

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 de junio de 2021**

Este análisis razonado se efectuó conforme a la normativa impuesta por la Comisión para el Mercado Financiero y para el período terminado al 30 de junio de 2021.

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 30 de junio de 2020 y 2021

Cuadro comparativo de resultados y sus variaciones (M\$):

Estado de resultados Ganancia (pérdida)	01-01-2021	01-01-2020	Variación	
	30-06-2021	30-06-2020	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	1.424.763	2.746.009	-1.321.246	-48%
Costo de ventas	-1.144.399	-2.342.164	1.197.765	-51%
Ganancia bruta	280.364	403.845	-123.481	-31%
Otros ingresos	39.856	32.470	7.386	23%
Costos de distribución	-25.410	-31.563	6.153	-19%
Gasto de administración	-351.734	-444.619	92.885	-21%
Otros gastos, por función	-32.515	-26.005	-6.510	25%
Otras ganancias (pérdidas)	800	-	800	
Ingresos financieros	133.531	405.858	-272.327	-67%
Costos financieros	-27.433	-124.657	97.224	-78%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas.	640.767	536.249	104.518	19%
Diferencias de cambio	2.683	-44.611	47.293	-106%
Resultados por unidades de reajuste	173.681	111.939	61.742	55%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	834.591	818.908	15.683	2%
Gasto por impuestos a las ganancias	49.679	-34.721	84.400	-243%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	884.270	784.186	100.083	13%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	
Ganancia (pérdida)	884.270	784.186	100.083	13%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	884.215	784.108	100.106	13%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	55	78	-23	-30%
Ganancia (pérdida)	884.270	784.186	100.083	13%

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, Quilicura S.A. ascendió durante el primer semestre de 2021 a M\$884.215, cifra que representa un aumento de 13% respecto del resultado obtenido durante el primer semestre de 2020 cuando el resultado acumulado fue de M\$784.108.

Los ingresos ordinarios, que provienen íntegramente de la filial Metrain S.A., mostraron una disminución de un 48% en relación a igual período de 2020. Durante el primer semestre de 2021 se lograron procesar una cantidad muy inferior de unidades que, a junio de 2020, los motivos no solo una menor adjudicación de órdenes de fabricación en licitaciones, sino también, la imposibilidad de encontrar mano de obra disponible para los aumentos de demanda que se produjeron en el segundo trimestre del 2021.

La ganancia bruta sufrió una considerable disminución que en términos absolutos equivalente a M\$123.481 y que es reflejo de la fuerte caída de los ingresos ordinarios.

En el rubro Otros Ingresos por Función se obtuvo un mayor ingreso por M\$7.386, mientras cayeron los costos de distribución en un 19% efecto del menor volumen procesado.

Los Gastos de Administración disminuyeron un 21% durante el primer semestre de 2021 comparados con igual semestre 2020, donde los gastos asociados al personal disminuyeron ante la dificultad en los procesos de reclutamiento.

Los ingresos y costos financieros asociados a seguros de cambio también generaron diferencias relevantes en 2021 respecto al período acumulado 2020.

En relación a la participación en las ganancias de asociadas y coligadas, el resultado al cierre junio de 2021 es un 19% superior a la participación acumulada al cierre de junio 2020, con un incremento equivalente a M\$104.518

El resultado por unidades de reajuste también aumentó de manera significativa, un 55% de incremento y M\$61.742 de aumento en valor absoluto, reflejo de mayores niveles de IPC experimentados el 2021.

Todo lo anterior resultó en una ganancia antes de impuestos al 30 de junio 2021 de M\$834.591, monto M\$15.683 superior al resultado antes de impuestos al 30 de junio 2020.

2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

	30-06-2021	31-12-2020	Diferencias	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Activo Corriente	2.173.675	1.906.088	267.587	14,0%
Activo no Corriente	21.726.569	23.085.512	(1.358.943)	-5,9%
Total Activos	23.900.244	24.991.600	(1.091.356)	-4,4%
Pasivo Corriente	1.546.070	1.690.416	(144.346)	-8,5%
Pasivo no Corriente	423.313	182.228	241.085	132,3%
Total Pasivo	1.969.383	1.872.644	96.739	5,2%
Patrimonio	21.930.861	23.118.956	(1.188.095)	-5,1%
Total Patrimonio y Pasivo	23.900.244	24.991.600	(1.091.356)	-4,4%

Respecto al activo corriente de la sociedad al 30 de junio de 2021 al compararla con las cifras al cierre diciembre de 2020 se observa un incremento de M\$267.587 equivalente a un aumento de 14%.

El incremento del activo corriente tiene su origen en los saldos de Deudores comerciales a junio 2021, período de mayor actividad comercial y productiva que los últimos meses de cada año. En menor medida también se dieron aumentos de Inventarios para enfrentar la demanda de invierno y algunos activos por impuestos corrientes ante las compras de materias primas.

Los activos no corrientes disminuyen un 5,9%, donde es relevante destacar los siguientes motivos; Quilicura S.A. mantiene una cuenta por cobrar con una entidad relacionada cuyo saldo disminuyó M\$254.378.- entre diciembre 2020 y junio 2021, en virtud de las amortizaciones pactadas en el correspondiente contrato de mutuo que establece las condiciones de dicho mutuo.

Las Inversiones en Coligadas, contabilizadas utilizando el método de la participación, disminuyen su valor en un monto de M\$1.335.230, empujadas por los dividendos otorgados por estas coligadas y que permiten la distribución de dividendos a nuestros accionistas.

Los activos no corrientes como Propiedades, planta y equipos se incrementaron efecto del reconocimiento de los derechos de uso de las instalaciones arrendadas por la Filial para sus procesos productivos, situación normada en la NIIF 16 y que tiene su contraparte en el pasivo donde se reconoce la obligación del pago del canon de arriendo futuro.

Finalmente, y en relación al Total de Activos, disminuye entre el 31 de diciembre de 2020 y el 30 de junio 2021 en la suma de M\$1.091.356, considerando los movimientos entre las actividades corrientes y no corrientes.

Contrariamente al aumento de los activos corrientes, el pasivo corriente comparado se reduce en un 8,5% que corresponde a una disminución en el total por M\$144.346. Menores pasivos financieros corrientes, menores cuentas por pagar a entidades relacionadas y pasivos por impuestos corrientes, resultaron más relevantes que el aumento de las cuentas por pagar comerciales. Estas cuentas por pagar comerciales se encuentran al cierre de junio 2021 financiando el incremento de inventarios corrientes y de las cuentas por cobrar a los deudores comerciales.

Finalmente, al revisar los pasivos no corrientes, podemos indicar que las cuentas por pagar a empresas relacionadas no corrientes, que se relacionan directamente con el compromiso de pago de renta de arrendamiento (Niif 16) se incrementan tal cual la cuenta de Propiedades planta y equipo, al reconocer la obligación de cumplimiento de contrato de arriendo de instalaciones para un nuevo período de vigencia.

Luego de distribuir dividendos acordados en la junta ordinaria de accionistas, el rubro ganancias (pérdidas) acumuladas disminuyó al cierre de junio 2021 en la suma de M1.188.170. Con todo lo anterior el total de patrimonio y pasivos refleja una disminución de M\$1.091.356, considerando los movimientos entre las actividades corrientes y no corrientes.

3. Indicadores

Indice		30-06-2021	31-12-2020
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,41	1,13
Razón Acida	(Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corriente	1,09	0,78
Razón Endeudamiento	Total Pasivo / Patrimonio	0,09	0,08
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	79%	90%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	21%	10%
		30-06-2021	30-06-2020
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	7,1%	2,2%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin)/Gto.Fin.	31	8
Ebitda M\$		969.882	1.047.154

Al observar cómo se comportaron los principales índices financieros podemos evidenciar que entre el 31 de diciembre de 2020 y el 30 de junio de 2021, los movimientos de las partidas de activos y pasivos derivaron en:

Un aumento relevante de la Liquidez Corriente de la empresa que implica un mayor capital de trabajo, luego de que los activos corrientes aumentaron, mientras los pasivos corrientes disminuyeron, llevando a la razón de liquidez a crecer desde 1,13 en diciembre 2020 a 1,41 a junio de 2021.

La Razón Ácida desde 0,78 a 1,09 entre diciembre de 2020 y junio de 2021, luego de que los inventarios si bien aumentaron, lo hicieron en mucho menor medida de lo que disminuyeron los pasivos corrientes.

El índice de endeudamiento, índice que mide cuantas veces son los pasivos totales en relación al patrimonio, paso de 0,08 en diciembre 2020 a sólo 0,09 en junio de 2021, esto también como efecto de leve variación de los pasivos totales desde diciembre de 2020 a junio de 2021.

La rentabilidad sobre el Patrimonio, a iguales períodos de los seis primeros meses de 2020 y 2021 aumentó a 7,10%, mientras que el EBITDA disminuye a razón de 7,35%.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

Estado de Flujo de Efectivo	30-06-2021	30-06-2020
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(407.906)	(1.083.632)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	517.993	787.626
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	0	399.601
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	110.087	103.595
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(26.699)	216.836
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	83.388	320.431
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	748.866	95.872
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	832.254	416.304

Durante el período comprendido entre enero y junio de 2021, el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de la operación alcanzó a M\$407.906. Durante este primer semestre se obtuvieron flujos provenientes de los Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios por M\$1.143.274 además de dividendos por la suma de M\$1.226.868, sumas que no fueron suficientes para cubrir pagos a proveedores por M\$892.929, pagos por cuenta de los empleados por M\$332.040 y pago de dividendos por M\$1.564.005.

Es por ello que la operación requirió para financiarse, del cobro a entidades relacionadas y obtener M\$517.993 de las actividades de inversión.

Lo anterior logró generar un incremento en el efectivo y equivalentes al efectivo disponible de M\$110.087, lo que, sumado a las variaciones en la tasa de cambios sobre el efectivo, por M\$26.699, llevaron el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo a cerrar al 30 de junio de 2021 en M\$832.254, como evidencia el estado de situación a esta fecha.

5. Análisis de Riesgo.

Riesgos

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 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 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, 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.

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 aspecto que normativamente representa un desafío, al competir con algunos proveedores extranjeros cuyas normativas locales son menores en estos aspectos.

Respecto a nuestra situación al declararse pandemia por Covid-19 que sufre el planeta, hemos sido certificados por nuestros propios clientes como proveedores prioritarios para sus operaciones, mismas que son definidas como de primera necesidad y estratégicas para nuestro país. Esto nos ha permitido mantener en funciones nuestros procesos. Hemos tomado todas las medidas preventivas que están a nuestro alcance para evitar contagios al interior de nuestras oficinas y planta productiva, así como también contamos con los procedimientos para evitar detenciones masivas de proceso, al segmentar y distanciar las actividades mediante grupos más reducidos de trabajo.