

**Análisis Razonados**

**Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013**

**1. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.**

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>	<b>Diferencias</b>	<b>Variación</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>%</b>
Activo Corriente	2.013.780	1.715.412	298.369	17,4%
Activo no Corriente	21.794.042	20.716.529	1.077.512	5,2%
<b>Total Activos</b>	<b>23.807.822</b>	<b>22.431.941</b>	<b>1.375.881</b>	<b>6,1%</b>
Pasivo Corriente	2.712.670	1.757.219	955.451	54,4%
Pasivo no Corriente	246.128	391.786	(145.658)	-37,2%
Total Pasivo	2.958.798	2.149.005	809.793	37,7%
Patrimonio	20.849.024	20.282.936	566.088	2,8%
<b>Total Patrimonio y Pasivo</b>	<b>23.807.822</b>	<b>22.431.941</b>	<b>1.375.881</b>	<b>6,1%</b>

Los activos corrientes se incrementan a diciembre de 2014 en M\$ 298.369.- como respuesta al aumento de la cuenta existencias en virtud de que la filial Metrain S.A. ha seguido una política de aprovisionamiento de materias primas que le permita responder a la mayor demanda de fabricación que se produce durante los primeros meses de cada año.

El total de activos no corrientes también presenta un incremento respecto de diciembre de 2013 y por un monto de M\$ 1.077.512.-, incremento que tiene su origen en las inversiones contabilizadas por el método de la participación en sociedades coligadas.

Con todo, los activos totales de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 alcanzan la suma de M\$23.807.822.-

En relación a los pasivos, los pasivos corrientes aumentan conforme se provisionan los dividendos a distribuir a sociedades relacionadas y por el aumento en las cuentas por pagar comerciales que responden a proveedores de materias primas e insumos para la producción.

Los pasivos no corrientes disminuyen conforme se va dando cumplimiento al servicio de pasivos bancarios de largo plazo.

Finalmente y conforme al resultado obtenido durante el ejercicio 2014, el patrimonio de la sociedad se incrementa en un 6,1%.

**2. Estados Consolidados de Resultado por Función.**

SVS Estado de Resultados Por Función	Acumulado			
	01-01-2014	01-01-2013	Var.	Var.
	31-12-2014	31-12-2013	M\$	%
Estado de resultados	M\$	M\$	M\$	%
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	3.827.138	3.842.143	-15.005	0%
Costo de ventas	-2.786.761	-3.191.745	404.984	-13%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.040.377</b>	<b>650.398</b>	<b>389.979</b>	<b>60%</b>
Otros ingresos, por función	179.278	209.190	-29.911	-14%
Costos de distribución	-102.932	-107.045	4.113	-4%
Gasto de administración	-809.048	-824.661	15.613	-2%
Otros gastos, por función	-355.018	-918.738	563.720	-61%
Otras ganancias (pérdidas)	-30.297	-2.436	-27.861	1144%
Ingresos financieros	1.816	4.187	-2.371	-57%
Costos financieros	-99.350	-97.120	-2.230	2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.512.381	1.465.220	47.161	3%
Diferencias de cambio	250	-22.290	22.540	-101%
Resultados por unidades de reajuste	10.019	1.912	8.107	424%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>1.347.477</b>	<b>358.616</b>	<b>988.861</b>	<b>276%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	26.233	99.766	-73.534	-74%
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.373.710</b>	<b>458.382</b>	<b>915.327</b>	<b>200%</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	682	0	682	
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.374.392</b>	<b>458.382</b>	<b>916.009</b>	<b>200%</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.374.400	459.283	915.116	199%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-8	-901	893	-99%
Ganancia (pérdida)	1.374.392	458.382	916.009	200%

El resultado consolidado de Quilicura S.A. para el ejercicio 2014 ascendió a M\$ 1.374.392.-, cifra significativamente superior a lo obtenido durante el ejercicio 2013. En este aumento del resultado, debemos destacar que la filial Metrain S.A. logró revertir la obtención de resultados negativos durante los ejercicios 2012 y 2013.

Si bien las ventas consolidadas se mantienen sin mayor variación para los ejercicios 2013 y 2014, destaca el aumento de la ganancia bruta, la disminución de gastos y que se ha mantenido el ritmo de resultados por participación en las ganancias de asociadas (coligadas).

**3. Indicadores**

<b>Indice</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Liquidez Corriente (veces)	0,74	0,98
Razón Acida (veces)	0,35	0,68
Razón Endeudamiento (veces)	0,14	0,11
Cobertura Gastos Financieros (veces)	14,56	4,69
Porción Pasivo Corriente	92%	82%
Porción Pasivo no Corriente	8%	18%
Rentabilidad sobre Patrimonio	7%	2%
Rentabilidad sobre Ventas	36%	12%
Ebitda M\$	1.531.293	565.688

**4. Estado de Flujo de Efectivo entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2014.**

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	343.593	28.364
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	( 32.692)	( 177.561)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	( 317.446)	205.165
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	( 6.544)	55.967
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	184.061	128.057
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>177.517</b>	<b>184.024</b>

Durante el período comprendido el flujo de efectivo obtenido en actividades de la operación alcanzó a M\$ 343.593.- monto considerablemente superior al obtenido durante el ejercicio 2013.

Las actividades de inversión implicaron el uso de MM\$ 32.692.- orientadas a mejorar procesos productivos, mientras que los flujos utilizados en actividades de financiación se orientaron al fiel cumplimiento de las obligaciones contraídas, con egresos por M\$ 317.446.-

El efecto en efectivo y equivalentes al efectivo fue una leve disminución por sólo M\$ 6.544.-

## **5. Análisis de Riesgo.**

### **Riesgos**

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 normalmente doméstico. En la misma línea y conforme a la normativa vigente, Metrain S.A. provee del servicio de mantenimiento de cilindros glp, cada vez que estos cumplen los diez años de uso.

Las tres compañías envasadoras de gas nacionales presentan una demanda estacional por cilindros nuevos, requiriéndolos cada año para despacho inmediatamente antes de la temporada de frío y lluvias, lo que ocurre durante el primer semestre 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.

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.

La situación económica nacional de los últimos años ha promovido un alza en las remuneraciones y dificultad para completar la dotación de personal en períodos de aumento de la producción, situación que podría afectar los márgenes del negocio ante la dificultad de transferir a precio estos mayores costos.

Durante los últimos tres años el mercado chileno ha observado un incremento en las importaciones de cilindros por parte de las compañías envasadoras de gas. Estos productos ingresan al país con precios altamente competitivos y en algunos casos bajo los costos de la producción nacional.