

Análisis Razonados
Estados Financieros Consolidados 31 diciembre de 2016 y 31 diciembre de 2015

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.

El objeto social es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y valores mobiliarios, y la administración y explotación de sus inversiones.

1. Estado de Situación Financiera, comparando los Estados Consolidados de situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

	31-12-2016	31-12-2015	Diferencias	Variación
	M\$	M\$	M\$	
Activo Corriente	1.561.020	2.397.944	(836.924)	-34,9%
Activo no Corriente	24.366.236	20.899.007	3.467.229	16,6%
Total Activos	25.927.256	23.296.951	2.630.305	11,3%

El ejercicio 2016 finalizó con una disminución del activo corriente en relación al cierre del ejercicio 2015, dentro de las partidas más relevantes el activo corriente mantenía el 2015 cuentas por cobrar a relacionadas por venta de activo fijo, mismas que fueron cobradas en el primer trimestre de 2016. Otra partida con una variación relevante fue Efectivo, los recursos disponibles de cobranza y efectivo fueron luego destinados al pago de pasivos bancarios que se visualizan en el estado de flujo efectivo directo.

Los deudores comerciales aumentaron a diciembre de 2016 versus 2015 en M\$205.453.- por ventas de la filial Metrain S.A., destacando cero incobrabilidad del segmento de clientes al que abastece. Los inventarios se mantuvieron sin mayor variación conforme a la política de racionalidad implementada por la empresa.

El activo no corriente comparado muestra un aumento de M\$ 3.467.229.- como respuesta a que la sociedad recibió un importante dividendo de una de sus coligadas, recursos que fueron otorgados como cuenta corriente mercantil y/o préstamo financiero.

	31-12-2016	31-12-2015	Diferencias	Variación
	M\$	M\$	M\$	
Pasivo Corriente	1.086.687	1.431.965	(345.278)	-24,1%
Pasivo no Corriente	161.573	882.967	(721.394)	-81,7%
Total Pasivo	1.248.260	2.314.932	(1.066.672)	-46,1%
Patrimonio	24.678.996	20.982.019	3.696.977	17,6%
Total Patrimonio y Pasivo	25.927.256	23.296.951	2.630.305	11,3%

Como podemos observar el pasivo corriente disminuyó en M\$345.278, y su explicación viene dada por la disminución en los pasivos financieros, las cuentas por pagar a relacionadas y en menor medida por los pasivos por impuestos corrientes.

Los pasivos no corrientes también presentan una fuerte disminución producto del pago de los pasivos financieros no corrientes, es decir la deuda bancaria de largo plazo.

Cuando observamos el patrimonio vemos un aumento de M\$ 3.696.977 que representa un 17,6% de crecimiento, originado por el resultado del ejercicio y el valor de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, efecto que se acompaña en el cuadro de resultado integral que complementa los estados de situación financiera.

2. Estados Consolidados de Resultado por función.

Estado de Resultado por Función Cifras en M\$	ACUMULADO		VARIACION	
	01-01-2016	01-01-2015	M\$	%
	31-12-2016	31-12-2015		
Ingresos de actividades ordinarias	3.526.064	3.133.483	392.581	13%
Costo de ventas	(2.564.469)	(2.210.169)	(354.300)	16%
Ganancia bruta	961.595	923.314	38.281	4%
Otros ingresos, por función	112.879	1.315.177	(1.202.298)	-91%
Costos de distribución	(61.597)	(80.507)	18.910	-23%
Gasto de administración	(779.421)	(826.532)	47.111	-6%
Otros gastos, por función	(216.353)	(1.429.573)	1.213.220	-85%
Otras ganancias (pérdidas)	7.425	4.905	2.520	51%
Ingresos financieros	23.359	4.240	19.119	451%
Costos financieros	(58.005)	(78.842)	20.837	-26%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.585.822	1.524.619	61.204	4%
Diferencias de cambio	(44.167)	(3.567)	(40.600)	1138%
Resultados por unidades de reajuste	(2.248)	(1.896)	(351)	19%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.529.290	1.351.337	177.952	13%
Gasto por impuestos a las ganancias	(11.324)	23.208	(34.532)	-149%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.517.966	1.374.545	143.421	10%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	15.802	(15.802)	-100%
Ganancia (pérdida)	1.517.966	1.390.347	127.618	9%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.517.890	1.390.329	127.561	9%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	76	18	58	313%
Ganancia (pérdida)	1.517.966	1.390.347	127.618	9%

Conforme al Estado de Resultados Consolidando de la matriz Quilicura S.A. con su filial Metrain S.A., la sociedad obtuvo durante el ejercicio 2016 una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de M\$1.517.890.-, resultado 9% superior al obtenido durante el ejercicio 2015.

Durante el año 2016 las ventas se incrementaron en un 13% por efecto de un mayor volumen de venta de cilindros nuevos de la filial Metrain S.A. Los costos de estas ventas se incrementaron en un 16% dejando de manifiesto cómo se han estrechado los márgenes de comercialización en la industria de fabricación y mantenimiento de cilindros para GLP.

En relación a Otros ingresos por función y Otros gastos por función, debemos recordar que durante el ejercicio 2015 se enajenaron las construcciones e instalaciones donde opera la filial, la que las había construido sobre un terreno arrendado a un tercero. Debemos destacar que el arrendador y propietario del terreno es la coligada Instituto Sanitas S.A.

Durante el año 2016 se redujeron los costos de distribución en virtud de que los traslados de productos se concentraron en la región metropolitana. Los gastos de administración se redujeron en un 6% luego de aplicar distintas racionalizaciones con el fin de aumentar la eficiencia y evitar gastos innecesarios, y los costos financieros también se redujeron en repuesta a la disminución de la deuda bancaria.

Con todo el resultado antes de impuestos se incrementó en un 13%.

3. Indicadores.

Índice	31-12-2016	31-12-2015
Liquidez Corriente Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,44	1,67
Razón Ácida (Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corriente	1,16	1,48
Razón Endeudamiento Total Pasivo / Patrimonio	0,05	0,11
Porción Pasivo Corriente Pasivo Corriente / Total Pasivo	87%	62%
Porción Pasivo no Corriente Pasivo no Corriente / Total Pasivo	13%	38%
Rentabilidad Patrimonio Resultado/Patrimonio	6,6%	7,1%
Cobertura Gastos Financieros (Res. Antes de Impto. + Gto.Fin)/Gto.Fin.	27	18
Ebitda M\$	1.653.656	1.524.854

Del análisis de los principales índices financieros, se puede observar que entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016:

Se registró un leve decrecimiento de la Liquidez Corriente de la empresa, en respuesta a que la disminución de los activos corrientes fue superior a la baja de los activos corrientes, y en la medida de que los inventarios se mantuvieron relativamente estables, esto determinó también una disminución en la razón ácida.

El endeudamiento medido como porción del patrimonio disminuyó de 0,11 a 0,05, consecuentemente con la disminución de los pasivos del consolidado y el aumento del patrimonio.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	8.195.264	191.163
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(7.723.937)	476.388
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(1.065.887)	(68.247)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(25.350)	2.610
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(619.909)	601.914
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	779.431	177.517
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	159.522	779.431

Durante el ejercicio 2016, el flujo de efectivo obtenido en actividades de la operación, alcanzó un monto de M\$ 8.195.264.-, cifra considerablemente superior a la obtenida durante el ejercicio 2015, y cuyo origen principal fueron los dividendos recibidos.

En relación al flujo en actividades de inversión, la sociedad tuvo erogaciones importantes en cuenta corriente mercantil y/o préstamo financiero a relacionadas y la recaudación por venta de construcciones e instalaciones.

Como se mencionó anteriormente hubo en egresos por actividades de financiación, debido a que la sociedad procedió a pagar sus pasivos financieros.

Con todo lo anterior, el flujo de efectivo correspondió a un saldo en erogaciones netas por M\$619.909.- y un efectivo al final del período de M\$159.522.-.

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 (GLP), 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 y de válvulas para estos mismos cilindros, cada vez que éstos cumplen los diez años de uso.

Las tres compañías envasadoras de gas que operan en el mercado nacional, 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 obliga a los fabricantes a disponer con anticipación del acero y otros insumos para cada temporada de fabricación, proyectando la demanda de mercado sin mayor información por parte de nuestros clientes.

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 sea mayor que la demanda efectiva, existe el riesgo de sobre abastecerse con el consiguiente costo financiero de mantener excedentes de inventario.

A fines del ejercicio 2014 y conforme a las normativas de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, se inició un proceso de devolución de cilindros retenidos entre las mismas compañías distribuidoras de gas, lo cual ha generado un aumento en la disponibilidad de envases para reinspección en el mercado nacional. Esta situación se ha traducido en una disminución importante en los volúmenes de fabricación de cilindros de las últimas dos temporadas, y al mismo tiempo, una mayor demanda por servicios de mantenimiento, con lo que es posible estimar de antemano menores rentabilidades futuras, considerando las ajustadas tarifas que exige el mercado en las actividades de mantenimiento de cilindros.

Otras situaciones complejas guardan relación con lo intensivo en mano de obra que resulta sobre todo el servicio de mantenimiento de cilindros, agravada con una rígida normativa laboral vigente con que resulta difícil enfrentar períodos económicos complejos.

Por otra parte, durante los últimos años el mercado chileno experimentó un incremento explosivo en las importaciones de cilindros por parte de las compañías envasadoras de gas. Estos productos que provienen de China, Turquía y próximamente de Tailandia ingresan al país con precios muy por debajo de los que acostumbraba la industria, y si bien ha generado ahorros a las compañías distribuidoras de gas, ha hecho muy complejo lograr márgenes aceptables para los fabricantes de cilindros nacionales. No escapa entonces Quilicura S.A. por su filial Metrain S.A. a la difícil realidad de la industria metalúrgica-metalmecánica chilena.