

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

La ganancia de Quilicura S.A. ascendió durante el año 2021 a la suma de M\$ 1.477.804.-, cifra que representa una disminución de 4% respecto del resultado obtenido durante 2020, ejercicio en el cual el resultado alcanzó a los M\$ 1.540.141.-

Este menor resultado obtenido durante el año 2021 es efecto de menores ingresos por ventas en M\$799.673.-, y que representó una caída de 20% respecto del ejercicio 2020. Durante el ejercicio 2021 la filial Metrain S.A. se adjudicó contratos de fabricación por menor volumen que el ejercicio 2020, mientras que, en el rubro de prestación de servicios, ausentismo de trabajadores afectados por pandemia y la dificultad para contratar personal de temporada no le permitió procesar un mayor volumen de recertificaciones, que suplieran el déficit en venta de productos fabricados adjudicados.

Durante 2021 los costos de materias primas, insumos y costos logísticos se elevaron considerablemente, reduciendo los márgenes de venta (con incrementos en costos que no fue posible transferir a los clientes por mantener contratos de precio y tarifas acordados previamente). Todo lo anterior llevó a que se lograra un margen M\$ 408.163.- menor al ejercicio 2020 y que representó una disminución de un 51% durante 2021 en la ganancia bruta respecto al período 2020.

Los costos de distribución siguieron la corriente del menor volumen de unidades vendidas y recertificadas, con una disminución acorde de 20%. Los Gastos de Administración prácticamente se mantuvieron estables en el consolidado, con una caída sólo de 3%.

Durante el ejercicio 2021 la filial prácticamente no tuvo ingresos financieros, generando una disminución consolidada en ese rubro por M\$286.297 (que refleja la valorización de los contratos de forward al cierre de 2020 y como la variación de tipo de cambio ha incidido en nuestros negocios). De

igual forma los costos financieros de la filial en 2021 también se redujeron y llevaron a la baja la suma consolidada de costo financiero en M\$130.548.-

La participación en las ganancias de coligadas donde Quilicura S.A. mantiene inversiones permanentes aumentó en un 5% por un monto equivalente a M\$61.947.

Durante el ejercicio 2021 nuestra economía ha elevado su nivel de precios (aumento de IPC) derivando un reajuste de la cuenta por cobrar que mantenemos con relacionadas. Lo anterior produjo un resultado positivo M\$284.750 superior al ejercicio 2020 en el resultado por unidades de reajuste.

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

Estado de Resultados por Función	01-01-2021	01-01-2020	Variacion	Variacion
	31-12-2021	31-12-2020	%	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.235.050	4.034.724	-20%	-799.673
Costo de ventas	-2.837.296	-3.228.806	-12%	391.510
Ganancia bruta	397.754	805.917	-51%	-408.163
Otros ingresos	71.989	71.499	1%	490
Costos de distribución	-47.838	-59.507	-20%	11.669
Gasto de administración	-857.742	-881.131	-3%	23.389
Otros gastos, por función	-42.846	-32.655	31%	-10.191
Otras ganancias (pérdidas)	-106	4.482	-102%	-4.587
Ingresos financieros	248.252	534.550	-54%	-286.297
Costos financieros	-78.301	-208.849	-63%	130.548
Participación en asociadas utilizando el método de la participación	1.209.281	1.147.334	5%	61.947
Diferencias de cambio	-69.143	29.285	-336%	-98.428
Resultados por unidades de reajuste	496.500	211.750	134%	284.750
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.327.800	1.622.676	-18%	-294.876
Gasto por impuestos a las ganancias	150.003	-82.536	-282%	232.539
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.477.804	1.540.141	-4%	-62.337
Ganancia (pérdida)	1.477.804	1.540.141	-4%	-62.337
Ganancia (pérdida), atribuible a				-
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	1.478.089	1.540.061	-4%	-61.971
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-286	80	-457%	-366
Ganancia (pérdida)	1.477.804	1.540.141	-4%	-62.337

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

Estado de Situación Financiera	M\$ (miles de pesos)	31-12-2021	31-12-2020	Variacion %	Variacion M\$
Activos					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		774.324	748.866	3%	25.458
Otros activos financieros corrientes		-	439.275	-100%	-439.275
Otros Activos No Financieros, Corriente		79.156	84.496	-6%	-5.340
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		794.040	138.149	475%	655.891
Inventarios corrientes		2.342.117	494.268	374%	1.847.848
Activos por impuestos corrientes		-	1.033	-100%	-1.033
Activos corrientes totales		3.989.637	1.906.088	109%	2.083.549
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		8.431.387	8.228.806	2%	202.581
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		13.320.446	14.351.503	-7%	-1.031.057
Activos intangibles distintos de la plusvalía		-	1.594	-100%	-1.594
Propiedades, Planta y Equipo		574.646	416.143	38%	158.504
Activos por impuestos diferidos		215.042	87.466	146%	127.576
Total de activos no corrientes		22.541.521	23.085.512	-2%	-543.991
Total de activos		26.531.158	24.991.600	6%	1.539.558
Patrimonio y pasivos					
Otros pasivos financieros corrientes		2.292.377	557.567	311%	1.734.810
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1.542.143	504.343	206%	1.037.801
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		206.387	545.966	-62%	-339.579
Pasivos por Impuestos corrientes		2.164	68.845	-97%	-66.681
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		19.627	10.712	83%	8.914
Otros pasivos no financieros corrientes		2.982	2.982	0%	-
Pasivos corrientes totales		4.065.680	1.690.416	141%	2.375.264
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		165.925	-		165.925
Pasivo por impuestos diferidos		6.118	2.578	137%	3.540
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		162.727	179.650	-9%	-16.922
Total de pasivos no corrientes		334.770	182.228	84%	152.543
Total pasivos		4.400.450	1.872.644	135%	2.527.807
Capital emitido		5.176.015	5.176.015	0%	-
Ganancias acumuladas		16.832.044	17.820.076	-6%	-988.032
Otras reservas		121.851	121.851	0%	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		22.129.910	23.117.942	-4%	-988.032
Participaciones no controladoras		797	1.014	-21%	-217
Patrimonio total		22.130.707	23.118.956	-4%	-988.249
Total de patrimonio y pasivos		26.531.158	24.991.600	6%	1.539.558

Al cierre de 2021 el activo total sumaba M\$ 26.531.158 cifra M\$1.539.558 superior al saldo de cierre de 2020, equivalente a un aumento de 6%.

El activo total aumenta en virtud de un mayor saldo de cierre del activo corriente, empujado por deudores comerciales, que muestran un incremento relevante al cierre 2021 respecto del cierre 2020 por M\$655.891, ya que el volumen de ventas obtenido en diciembre de 2021 fue mucho mayor que en diciembre de 2020.

Preparados para producir y cumplir con contratos de venta comprometidos para el primer trimestre del ejercicio 2022, es que observamos al cierre de 2021 un aumento de las existencias de un 374% versus el cierre de 2020, con un aumento de los inventarios corrientes por M\$1.847.848.-

Entre los rubros del activo no corriente observamos un incremento de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas por M\$202.581, efecto del reajuste originado por la variación del IPC.

Las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación reflejan una disminución por M\$1.031.057.- al cierre de 2021, hecho producido por la caída del precio bolsa de las inversiones que mantiene una de nuestras coligadas.

Por su parte Propiedades, planta y equipos por efecto de la renovación de contrato de arriendo de instalaciones, refleja un aumento por M\$158.504 conforme a lo que norma NIIF 16 respecto a los arriendos.

Con todo, los activos no corrientes mostraron finalmente una disminución por M\$543.991.-

Al analizar los pasivos y comenzando por los pasivos corrientes, el pasivo financiero corriente aumenta en M\$1.734.810.- al cierre de 2021 respecto a diciembre de 2020. Estos pasivos están financiando temporalmente la compra de materias primas e insumos (cuyo incremento vimos en la línea de los Inventarios corrientes) conforme a cumplir los contratos de venta que tenemos para los primeros meses de 2022, e irán disminuyendo paulatinamente conforme avancen nuestros programas de venta y despacho.

Nuestras cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar también aumentan al cierre de 2021 y lo hacen en un monto de M\$1.037.801 donde además de las cuentas por pagar a proveedores de la filial, que aumentaron por la mayor actividad productiva, se incorpora la provisión de dividendos por pagar a nuestros accionistas conforme a las utilidades obtenidas este ejercicio 2021.

Finalmente, el patrimonio refleja también una disminución en el rubro Ganancias Acumuladas, equivalente a los dividendos acordados y distribuidos durante 2021.-

3. Indicadores

Indice		31-12-2021	31-12-2020
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	0,98	1,13
Capital de Trabajo	Activo Corriente-Pasivo Corriente M\$	-76.043	215.672
Razón Ácida	(Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corriente	0,41	0,84
Razón Endeudamiento	Total Pasivo / Patrimonio	0,20	0,08
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	92%	90%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	8%	10%
		31-12-2021	31-12-2020
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	7,2%	7,1%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin) / Gto.Fin.	18	9
Ebitda M\$		1.619.779	2.039.270

Del análisis de los principales índices financieros podemos evidenciar entre el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2021, lo siguiente:

Observamos una disminución de la Liquidez Corriente de la empresa que pasa de 1,13 a 0,98 veces, derivada de un aumento en los pasivos corrientes, por sobre a lo que se incrementaron los activos corrientes en cerca de M\$291.715.-

La razón ácida, en virtud del fuerte incremento de las existencias se redujo desde 0,84 a 0,41, mientras que para financiar esas existencias se adoptaron pasivos financieros relevantes que aumentaron la razón de endeudamiento, misma que se elevó desde 0,08 a 0,20.

La rentabilidad sobre el Patrimonio, comparada a iguales períodos de 2021 y 2020, se mantuvo estable en torno a 7%.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

Flujos de efectivo	31-12-2021	31-12-2020
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(872.490)	(418.681)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	500.189	783.412
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	399.207	72.962
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	26.906	437.693
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.448)	215.301
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	25.458	652.994
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	748.866	95.872
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	774.324	748.866

Durante el período comprendido entre enero y diciembre de 2021, el flujo de efectivo utilizado en actividades de la operación se elevó a M\$872.490.-, estos recursos se destinaron principalmente al pago de proveedores por M\$3.093.189.-, dividendos pagados por M\$1.538.833.- y empleados por M\$627.992.-, mientras que las contrapartidas respondieron a cobros por la venta de bienes y servicios por M\$2.962.318.- y dividendos recibidos por M\$1.226.868.-.

Las actividades de inversión reportaron flujo positivo por M\$ 500.189.- proveniente de cobro a relacionados por M\$399.720 e intereses recibidos por M\$142.686.-.

Finalmente, los flujos procedentes del rubro de las actividades de financiación, ascendieron a M\$399.207.-

Todos estos movimientos, generaron finalmente un incremento del efectivo y equivalentes al efectivo cuyo saldo al 31 de diciembre de 2021 alcanza a M\$ 774.324.-

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.