

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 de diciembre de 2022**

**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 2022.**

**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 mejor entender este análisis de los resultados y a la vista de las cifras, comenzaremos comentando algunos hechos particulares que tuvieron como efecto una ganancia particularmente alta este 2022 respecto a ejercicios anteriores.

Este ejercicio 2022, fue al menos para nuestro país, un período en que comenzamos a lograr cierta normalidad post pandemia, aunque arrastrando factores de alzas de precios internacionales de algunos commodities como el acero, que influyó positivamente en el mayor precio alcanzado por productos fabricados con ese material, situación que generó ventajas temporales en nuestro negocio de fabricación.

Por otra parte, la escalada inflacionaria vivida el 2022 también influyó positivamente en nuestro resultado, al reajustarse activos valorados en Unidades de Fomento (por préstamo otorgado a empresa relacionada), muy por sobre las tasas de reajuste por IPC que acostumbrábamos en nuestro país en años anteriores.

Al cierre del ejercicio 2022 Quilicura S.A. acumuló una ganancia de M\$ 3.325.158, cifra que representa un incremento relevante respecto del resultado obtenido durante 2021, ejercicio en el cual el resultado alcanzó a los M\$ 1.477.804

Una mayor ganancia bruta que cuadruplica la obtenida en el año 2021 se asocia tanto al aumento de la cantidad de productos vendidos, como a mejores precios de mercado. En un entorno inflacionario con aumentos relevantes en los costos de materias primas e insumos, se logró una adecuada gestión comercial para mejorar los márgenes de comercialización. La ganancia bruta de 2022 se elevó en M\$ 1.690.999 respecto a la obtenida en 2021, alcanzando un valor de M\$2.088.753

En sus componentes variables, actividades como Otros Ingresos y Costos de Distribución se elevaron durante 2022, también siguiendo el incremento de la actividad productiva y comercial, así como la curva creciente del valor de bienes y servicios en un entorno de inflación superior al de años anteriores.

Los Gastos de Administración también se elevaron en 2022 respecto a 2021 en torno a un 27%, influidos por inflación, aumento de dotación y una baja base del 2021.

El rubro de Ingresos financieros se duplicó en 2022 en relación al ejercicio anterior, como efecto de Intereses por préstamos a relacionadas Ganancia por medición contratos forward.

Respecto a los costos financieros, durante 2022 se hizo un uso intensivo de las líneas de crédito disponibles, con las que se financió el capital de trabajo necesario, en un escenario de incremento de materias primas e insumos para el proceso productivo, pasando de un costo financiero de M\$78.301 en 2021 a un costo de M\$133.804 en 2022.

Luego, en relación a nuestras coligadas, la participación en las ganancias de asociadas se mantuvo relativamente similar en 2022 versus 2021, elevándose sólo en un 4% entre un ejercicio y otro.

Durante el ejercicio 2022 la economía nacional continuó con alta inflación, generando con ello un reajuste importante de la cuenta por cobrar que mantenemos con relacionada. Lo anterior produjo un resultado positivo M\$565.403 superior al ejercicio 2021 en el resultado por unidades de reajuste.

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

Estado de resultados	31-12-2022	31-12-2021	Variación M\$	Variación %
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	7.283.687	3.235.050	4.048.637	125%
Costo de ventas	-5.194.935	-2.837.296	-2.357.639	83%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2.088.753</b>	<b>397.754</b>	<b>1.690.999</b>	<b>425%</b>
Otros ingresos	137.675	71.989	65.686	91%
Costos de distribución	-60.376	-47.838	-12.538	26%
Gasto de administración	-1.046.856	-825.810	-221.046	27%
Otros gastos, por función	-146.205	-74.778	-71.427	96%
Otras ganancias (pérdidas)	3.392	-106	3.498	-3310%
Ingresos financieros	491.993	248.252	243.740	98%
Costos financieros	-133.804	-78.301	-55.503	71%
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos.	1.255.415	1.209.281	46.134	4%
Diferencias de cambio	-56.241	-69.143	12.902	-19%
Resultados por unidades de reajuste	1.061.904	496.500	565.403	114%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>3.595.650</b>	<b>1.327.800</b>	<b>2.267.850</b>	<b>171%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	-270.492	150.003	-420.495	-280%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>3.325.158</b>	<b>1.477.804</b>	<b>1.847.355</b>	<b>125%</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>				
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	3.324.238	1.478.089	1.846.148	125%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	921	-286	1.206	-422%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>3.325.158</b>	<b>1.477.804</b>	<b>1.847.355</b>	<b>125%</b>

**2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021**

Estado de Situación Financiera (cifras en miles de pesos )	31-12-2022	31-12-2021	Variación M\$	Variación %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.193.203	774.324	418.879	54%
Otros activos financieros corrientes	33.607	0	33.607	
Otros Activos No Financieros, Corriente	49.628	79.156	-29.528	-37%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	219.840	794.040	-574.199	-72%
Inventarios corrientes	1.024.280	2.342.117	-1.317.836	-56%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>2.520.559</b>	<b>3.989.637</b>	<b>-1.469.079</b>	<b>-37%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9.015.869	8.431.387	584.483	7%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14.105.384	13.320.446	784.938	6%
Propiedades, Planta y Equipo	484.756	574.646	-89.890	-16%
Activos por impuestos diferidos	123.458	208.924	-85.466	-41%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>23.729.467</b>	<b>22.535.402</b>	<b>1.194.065</b>	<b>5%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>26.250.026</b>	<b>26.525.039</b>	<b>-275.014</b>	<b>-1%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	1.538	2.292.377	-2.290.839	-100%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	540.312	883.580	-343.268	-39%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.439.013	864.950	574.062	66%
Pasivos por Impuestos corrientes	41.151	2.164	38.987	1802%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26.677	19.627	7.050	36%
Otros pasivos no financieros corrientes	5.558	2.982	2.576	86%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>2.054.249</b>	<b>4.065.680</b>	<b>-2.011.431</b>	<b>-49%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	165.925	-165.925	-100%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	217.637	162.727	54.909	34%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>217.637</b>	<b>328.652</b>	<b>-111.015</b>	<b>-34%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>2.271.885</b>	<b>4.394.332</b>	<b>-2.122.447</b>	<b>-48%</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	5.176.015	5.176.015	0	0%
Ganancias acumuladas	18.650.950	16.832.044	1.818.906	11%
Otras reservas	149.489	121.851	27.638	23%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>23.976.455</b>	<b>22.129.910</b>	<b>1.846.545</b>	<b>8%</b>
Participaciones no controladoras	1.686	797	889	111%
<b>Patrimonio total</b>	<b>23.978.141</b>	<b>22.130.707</b>	<b>1.847.433</b>	<b>8%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>26.250.026</b>	<b>26.525.039</b>	<b>-275.014</b>	<b>-1%</b>

Al cierre de 2022 el activo total sumaba M\$26.250.026, cifra M\$275.014 inferior al saldo de cierre de 2021, equivalente a una caída de 1%.

Terminamos el ejercicio 2022 con una caída de un 37% en la suma de nuestros activos corrientes, caída equivalente a M\$1.469.079, donde principalmente el consumo y traslado a costo de productos vendidos generó una disminución en el saldo de inventarios corrientes.

Cambios relevantes en el activo no corriente los encontramos en un crecimiento de 7% en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, representadas por acreencias en Unidades de fomento que mantenemos

sobre un tercero relacionado. Las inversiones en Coligadas usando el método de la participación también creció, en ese caso en un 6%. Los dos ítems anteriores fueron los principales responsables de que el activo no corriente creciera en M\$1.194.065

	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>Diferencias</b>	<b>Variación</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>%</b>
Activo Corriente	2.520.558	3.989.637	(1.469.079)	-36,8%
Activo no Corriente	23.729.468	22.535.403	1.194.065	5,3%
<b>Total Activos</b>	<b>26.250.026</b>	<b>26.525.040</b>	<b>-275.014</b>	<b>-1,0%</b>

Pasivo Corriente	2.054.249	4.065.680	(2.011.431)	-49,5%
Pasivo no Corriente	217.637	328.653	(111.016)	-33,8%
Total Pasivo	2.271.886	4.394.333	(2.122.447)	-48,3%
Patrimonio	23.978.140	22.130.707	1.847.433	8,3%
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>26.250.026</b>	<b>26.525.040</b>	<b>(275.014)</b>	<b>-1,0%</b>

Del análisis de los pasivos debemos destacar la disminución de los pasivos corrientes por sobre un 49%, equivalentes a M\$2.011.431 (caída superior al monto en que disminuyeron los activos corrientes). Esta disminución se concentró en los pasivos financieros que nos ayudaron a financiar el ejercicio 2022, y en las cuentas asociadas al pago de proveedores comerciales. Sólo vemos aumentar las cuentas por pagar corrientes a entidades relacionadas, en virtud de las provisiones de pago por dividendos mínimos derivados del resultado del ejercicio.

El movimiento que vemos en los pasivos no corrientes entre el 2021 y 2022 se concentra en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, reflejo del contrato de arrendamiento en su porción de largo plazo con una de las coligadas, arriendo que corresponde a instalaciones para los procesos productivos de la filial.

Finalmente, el patrimonio refleja un aumento por utilidades acumuladas y su correspondiente resultado de sumas y restas con los dividendos distribuidos durante el 2022.

**3. Indicadores**

Indice		31-12-2022	31-12-2021
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,23	0,98
Capital de Trabajo	Activo Corriente-Pasivo Corriente M\$	466.310	-76.043
Razón Ácida	(Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corriente	0,73	0,41
Razón Endeudamiento	Total Pasivo / Patrimonio	0,09	0,20
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	90%	92%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	10%	8%
		<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	16,1%	7,2%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin) / Gto.Fin.	26	20
Ebitda M\$		3.664.412	1.769.782

Del análisis de los principales índices financieros podemos evidenciar entre el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2022, lo siguiente:

Observamos una mejora evidente de la Liquidez Corriente de la empresa que pasa de 0,98 a 1,23 veces, derivada de la disminución de los pasivos corrientes muy por sobre la variación del activo corriente.

La razón ácida, en virtud de la reducción de existencias y de los pasivos corrientes mejora el índice de 0,41 a 0,73

El endeudamiento si bien era bajo al cierre del año 2021, disminuye aún más al cierre 2022 y la rentabilidad sobre el Patrimonio, comparada a iguales períodos de 2022 y 2021, se elevó a más del doble de lo obtenido en 2021.

Así como vemos una mejoría en los índices anteriormente comentados, vemos también mejor índice de cobertura de gastos financieros y un mejor Ebitda que duplica al ejercicio 2021.

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

<b>Flujos de efectivo</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>31-12-2021</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	99.344	( 872.490)
Flujos de efectivo netos procedentes en actividades de inversión	733.465	500.189
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	( 393.884)	399.207
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	438.924	26.906
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	( 20.045)	( 1.448)
<b>Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>418.879</b>	<b>25.458</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	774.324	748.866
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.193.203</b>	<b>774.324</b>

Durante el período comprendido entre enero y diciembre de 2022, el flujo de efectivo obtenido en actividades de la operación alcanzó a M\$99.344, estos recursos en conjunto con lo obtenido en actividades de inversión por M\$733.465 se derivaron a cubrir los flujos utilizados en las actividades de financiación, generando con ello un remanente en que se incrementó el efectivo y sus equivalentes.

Dentro de las actividades de la operación, durante este 2022 las principales responden a; cobros por ventas, pago a proveedores, pago a y por cuenta de los empleados y finalmente los dividendos pagados y recibidos.

En las actividades de inversión destacamos los cobros a relacionadas y los intereses recibidos por esas mismas actividades de inversión.

Finalmente, en las actividades de financiación, destacar el pago de préstamos.

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 y comercialización de cilindros metálicos para almacenar gas licuado del petróleo. 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 ganancia bruta 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) en stock, que pueden afectar positiva o negativamente la participación y adjudicación de órdenes futuras.

Por otra parte, como fabricantes chilenos y concentrados en el mercado doméstico competimos con proveedores extranjeros muy competitivos en precio, lo que nos obliga a ajustar permanentemente nuestros márgenes para generar ofertas atractivas a nuestros clientes, 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.