

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Este análisis razonado se efectuó conforme a la normativa impuesta por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y para el período terminado al 31 de diciembre de 2017.

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

Durante el ejercicio 2017, Quilicura S.A. obtuvo una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$1.142.273, mientras que durante el mismo período de 2016, su utilidad fue de M\$1.517.696

Al analizar el resultado del año 2017 en comparación al año 2016, podemos destacar lo siguiente; los Ingresos por Venta disminuyeron en un 11%, debido a una menor venta de cilindros nuevos para gas licuado; la Ganancia Bruta durante el año 2017 disminuyó en un 7%, lo anterior producto de un menor volumen de ventas de cilindros nuevos que, sin embargo, tuvieron un mejor margen que el año 2016.

Los Costos de Distribución se incrementaron en un 7% como resultado del aumento del costo de fletes, concepto que no había tenido mayores variaciones durante los últimos tres ejercicios.

Durante el año 2017 y previendo un menor volumen de negocios en el mediano plazo, se procedió a desvincular personal de la planta de fabricación, hecho que derivó en el pago de indemnizaciones con el consiguiente aumento de 13% en los Gastos de Administración.

Otros Gastos por Función se elevaron en un 10%, influenciados por un aumento en los gastos por mantenimiento de equipos y maquinarias. El rubro de Otras Ganancias o Pérdidas considera principalmente la multa aplicada en virtud de un atraso en el despacho de productos nuevos a consecuencia de retrasos en la recepción de materias primas importadas.

Los Ingresos Financieros se elevan considerablemente y corresponden a intereses por préstamo de la matriz a una sociedad relacionada. Mientras que los gastos financieros disminuyeron luego de que a fines del año 2016 se pre pagara el total del pasivo bancario de largo plazo.

En relación al resultado de las coligadas, en el año 2017 estas inversiones medidas por el método de la participación, disminuyeron en un 43%, lográndose en el año 2017 una utilidad de M\$897.891.-

La diferencia de cambio, representa el resultado de operaciones de transacción de dólares a futuro que protegen la rentabilidad esperada en la venta de productos ante variaciones en la tasa de cambio peso dólar.

En el siguiente cuadro se exponen las partidas de resultado, indicándose su variación entre 2016 y 2017, y el porcentaje (%) que representa cada variación en relación al ejercicio 2016.

Estado de Resultado por Función	ACUMULADO		VARIACION	
	01-01-2017 31-12-2017	01-01-2016 31-12-2016	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	3.127.828	3.526.064	(398.236)	-11%
Costo de ventas	(2.234.648)	(2.564.469)	329.821	-13%
Ganancia bruta	893.180	961.595	(68.415)	-7%
Otros ingresos, por función	108.790	112.879	(4.089)	-4%
Costos de distribución	(66.099)	(61.597)	(4.502)	7%
Gasto de administración	(877.152)	(779.421)	(97.731)	13%
Otros gastos, por función	(238.760)	(216.353)	(22.407)	10%
Otras ganancias (pérdidas)	(71.034)	7.425	(78.459)	-1057%
Ingresos financieros	316.323	23.359	292.963	1254%
Costos financieros	(20.964)	(58.005)	37.042	-64%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	897.891	1.585.822	(687.931)	-43%
Diferencias de cambio	43.680	(44.167)	87.847	-199%
Resultados por unidades de reajuste	221.559	(2.248)	223.807	-9958%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.207.414	1.529.290	(321.876)	-21%
Gasto por impuestos a las ganancias	(65.141)	(11.324)	(53.817)	475%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.142.273	1.517.966	(375.693)	-25%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0		
Ganancia (pérdida)	1.142.273	1.517.966	(375.693)	-25%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.142.319	1.517.890	(375.570)	-25%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(46)	76	(122)	-161%
Ganancia (pérdida)	1.142.273	1.517.966	(375.693)	-25%

2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

	31-12-2017	31-12-2016	Diferencias	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Activo Corriente	1.646.609	1.561.020	85.589	5,5%
Activo no Corriente	24.785.626	24.366.236	419.390	1,7%
Total Activos	26.432.235	25.927.256	504.979	1,9%

Pasivo Corriente	1.531.642	1.086.687	444.955	40,9%
Pasivo no Corriente	160.353	161.573	(1.220)	-0,8%
Total Pasivo	1.691.995	1.248.260	443.735	35,5%
Patrimonio	24.740.240	24.678.996	61.244	0,2%
Total Patrimonio y Pasivo	26.432.235	25.927.256	504.979	1,9%

Podemos observar que el Activo Corriente aumenta entre diciembre de 2016 y diciembre de 2017 en un monto de 5,5%. Este aumento generado exclusivamente por un aumento en Efectivo y equivalentes al Efectivo y en mayor medida al incremento de Inventario ante la compra de materias primas necesarias para cubrir la producción de los primeros meses del año 2018.

El total de Activos No Corrientes se incrementó durante el año 2017 a razón de 1,7%, incremento que tiene su origen en Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corrientes. Por otra parte, las inversiones contabilizadas por el método de la participación en sociedades coligadas, disminuyeron su valor en un 0,8%. Con todo, los activos totales de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 alcanzan la suma de M\$26.432.235.

En relación a los Pasivos, dentro de los Pasivos Corrientes, los Pasivos Financieros se incrementan al cierre de 2017, en virtud del financiamiento de materias primas (Inventario) y para financiar capital de trabajo de la filial, las cuentas por pagar comerciales se reducen y las cuentas por pagar a relacionadas, que representan la obligación de pago de dividendos a entidades relacionadas también disminuyen respecto del saldo al cierre del año 2016, como efecto de una menor Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

3. Indicadores

Índice		31-12-2017	31-12-2016
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,08	1,44
Razón Ácida	(Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corriente	0,54	1,16
Razón Endeudamiento	Total Pasivo / Patrimonio	0,07	0,05
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	91%	87%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	9%	13%
		31-12-2017	31-12-2016
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	4,8%	6,6%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin)/Gto.Fin.	59	27
Ebitda M\$		1.307.510	1.653.656

Del análisis de los principales Índices Financieros podemos evidenciar entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, lo siguiente:

Disminuye la Liquidez Corriente, empujada por el aumento del Pasivo Corriente. El incremento en Inventario llevó a la Razón Ácida a pasar de 1,16 del cierre del año 2016 a 0,54 al cierre del año 2017.

En relación al Índice de Endeudamiento, éste se incrementó levemente respecto al 31 de diciembre del año 2016.

La rentabilidad sobre el Patrimonio evidencia una disminución, pasando de 6,6% en el año 2016 a un 4,8% al cierre del año 2017 en que disminuye la utilidad atribuible a los controladores.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	152.810	8.195.264
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(60.732)	(7.723.937)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	137.627	(1.065.887)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	229.706	(594.560)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	3.127	(25.350)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	232.832	(619.909)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	159.522	779.431
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	392.354	159.522

Durante el período comprendido entre enero y diciembre del año 2017, el Flujo de efectivo en actividades de la operación alcanzó a M\$152.810, fondos que se destinaron principalmente al flujo de inversiones por remodelación de instalaciones y equipamiento.

Dentro del rubro de las actividades de financiación, durante el año 2017 se recurrió a financiamiento de corto plazo para el financiamiento de importación de materias primas que cubren nuestros procesos de fabricación para los primeros meses del año 2018.

5. Análisis de Riesgo.**Riesgos**

Los riesgos de Quilicura S.A. se dan fundamentalmente por las actividades que desarrollan las sociedades en que mantiene sus 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 doméstico y comercial. 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 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 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 un acabado conocimiento de la demanda de cada cliente.

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).

A fines de 2014 y conforme a las normativas de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC), se inició un proceso de devolución de cilindros retenidos entre las compañías distribuidoras de gas, lo que ha generado un aumento en la disponibilidad de envases en el mercado nacional. Esta situación ha significado una disminución en los volúmenes de fabricación y al mismo tiempo una mayor demanda por servicios de mantenimiento, con lo que es posible estimar de antemano menores márgenes futuros considerando las ajustadas tarifas que exige el mercado en las actividades de mantenimiento de cilindros.

Por otra parte, en el mercado chileno de cilindros para gas licuado tenemos una fuerte competencia de importaciones de cilindros por parte de nuestros clientes, las compañías envasadoras de gas. Estos productos que provienen de China, Turquía y Tailandia, 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.