

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2025**

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 marzo de 2025.

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 para los períodos 01 enero al 31 de marzo 2025 y 01 enero al 31 de marzo 2024

La ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora de Quilicura S.A. durante el primer trimestre de 2025 fue de M\$462.250, cifra que representa un aumento de 90% respecto del resultado obtenido durante el primer trimestre de 2024 en el que se obtuvo M\$243.230.

¿Qué factores fueron incidentes en este resultado al cierre de este primer trimestre?

Los ingresos de la filial Metrain S.A. durante el primer trimestre 2025 son un 71% superiores a los acumulados en igual período de 2024. Este primer trimestre 2025 la venta de unidades nuevas fue dos veces superior al volumen vendido los tres primeros meses de 2024, razón por la cual los ingresos totales aumentaron, por su parte respecto a la prestación de servicios el volumen procesado a marzo 2025 es similar a lo que se procesó en servicios a marzo 2024.

Cabe destacar que el precio de mercado para cilindros de glp ha venido cayendo desde fines del ejercicio el año 2022 cuando llegaron a un máximo por efectos del período de pandemia, en la medida que el precio lo determina el mercado con una muy fuerte competencia con sustitución por productos importados.

En relación a la ganancia bruta, alcanzamos M\$645.295, cifra 56% superior lo logrado a marzo 2024, derivado de lo expuesto anteriormente en relación al mayor volumen de cilindros nuevos vendidos a marzo de 2025.

Costos de distribución y Gastos de administración muestran aumento al comparar acumulado a marzo de 2024 versus primer trimestre 2025, principalmente los gastos de distribución, por su parte los Gastos de administración son empujados por las remuneraciones y las provisiones asociadas al personal.

El rubro Ingresos Financieros a marzo 2025 que contempla intereses ganados por fondos mutuos y depósitos a plazo, reflejan un aumento en relación al trimestre 2024, como respuesta a mantener hoy un mayor efectivo y equivalentes al efectivo en inversiones de corto plazo.

Los costos financieros acumulados este primer trimestre de 2025 son mayores a los del primer trimestre 2024, en virtud de financiar un capital de trabajo mayor en materias primas e insumos de producción, ante una demanda temporal mayor en estos primeros meses de 2024.

Estado de Resultados por Función	01-01-2025	01-01-2024	Variación	
	31-03-2025	31-03-2024	M\$	%
Cifras en M\$ (Miles de pesos)				
Ingresos de actividades ordinarias	2.014.703	1.176.625	838.078	71%
Costo de ventas	-1.369.408	-762.296	-607.113	80%
Ganancia bruta	645.295	414.329	230.965	56%
Otros ingresos	19.399	14.763	4.637	31%
Costos de distribución	-18.449	-8.888	-9.561	108%
Gasto de administración	-330.470	-277.925	-52.545	19%
Otros gastos, por función	-27.937	-36.168	8.231	-23%
Otras ganancias (pérdidas)	-51	780	-830	-107%
Ingresos financieros	90.240	45.994	44.246	96%
Costos financieros	-26.928	-18.941	-7.987	42%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas.	-44.592	69.543	-114.135	-164%
Diferencias de cambio	74.405	-38.087	112.491	-295%
Resultados por unidades de reajuste	133.372	54.668	78.704	144%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	514.285	220.069	294.216	134%
Gasto por impuestos a las ganancias	-106.932	23.284	-130.216	-559%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	407.353	243.353	164.000	67%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	55.246	-	55.246	
Ganancia (pérdida)	462.599	243.353	219.246	90%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	462.250	243.230	219.019	90%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	349	123	227	185%
Ganancia (pérdida)	462.599	243.353	219.246	90%

Al observar el comportamiento de nuestra participación en las ganancias de asociadas o coligadas acumuladas a marzo 2025, estas son inferiores a las reflejadas a marzo de 2024. En este análisis debemos considerar que una de las participaciones en asociadas fue reclasificada dado que existe sobre ella una promesa de enajenación en el rubro del activo como mantenidos para distribuir a los propietarios.

La diferencia de cambios es positiva este primer trimestre de 2025, donde cabe destacar que es el efecto del tipo de cambio sobre nuestros pasivos en moneda extranjera. La empresa vende sus productos en moneda extranjera y cubre sus descalces de moneda con seguros de cambio.

Finalmente, el Resultado por unidades de reajuste para este primer trimestre de 2025 es superior al acumulado a igual período 2024, influenciado por el reconocimiento de la renovación de contrato de arriendo de planta productiva bajo normas NIIF 16 (norma internacional de contabilidad sobre arrendamientos).

2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

Respecto al activo corriente de la sociedad, al 31 de marzo de 2025 al compararla con las cifras al cierre diciembre de 2024 se observa un incremento de M\$442.175 equivalente a una variación de 3,9%.

El movimiento del Activo corriente se basa en dos rubros, por una parte, una disminución relevante del Inventario de casi un 27% en virtud de la producción y venta de productos. Por otra parte, un aumento de 89% en el saldo de Deudores Comerciales por las ventas del primer trimestre 2025.

	31-03-2025	31-12-2024	Diferencias	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Activo Corriente	11.864.087	11.421.912	442.175	3,9%
Activo no Corriente	16.137.781	15.655.140	482.641	3,1%
Total Activos	28.001.868	27.077.052	924.816	3,4%
Pasivo Corriente	3.228.084	3.213.226	14.857	0,5%
Pasivo no Corriente	1.601.583	1.234.089	367.495	29,8%
Total Pasivo	4.829.667	4.447.315	382.352	8,6%
Patrimonio	23.172.201	22.629.737	542.464	2,4%
Total Patrimonio y Pasivo	28.001.868	27.077.052	924.816	3,4%

Los activos no corrientes aumentan un 3,1%, donde el rubro Propiedad planta y equipos generan ese aumento al reconocer la renovación del contrato de arriendo que mantenemos sobre las instalaciones de fabricación.

El pasivo corriente no refleja gran variación, ya que los movimientos de los rubros que la comprenden, tienden a compensarse unos con otros. Ejemplo de ello es que la disminución de los pasivos financieros corrientes se compensa con algún aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

El pasivo no corriente, entre el 31 de diciembre de 2024 y 31 de marzo de 2025 aumentó en M\$367.495, reducción asociada casi en un cien por ciento a Cuentas por pagar a relacionadas por recalcu de obligación derecho de uso, este rubro guarda relación a contrato de arriendo bajo norma de arriendos Niff16.

El Patrimonio consolidado aumentó en M\$542.464 durante este primer trimestre 2025, como respuesta a al incremento de las ganancias acumuladas.

3. Indicadores

Indice		31-03-2025	31-12-2024
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	3,68	3,55
Razón Ácida	(Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corriente	3,17	2,86
Razón Endeudamiento	Total Pasivo / Patrimonio	0,21	0,20
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	67%	72%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	33%	28%
		31-03-2025	31-03-2024
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	2,0%	1,1%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin)/Gto.Fin.	20	13
Ebitda M\$		610.064	304.436

Al observar cómo se comportaron los principales índices financieros podemos evidenciar que entre el 31 de diciembre de 2024 y el 31 de marzo de 2025, los movimientos de las partidas de activos y pasivos derivaron en:

- Aumento de la Liquidez Corriente de la empresa, que implica un mayor capital de trabajo, luego de que los activos corrientes aumentaron 3.9%, en mayor medida que lo hicieron los pasivos corrientes 0,5%, llevando a la razón de liquidez a disminuir desde 3,55 en diciembre 2024 a 3,68 a marzo 2025.
- La Razón Ácida también aumenta, pasando desde 2,86 a 3,17 entre diciembre de 2024 y marzo de 2025, efecto del menor stock de inventarios que fueron transformadas en Deudores comerciales por la gestión de venta.
- El índice de endeudamiento, índice que mide cuantas veces representan los pasivos totales en relación al patrimonio, se mantiene estable sin variación relevante.

- La rentabilidad sobre el Patrimonio, a iguales períodos de los tres primeros meses de 2024 y 2025 nos muestra un aumento, efecto del mayor resultado acumulado a la fecha de 2024 versus el resultado primer trimestre 2025.
- Respecto al EBITDA, también es mayor al medido el 2024 como resultado de mejor resultado de la actividad de este primer trimestre 2025.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

Durante el período comprendido entre enero y marzo de 2025, el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de la operación sumó M\$9.273, derivados de cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios por M\$1.240.512 y otros cobros menores, mientras que se efectuaron pagos relevantes a proveedores por M\$974.744 y a empleados por M\$301.813 así como otros de menor cuantía.

En equipos para planta utilizamos M\$17.350 durante el primer semestre de 2025 en actividades de inversión, mientras que en relación a las actividades de financiación también utilizamos recursos por un valor neto de M\$238.914 en pago de préstamos.

El movimiento de los rubros anteriores derivó en una disminución del efectivo y sus equivalentes por M\$265.537, que luego del efecto de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y sus equivalentes, más el efectivo existente al inicio del periodo enero marzo de 2025, determinó un saldo de efectivo final al 31 de marzo de 2025 por M\$1.308.857.-

Estado de Flujo de Efectivo		31-03-2025	31-03-2024
		M\$	M\$
Flujos de efectivo netos de actividades de operación		(9.273)	(1.425.264)
Flujos de efectivo netos actividades de inversión		(17.350)	(119.050)
Flujos de efectivo netos actividades de financiación		(238.914)	1.243.600
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(265.537)	(300.714)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(2.049)	12.419
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo		(267.585)	(288.295)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.576.442	1.750.655
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		1.308.857	1.462.360

5. Análisis de Riesgo.

Los riesgos a que está expuesta Quilicura S.A. se dan fundamentalmente por las actividades que desarrollan su filial Metrain S.A. y las coligadas en que mantiene inversiones.

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 también 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 (donde distinguimos fundamentalmente a tres actores) 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 obliga a la filial como fabricante 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) entre un período y otro.

Por otra parte, como fabricantes chilenos y concentrados en nuestro mercado doméstico competimos con proveedores extranjeros muy agresivos en precio, factor que define la preferencia del mercado, lo que nos obliga a ajustar constantemente nuestros márgenes para mantenernos en el mercado. 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.

El tipo de cambio es otro factor preponderante para la competitividad de la filial, pues en la medida que el peso se aprecia frente al dólar, los costos en moneda local no son capaces de moverse en la misma dirección. El factor ambiental y laboral es otro relevante, al competir con algunos proveedores extranjeros cuyas normativas locales son muy menores en estos aspectos.