

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

El resultado del ejercicio 2023 fue una ganancia de M\$2.160.911, que, aunque inferior a la obtenida en 2022 la consideramos un muy buen resultado, considerando que el 2022 fue un año muy por sobre lo normal.

El ejercicio 2022, representó el término de la pandemia, período con alzas de precios y cierto temor al desabastecimiento que vivimos desde el año 2020. El ejercicio 2023 por su parte fue un ejercicio de ajuste de precios de los commodities y, por tanto, de los productos manufacturados y de un mejor circuito logístico que permitió aumentar las certezas del abastecimiento.

Los ingresos por venta del ejercicio 2023 alcanzaron los M\$ 6.298.990, 14% menos de ingresos que en 2022, todo a pesar de que el volumen total de unidades procesadas en nuestras actividades de mantenimiento aumentó casi en un 80%. El factor precio fue aquí el motivo de un menor ingreso por venta, pues el volumen aumentó. Con la disminución del precio internacional del acero, este 2023 los productos manufacturados disminuyeron su precio considerablemente y nuevamente aumentó la competencia con los productos importados, ya superada la crisis logística que vivimos en el abastecimiento los años anteriores.

Ahora bien, la caída en precio también se acompañó con una disminución de los costos directos, con lo cual nuestra ganancia bruta cayó finalmente sólo un 3%, con un valor neto de M\$57.232.

Los costos de distribución disminuyeron en cuanto algunos clientes decidieron usar su logística propia para las entregas y retiros de cilindros, mientras que otros ingresos también disminuyeron por la caída de los precios de la chatarra de acero generada en los procesos de fabricación.

| Estado de Resultados por función                          | ACUMULADO        |                  | VARIACIONES         |             |
|---|------------------|------------------|---------------------|-------------|
|   | 01-01-2023       | 01-01-2022       | M\$                 | %           |
|   | 31-12-2023       | 31-12-2022       |                     |             |
| Ingresos de actividades ordinarias                        | 6.298.990        | 7.283.687        | ( 984.697)          | -14%        |
| Costo de ventas   | ( 4.153.006)     | ( 5.194.935)     | 1.041.929           | -20%        |
| <b>Ganancia bruta</b>                                     | <b>2.145.984</b> | <b>2.088.753</b> | <b>57.232</b>       | <b>3%</b>   |
| Otros ingresos  | 99.038           | 137.675          | ( 38.637)           | -28%        |
| Costos de distribución                                    | ( 49.631)        | ( 60.376)        | 10.744              | -18%        |
| Gasto de administración                                   | ( 1.186.600)     | ( 1.046.856)     | ( 139.744)          | 13%         |
| Otros gastos, por función                                 | ( 163.531)       | ( 146.205)       | ( 17.327)           | 12%         |
| Otras ganancias (pérdidas)                                | 5.041            | 3.392            | 1.648               | 49%         |
| Ingresos financieros                                      | 378.379          | 491.993          | ( 113.614)          | -23%        |
| Costos financieros  | ( 243.366)       | ( 133.804)       | ( 109.562)          | 82%         |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas    | 1.184.964        | 1.255.415        | ( 70.451)           | -6%         |
| Diferencias de cambio                                     | ( 165.863)       | ( 56.241)        | ( 109.622)          | 195%        |
| Resultados por unidades de reajuste                       | 390.633          | 1.061.904        | ( 671.271)          | -63%        |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>             | <b>2.395.046</b> | <b>3.595.650</b> | <b>( 1.200.604)</b> | <b>-33%</b> |
| Gasto por impuestos a las ganancias                       | ( 234.135)       | ( 270.492)       | 36.356              | -13%        |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>                   |                  |                  |                     |             |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | 2.160.276        | 3.324.238        | ( 1.163.962)        | -35%        |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras    | 635              | 921              | ( 286)              | -31%        |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                 | <b>2.160.911</b> | <b>3.325.158</b> | <b>( 1.164.248)</b> | <b>-35%</b> |

El aumento de 80% en la cantidad de unidades procesadas en mantenimiento este 2023 versus 2022 involucró aumentar nuestra dotación de personal para abordar el crecimiento productivo, y con ello, los gastos de administración se elevaron cerca de un 13% con un valor neto de M\$139.744.-

En relación al resultado de la participación en negocios conjuntos y asociadas, fue un resultado positivo, ligeramente menor que el ejercicio 2022, con una caída de sólo un 6%.

La sociedad matriz mantiene una acreencia a largo plazo, con un plan de pago de capital e intereses denominado en Unidades de Fomento. Durante el ejercicio 2022 se obtuvo una ganancia elevada por los reajustes que generó dicha acreencia, ahora en 2023 con cifras de inflación menores, esta reajustabilidad generó ganancias inferiores en un 63%, una disminución equivalente a -M\$671.271. Considerando también que el saldo capital ha disminuido conforme se han pagado en tiempo y forma las cuotas del mutuo.

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

| Estado de Situación Financiera                                      | 31-12-2023        | 31-12-2022        | Var. M\$          | Var. %     |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------|
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                 | 1.750.655         | 1.193.203         | 557.453           | 47%        |
| Otros activos financieros corrientes                                | -                 | 33.607            | -33.607           | -100%      |
| Otros Activos No Financieros, Corriente                             | 102.803           | 49.628            | 53.175            | 107%       |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes          | 943.842           | 219.840           | 724.002           | 329%       |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente              | 643.674           | 576.904           | 66.770            | 12%        |
| Inventarios corrientes  | 693.091           | 1.024.280         | -331.189          | -32%       |
| Activos por impuestos corrientes                                    | 79.240            | 95.199            | -15.959           | -17%       |
| <b>Activos corrientes totales</b>                                   | <b>4.213.306</b>  | <b>3.192.662</b>  | <b>1.020.644</b>  | <b>32%</b> |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas                         | 6.203.649         | 8.438.966         | -2.235.317        | -26%       |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 14.235.864        | 14.105.384        | 130.480           | 1%         |
| Propiedades, Planta y Equipo  | 814.766           | 484.756           | 330.010           | 68%        |
| Activos por impuestos diferidos                                     | 237.849           | 126.205           | 111.644           | 88%        |
| <b>Total de activos no corrientes</b>                               | <b>21.492.127</b> | <b>23.155.311</b> | <b>-1.663.184</b> | <b>-7%</b> |
| <b>Total de activos</b>   | <b>25.705.433</b> | <b>26.347.973</b> | <b>-642.540</b>   | <b>-2%</b> |

Al cierre de 2023 el activo total sumaba M\$25.705.433, cifra M\$642.540 inferior al saldo de cierre de 2022, equivalente a una disminución de 25%.

Terminamos el ejercicio 2023 con un aumento de 32% en la suma de nuestros activos corrientes, aumento equivalente a M\$1.020.644, donde fueron relevantes el aumento de los Deudores comerciales, del rubro Efectivo y Equivalentes al efectivo. Cabe destacar que el rubro inventarios disminuyó en M\$ 331.189 y que la sociedad no tiene incobrables.

El activo no corriente tuvo cambios, ya que su saldo se redujo desde el cierre de 2022 al cierre del ejercicio 2023 en un 7%, por un monto equivalente a M\$1.663.184. Los motivos de esta reducción se centraron en la recepción de pago por M\$2.235.317 que redujo la acreencia con Entidades Relacionadas.

Propiedades, Planta y Equipo se incrementó en M\$330.010 conforme algunas inversiones en maquinaria que efectuó la filial para su proceso productivo y la renovación de contrato de arriendo que deriva en aumento de derechos de uso.

| Estado de Situación Financiera                           | 31-12-2023        | 31-12-2022        | Var. M\$          | Var. %      |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Otros pasivos financieros corrientes                     | 960               | 1.538             | -578              | -38%        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | 381.520           | 540.312           | -158.792          | -29%        |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente    | 1.225.501         | 1.439.013         | -213.512          | -15%        |
| Pasivos por Impuestos corrientes                         | 336.888           | 136.351           | 200.537           | 147%        |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados    | 24.667            | 26.677            | -2.009            | -8%         |
| Otros pasivos no financieros corrientes                  | 378.546           | 5.558             | 372.988           | 6711%       |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>                        | <b>2.348.082</b>  | <b>2.149.448</b>  | <b>198.634</b>    | <b>9%</b>   |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente | 196.964           | -                 | 196.964           |             |
| Pasivo por impuestos diferidos                           | 4.068             | 2.747             | 1.321             | 48%         |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | 267.957           | 217.637           | 50.321            | 23%         |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                    | <b>468.989</b>    | <b>220.384</b>    | <b>248.605</b>    | <b>113%</b> |
| <b>Total pasivos</b>                                     | <b>2.817.071</b>  | <b>2.369.832</b>  | <b>447.239</b>    | <b>19%</b>  |
| Capital emitido  | 5.176.015         | 5.176.015         | -                 | 0%          |
| Ganancias acumuladas                                     | 17.529.085        | 18.650.950        | -1.121.866        | -6%         |
| Otras reservas   | 181.294           | 149.489           | 31.805            | 21%         |
| <b>Patrimonio total</b>                                  | <b>22.888.362</b> | <b>23.978.141</b> | <b>-1.089.779</b> | <b>-5%</b>  |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>                     | <b>25.705.433</b> | <b>26.347.973</b> | <b>-642.540</b>   | <b>-2%</b>  |

Del análisis de los pasivos debemos destacar un aumento de 9% de los pasivos corrientes, equivalentes a M\$198.634, este aumento se debió a Pasivos por Impuestos corrientes y Otros pasivos no financieros corrientes correspondientes a anticipo de clientes de la filial.

Dentro de los pasivos no corrientes, que aumentaron en M\$248.605, destacamos la renovación y consecuente reconocimiento de Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas no corriente, por concepto de obligación de pago renta de arrendamiento (mismo ítem que se reconoce en el activo no corriente por derecho de uso del bien arrendado).

Con todo lo anterior el Total del Pasivo aumentó en M\$447.239 durante el 01 de enero y 31 de diciembre de 2023.

Finalmente, el patrimonio refleja una disminución por M\$1.089.779, como efecto de la distribución de dividendos durante el 2023 del 100% de las ganancias del ejercicio 2022.

### 3. Indicadores

|                      | 31-12-2023<br>M\$ | 31-12-2022<br>M\$ | Diferencias<br>M\$ | Variación<br>% |
|----------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| Activo Corriente     | 4.213.306         | 3.192.662         | 1.020.644          | 32,0%          |
| Activo no Corriente  | 21.492.127        | 23.155.311        | (1.663.184)        | -7,2%          |
| <b>Total Activos</b> | <b>25.705.433</b> | <b>26.347.973</b> | <b>-642.540</b>    | <b>-2,4%</b>   |

|                                  |                   |                   |                 |              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------|
| Pasivo Corriente                 | 2.348.082         | 2.149.448         | 198.634         | 9,2%         |
| Pasivo no Corriente              | 468.989           | 220.384           | 248.605         | 112,8%       |
| Total Pasivo                     | 2.817.071         | 2.369.832         | 447.239         | 18,9%        |
| Patrimonio                       | 22.888.362        | 23.978.141        | (1.089.779)     | -4,5%        |
| <b>Total Patrimonio y Pasivo</b> | <b>25.705.433</b> | <b>26.347.973</b> | <b>-642.540</b> | <b>-2,4%</b> |

| Indice                       |   | 31-12-2023        | 31-12-2022        |
|------------------------------|---|-------------------|-------------------|
| Liquidez Corriente           | Activo Corriente/Pasivo Corriente               | 1,79              | 1,49              |
| Capital de Trabajo           | Activo Corriente-Pasivo Corriente M\$           | 1.865.224         | 1.043.214         |
| Razón Ácida                  | (Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corriente | 1,50              | 1,01              |
| Razón Endeudamiento          | Total Pasivo / Patrimonio                       | 0,12              | 0,10              |
| Porción Pasivo Corriente     | Pasivo Corriente / Total Pasivo                 | 83%               | 91%               |
| Porción Pasivo no Corriente  | Pasivo no Corriente / Total Pasivo              | 17%               | 9%                |
|                              |   |                   |                   |
|                              |   | <b>31-12-2023</b> | <b>31-12-2022</b> |
| Rentabilidad Patrimonio      | Resultado/Patrimonio                            | 10,4%             | 16,1%             |
| Cobertura Gastos Financieros | (Res. Antes de Impto. + Gto.Fin) / Gto.Fin.     | 11                | 28                |
| Ebitda M\$                   |   | 2.894.943         | 3.934.904         |

Del análisis de los principales índices financieros podemos evidenciar entre el 31 de diciembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2023, lo siguiente:

Observamos una mejora evidente de la Liquidez Corriente de la empresa que pasa de 1,49 a 1,79 veces, derivada del aumento de los activos corrientes en un 32% versus el 9% que crecieron los pasivos corrientes. Esto incide directamente en el monto disponible como Capital de Trabajo que pasó de M\$1.043.214 al cierre de 2022, a M\$1.863.224 al cierre de 2023.

La razón ácida, mejoró pasando de 1,01 desde el cierre de 2022, a 1,50 al cierre de 2023, efecto de la reducción de existencias, al mismo tiempo que aumentan los activos corrientes en un 32% versus el 9% que crecieron los pasivos corrientes.

El endeudamiento si bien era bajo al cierre del año 2022, aumenta muy levemente al reconocer el pasivo por obligaciones de arrendamiento, mientras que la rentabilidad sobre el Patrimonio, comparada a iguales períodos de 2023 y 2022, se redujo de 16,1% a 10,4%.

#### 4. Estado de Flujo de Efectivo.

| Flujos de efectivo  | 31-12-2023       | 31-12-2022       |
|---|------------------|------------------|
|   | M\$              | M\$              |
| Flujos de efectivo netos utilizados de actividades de operación   | ( 1.628.070)     | 2.306.484        |
| Flujos de efectivo netos procedentes en actividades de inversión  | 2.704.340        | 733.465          |
| Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación  | ( 438.214)       | ( 2.601.025)     |
| Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 638.056          | 438.924          |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                       | ( 80.603)        | ( 20.045)        |
| <b>Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>  | <b>557.453</b>   | <b>418.879</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>1.750.655</b> | <b>1.193.203</b> |

Durante el período comprendido entre enero y diciembre de 2023, el flujo de efectivo utilizado en actividades de la operación alcanzó a M\$1.628.070, el destino relevante al utilizar el flujo correspondió a Dividendos pagados por M\$3.255.253.

El flujo procedente de actividades de inversión correspondió a M\$2.704.340 originado principalmente por Cobros a entidades relacionadas.

Estos recursos provenientes de las actividades de inversión, permitieron cubrir el importe de préstamos utilizados durante el ejercicio con sus respectivos intereses y cubrir, además, otros compromisos adquiridos que corresponden a rentas de arrendamiento.

Todos estos movimientos, generaron finalmente un incremento del efectivo y equivalentes al efectivo por M\$557.453 cuyo saldo al 31 de diciembre de 2023 alcanza a M\$1.750.655

**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.