos por impuestos diferidos.

Con todo lo anterior el patrimonio total de Quilicura S.A. disminuye en un 3% pasando de M\$24.330.946 a M\$23.671.183.

3. Indicadores

Indice		31-12-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,00	1,08
Razón Ácida	(Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corriente	0,65	0,59
Razón Endeudamiento	Total Pasivo / Patrimonio	0,16	0,10
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	88%	92%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	12%	8%
		31-12-2019	31-12-2018
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	6,0%	6,2%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin)/Gto.Fin.	36	65
Ebitda M\$		1.623.974	1.612.699

Del análisis de los principales índices financieros podemos evidenciar entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2019, lo siguiente:

Un deterioro de la Liquidez Corriente de la empresa, derivada de una disminución del capital de trabajo ocurrido en el último trimestre de 2019. La Razón Ácida aumenta de 0,59 a 0,65 entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019 ante un menor inventario de productos al cierre de 2019, mientras que, en relación al índice de endeudamiento, la empresa ha aumentado temporalmente sus pasivos al cierre del ejercicio 2019 para financiar el abastecimiento de materias primas y por la adopción de derivados financieros que cubran el abastecimiento de insumos importados.

La rentabilidad sobre el Patrimonio, comparada a iguales períodos de 2019 y 2018, evidencia una leve disminución, por un mejor resultado durante 2018.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(961.367)	(600.363)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	856.332	493.977
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	18.958	(151.580)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(86.077)	(257.966)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	4.384	43.177
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(81.693)	(214.789)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	177.565	392.354
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	95.872	177.565

Durante el período comprendido entre enero y diciembre de 2019, el flujo de efectivo en actividades de la operación correspondió al uso de M\$961.367.-, estos recursos se destinaron principalmente al pago de proveedores por M\$3.559.320.-, dividendos por M\$1.378.485.- y empleados por M\$795.629.281, mientras que la contrapartida respondió a cobros por la venta de bienes y servicios por M\$4.519.899 y dividendos recibidos por M\$285.255.

Las actividades de inversión reportaron flujo positivo por M\$856.332.- proveniente de cobro a relacionados, por cuanto las inversiones efectuadas fueron sólo las estrictamente necesarias.

Finalmente, los flujos procedentes del rubro de las actividades de financiación, ascendieron a M\$18.958.

Todos estos movimientos, generaron finalmente una disminución del efectivo y equivalentes al efectivo cuyo saldo al 31 de diciembre de 2019 alcanza a M\$95.872.

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, mientras que respecto a los servicios de mantenimiento el acceder a mayores volúmenes representa una meta permanente por la menor rentabilidad de los servicios.

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 permanentemente nuestros márgenes para mantenernos en el mercado, aunque cada día con una menor 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.