

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 de marzo de 2023**

**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 2023.**

**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 2023 y 01 enero al 31 de marzo 2022**

La ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora de Quilicura S.A. ascendió durante el primer trimestre de 2023 a M\$445.493, cifra que representa una disminución de 56% respecto del resultado obtenido durante el primer trimestre de 2022 en el que se obtuvo M\$1.015.788.

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

Los ingresos de la filial Metrain S.A. durante el primer trimestre 2023 fueron muy inferiores a los acumulados en igual período de 2022. El ejercicio 2022 la demanda se concentró en la comercialización de productos nuevos, mientras que 2023 la demanda a la fecha se ha centrado en servicios de mantenimiento, dos actividades con valores y márgenes muy distintos. El precio de mercado de cilindros nuevos y el tipo de cambio experimentados entre el 2022 y 2023 son también factores que han incidido en los menores ingresos de este primer trimestre 2023 respecto al mismo período de 2022.

En relación a la ganancia bruta, alcanzamos M\$303.079, cifra que representa un 56% de lo logrado en 2022, derivado de lo expuesto anteriormente en relación al cambio en el mix de ventas además de cómo se fue apreciando nuestra moneda este 2023, versus los tipos de cambio observados a inicios de 2022.

Otros Ingresos, costos de distribución, gastos de administración y otros gastos por función no reflejan variaciones relevantes entre enero a marzo de 2022 versus 2022. El rubro Ingresos Financieros de 2023 contemplan intereses ganados por fondos mutuos, depósitos a plazo, ganancias por seguros de cambio e intereses ganados sobre préstamos a empresas relacionadas.

Los costos financieros acumulados este primer trimestre de 2023 son menores a los acumulados primer trimestre 2022, dado que el 2022 la empresa requirió financiar un capital de trabajo mayor que en 2023 por el mayor costo de las materias primas e insumos de producción.

Estado de Resultados - Cifras en M\$ (miles de pesos)	01-01-2023	01-01-2022	Variación	
	30-03-2023	30-03-2022	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	819.407	3.187.696	-2.368.289	-74%
Costo de ventas	-516.328	-2.497.383	1.981.055	-79%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>303.079</b>	<b>690.313</b>	<b>-387.234</b>	<b>-56%</b>
Otros ingresos	23.942	22.545	1.397	6%
Costos de distribución	-15.991	-15.777	-214	1%
Gasto de administración	-296.256	-305.746	9.490	-3%
Otros gastos, por función	-25.323	-24.779	-545	2%
Otras ganancias (pérdidas)	1.816	453	1.363	301%
Ingresos financieros	104.323	68.068	36.254	53%
Costos financieros	-7.327	-22.143	14.816	-67%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas.	239.090	235.206	3.883	2%
Diferencias de cambio	3.415	199.373	-195.958	-98%
Resultados por unidades de reajuste	112.625	180.561	-67.936	-38%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>443.393</b>	<b>1.028.075</b>	<b>-584.682</b>	<b>-57%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	2.219	-11.649	13.868	-119%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	445.612	1.016.425	-570.814	-56%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>445.612</b>	<b>1.016.425</b>	<b>-570.814</b>	<b>-56%</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>	-	-		
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	445.493	1.015.788	-570.295	-56%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	119	638	-519	-81%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>445.612</b>	<b>1.016.425</b>	<b>-570.814</b>	<b>-56%</b>

Al observar el comportamiento de nuestra participación en las ganancias de asociadas o coligadas, si bien existe un crecimiento, este es leve y representa un crecimiento de un 2%.

A la misma fecha en 2022, la diferencia de cambios reflejó un mayor efecto de la variación del tipo de cambio sobre el saldo de pasivos en moneda extranjera, que este primer trimestre de 2023 son significativamente menores.

Finalmente, y en la medida que el IPC sigue alto, aunque con menores tasas de crecimiento este 2023 versus 2022, es que el reajuste de activos en unidades de fomento ha sido menor.

**2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022.**

Respecto al activo corriente de la sociedad, al 31 de marzo de 2023 al compararla con las cifras al cierre diciembre de 2022 se observa un incremento de M\$600.768 equivalente a una variación de 23,80%.

Este aumento del Activo corriente tiene su origen en el saldo de Inventarios Corrientes, aumento de stock de materias primas e insumos que están destinados a la fabricación de productos a ser comercializados, conforme a las órdenes de fabricación recibidas, entre febrero y agosto de este 2023.

	<b>31-03-2023</b>	<b>31-12-2022</b>	<b>Diferencias</b>	<b>Variación</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>%</b>
Activo Corriente	3.121.327	2.520.559	600.768	23,8%
Activo no Corriente	24.456.705	23.729.467	727.238	3,1%
<b>Total Activos</b>	<b>27.578.032</b>	<b>26.250.026</b>	<b>1.328.006</b>	<b>5,1%</b>
Pasivo Corriente	2.710.994	2.054.249	656.746	32,0%
Pasivo no Corriente	546.068	217.637	328.431	150,9%
Total Pasivo	3.257.062	2.271.885	985.177	43,4%
Patrimonio	24.320.969	23.978.141	342.829	1,4%
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>27.578.032</b>	<b>26.250.026</b>	<b>1.328.006</b>	<b>5,1%</b>

Los activos no corrientes se incrementaron en M\$727.238 lo que representa un aumento de 3.1%, donde destacan el aumento de valor en Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas que contiene los intereses devengados y sus respectivos reajustes. También vemos aumento en las Inversiones contabilizadas mediante el método de la participación, que incorporan los resultados acumulados en este primer trimestre de 2023. Planta y equipos también crece por reajuste de derechos de uso e inversiones en equipamiento productivo.

El pasivo corriente acompaña al activo corriente al incrementarse entre el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de marzo de 2023, en monto equivalente a M\$656.746 empujado por pasivos financieros corrientes que financian el aumento del inventario corriente y también cuentas por pagar a empresas relacionadas corrientes.

El pasivo no corriente, entre el 31 de diciembre de 2022 y 31 de marzo de 2023 aumentó en M\$328.431 efecto de cuentas por pagar a relacionadas por recalcular de obligación derecho de uso, este rubro guarda relación a contrato de arriendo bajo norma de arriendos Niff16.

El Patrimonio consolidado aumentó en M\$342.829 durante este primer trimestre 2023, en respuesta a la ganancia del ejercicio y al incremento de las ganancias acumuladas.

**3. Indicadores**

Indice		31-03-2023	31-12-2022
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,15	1,23
Razón Ácida	(Activo Corriente- Existencias)/Pasivo Corriente	0,54	0,73
Razón Endeudamiento	Total Pasivo / Patrimonio	0,13	0,09
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	83%	90%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	17%	10%
		31-03-2023	31-03-2022
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	1,9%	4,6%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin)/Gto.Fin.	62	47
Ebitda M\$		511.404	1.102.560

Al observar cómo se comportaron los principales índices financieros podemos evidenciar que entre el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de marzo de 2023, los movimientos de las partidas de activos y pasivos derivaron en:

- Disminución de la Liquidez Corriente de la empresa, que implica un menor capital de trabajo, luego de que los activos corrientes aumentaron en menor medida que lo hicieron los pasivos corrientes, llevando a la razón de liquidez a disminuir desde 1,23 en diciembre 2022 a 1,15 a marzo 2023.
- La Razón Ácida también disminuye, pasando desde 0,73 a 0,54 entre diciembre de 2022 y marzo de 2023, efecto del mayor stock de materias primas e insumos que serán transformadas en productos para la venta en los próximos meses.
- El índice de endeudamiento, índice que mide cuantas veces representan los pasivos totales en relación al patrimonio, paso de 0,09 en diciembre 2022 a 0,13 en marzo 2023, esto también como efecto de los pasivos financieros que se encuentran financiando la temporada de fabricación de envases 2023.
- La rentabilidad sobre el Patrimonio, a iguales períodos de los tres primeros meses de 2022 y 2023 nos muestra una contracción, efecto del resultado acumulado a la fecha y efecto del mix de ventas y servicios 2023.
- Respecto al EBITDA, también es menor al medido el 2022 como resultado de menor margen de la actividad de este 2023.

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

Durante el período comprendido entre enero y marzo de 2023, el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de la operación correspondió a M\$348.825, derivados de cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios por M\$695.652 y otros cobros menores, mientras que se efectuaron pago a proveedores por M\$819.799, pago a los empleados por M\$256.101 e impuestos a las ganancias por M\$8.064 así como otros de menor cuantía.

Estos fondos utilizados fueron apoyados por cobro a relacionados, financiación y el saldo de efectivo inicial del período.

El movimiento de los rubros anteriores derivó en una disminución del efectivo y sus equivalentes de M\$374.737, 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 2023, determinó un saldo de efectivo final al 31 de marzo de 2023 por M\$818.466.-

Estado de Flujo de Efectivo	31-03-2023	31-03-2022
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	( 348.825)	( 338.027)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	15.000	30.000
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	0	87.751
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	( 333.825)	( 220.275)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	( 40.912)	( 29.281)
<b>Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>( 374.737)</b>	<b>( 249.557)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.193.203	774.324
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>818.466</b>	<b>524.767</b>

## **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 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, 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 relevante, al competir con algunos proveedores extranjeros cuyas normativas locales son muy menores en estos aspectos.