

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 de diciembre de 2020**

**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 2020.**

**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 de Quilicura S.A. ascendió durante el año 2020 a la suma de M\$ 1.540.141.-, cifra que representa un incremento de 15% respecto del resultado obtenido durante 2019, ejercicio en el cual el resultado alcanzó a los M\$ 1.342.773.-

Este mejor resultado obtenido durante el año 2020 tiene su origen principalmente en la participación de las ganancias en las coligadas donde Quilicura S.A. mantiene inversiones permanentes. En este rubro de participación en las ganancias de asociadas se obtuvo una ganancia por M\$ 1.147.334, cifra M\$190.097.- superior a la obtenida durante el ejercicio 2019 y que representó un aumento de 20% en relación a ese ejercicio. Mientras tanto la filial Metrain, obtuvo una ganancia, sólo levemente superior a la que obtuvo durante el ejercicio 2019.

Durante el ejercicio comercial 2020 se obtuvieron ingresos por venta 18% superiores al año anterior, donde destacó un aumento del volumen de productos de fabricación propia comercializados a las compañías distribuidoras de gas. Si bien se comercializaron mayor cantidad de unidades, el margen de comercialización obtenido fue menor al del año 2019, como consecuencia de un incremento de la competencia de mercado, principalmente proveniente de productos importados que ingresan al mercado nacional en nuestra industria. En paralelo y dado que parte de nuestras materias primas se adquieren en dólares, y conforme el tipo de cambio experimentó una alta variación durante el primer semestre de 2020, la ganancia bruta también se vio afectada, aunque fue compensada por los seguros de cambio contratados para prevenir las variaciones de paridad cambiaria peso dólar.

Los gastos de distribución crecieron conforme se incrementó el volumen de productos procesados. En relación a los gastos de administración, estos se redujeron en un 17%, equivalentes a una reducción de M\$ 179.703.- y que son resultado de la reducción en el gasto de remuneraciones, honorarios y asesorías

profesionales, así como una reducción en las indemnizaciones por desvinculación de dotación de personal.

En relación a los ingresos financieros y a los costos financieros estos fueron superiores durante 2020 por efecto de las variaciones positivas y negativas que afectaron al tipo de cambio, y por tanto reflejan las ganancias y pérdidas resultantes de los contratos de seguro de cambio, especialmente contraídos para estos efectos.

Un cuadro resumen de lo anterior se puede visualizar a continuación:

<b>SVS Estado de Resultados Por Función</b>	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	4.034.724	3.418.801	18%	615.922
Costo de ventas	-3.228.806	-2.532.968	27%	-695.838
<b>Ganancia bruta</b>	<b>805.917</b>	<b>885.833</b>	<b>-9%</b>	<b>-79.916</b>
Otros ingresos, por función	71.499	113.243	-37%	-41.744
Costos de distribución	-59.507	-45.047	32%	-14.460
Gasto de administración	-881.131	-1.060.834	-17%	179.703
Otros gastos, por función	-32.655	-63.688	-49%	31.033
Otras ganancias (pérdidas)	4.482	-171	-2724%	4.653
Ingresos financieros	534.550	396.161	35%	138.389
Costos financieros	-208.849	-39.553	428%	-169.296
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	1.147.334	957.238	20%	190.097
Diferencias de cambio	29.285	26.246	12%	3.039
Resultados por unidades de reajuste	211.750	208.890	1%	2.860
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>1.622.676</b>	<b>1.378.318</b>	<b>18%</b>	<b>244.358</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	-82.536	-35.545	132%	-46.990
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.540.141	1.342.773	15%	197.368
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0		0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.540.141</b>	<b>1.342.773</b>	<b>15%</b>	<b>197.368</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a				0
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.540.061	1.342.695	15%	197.366
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	80	78	2%	2
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.540.141</b>	<b>1.342.773</b>	<b>15%</b>	<b>197.368</b>

**2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>	<b>Diferencias</b>	<b>Variación</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>%</b>
Activo Corriente	1.906.088	3.176.497	(1.270.409)	-40,0%
Activo no Corriente	23.085.512	24.068.080	(982.568)	-4,1%
<b>Total Activos</b>	<b>24.991.600</b>	<b>27.244.577</b>	<b>(2.252.977)</b>	<b>-8,3%</b>
Pasivo Corriente	1.690.416	3.190.660	(1.500.244)	-47,0%
Pasivo no Corriente	182.228	382.734	(200.506)	-52,4%
Total Pasivo	1.872.644	3.573.394	(1.700.750)	-47,6%
Patrimonio	23.118.956	23.671.183	(552.227)	-2,3%
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>24.991.600</b>	<b>27.244.577</b>	<b>(2.252.977)</b>	<b>-8,3%</b>

Durante el ejercicio 2020 los activos y pasivos mostraron una disminución de M\$ 2.252.977.- equivalente a un 8,3% de los saldos de cierre del 2019.

Comenzando por el activo corriente, al cierre del período 2020 y en relación a los saldos al cierre de 2019 se observa una disminución de M\$ 1.270.409.-, donde el rubro Otros activos financieros se redujo en M\$ 1.319.642.- luego de que contratos de seguro de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2019 tuvieron sus vencimientos durante el ejercicio 2020. Otro rubro que disminuye considerablemente es el de Inventarios, cuyo saldo se reduce en M\$ 611.245.- a pesar de lo cual es suficiente para cubrir los contratos de venta programados para los primeros meses de 2021, destacando además que la sociedad mantiene un estricto control de sus compras y fondos invertidos en materias primas y más aún considerando este período de pandemia.

El caso del total de Activos No Corrientes es similar, con saldos que en suma se reducen en M\$ 982.568.- Las cuentas por cobrar a relacionadas disminuyen en M\$ 302.186.- y el valor de la inversión en coligadas se reduce en M\$ 503.203.-. Por otra parte, el rubro Propiedades Planta y Equipos muestra un menor valor por M\$ 179.823.- respondiendo en parte a la depreciación del ejercicio y a la amortización de los derechos de uso por bienes raíces arrendados. Finalmente, se reducen también los Activos por Impuestos diferidos en M\$ 71.080.-

Los efectos de la reducción en los Activos implicaron evidentemente efectos en los pasivos de la sociedad en igual sentido. El Pasivo corriente se redujo en M\$ 1.500.244.- donde destacan las obligaciones por contratos de seguro de cambio vigentes al cierre de diciembre de 2019 y cuyo vencimiento se devengó durante el ejercicio 2020.

Los Pasivos no corrientes se redujeron en M\$ 200.506.- ante la disminución a diciembre de 2020 en los rubros Otras provisiones no corrientes, pasivos por impuestos diferidos y provisiones no corrientes por beneficios a los empleados.

Finalmente, el patrimonio refleja también una disminución en el rubro Ganancias Acumuladas, equivalente a los dividendos distribuidos durante 2020.-

### 3. Indicadores

Indice		31-12-2020	31-12-2019
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,13	1,08
Razón Ácida	(Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corriente	0,84	0,54
Razón Endeudamiento	Total Pasivo / Patrimonio	0,08	0,07
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	90%	91%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	10%	9%
		<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	7,1%	6,0%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin)/Gto.Fin.	41	38
Ebitda M\$		1.871.052	1.621.575

Del análisis de los principales índices financieros podemos evidenciar entre el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2019, lo siguiente:

Observamos una evolución positiva de la Liquidez Corriente de la empresa que aumenta de 1,08 a 1,13 veces, derivada de un aumento en el capital de trabajo, conforme a que los pasivos corrientes se redujeron en mayor cuantía que los activos corrientes entre el cierre de 2019 y 2020. La Razón Ácida aumenta de 0,54 a 0,84 entre diciembre de 2019 y diciembre de 2020, ante una reducción importante de las existencias de materias primas al cierre de 2020.

Respecto al índice de endeudamiento, este se mantuvo estable con una mínima variación al alza luego de la distribución de dividendos en 2020.

La rentabilidad sobre el Patrimonio, comparada a iguales períodos de 2020 y 2019, evidencia un aumento, por un mejor resultado durante 2020.

**4. Estado de Flujo de Efectivo.**

	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	( 418.681)	( 961.367)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	783.412	856.332
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	72.962	18.958
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	437.693	( 86.077)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	215.301	4.384
<b>Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>652.994</b>	<b>( 81.693)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	95.872	177.565
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>748.866</b>	<b>95.872</b>

Durante el período comprendido entre enero y diciembre de 2020, el flujo de efectivo en actividades de la operación correspondió a una utilización de M\$ 418.681.-, estos recursos se destinaron principalmente al pago de proveedores por M\$3.971.596.-, dividendos por M\$918.614.- y empleados por M\$672.293.-, mientras que las contrapartidas respondieron a cobros por la venta de bienes y servicios por M\$4.549.497.- y dividendos recibidos por M\$562.017.-.

Las actividades de inversión reportaron flujo positivo por M\$ 783.412.- 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\$473.454.-

Todos estos movimientos, generaron finalmente un incremento del efectivo y equivalentes al efectivo cuyo saldo al 31 de diciembre de 2020 alcanza a M\$ 748.866.-

## **5. Análisis de Riesgo.**

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.

Como respuesta al control de la pandemia mundial por COVID-19, durante este ejercicio 2020 y conforme a las instrucciones y definiciones de la autoridad, Quilicura S.A., no se vio mayormente afectada ya que las compañías donde concentra sus inversiones fueron catalogadas como esenciales. Sin perjuicio de lo anterior, este proceso de pandemia ha implicado variación de costos de algunos bienes y servicios que pudieran no poder transferirse a los precios de venta en el corto plazo.