

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 de septiembre de 2024**

Este análisis razonado se efectuó conforme a la normativa impuesta por la Comisión para el Mercado Financiero y para el período terminado al 30 de septiembre de 2024.

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 30 de septiembre de 2024 y 01 enero al 30 de septiembre 2023.

El resultado financiero de Quilicura S.A. durante los nueve primeros meses de 2024 muestra un aumento de 4%, la Ganancia de este período en 2024 acumula M\$1.543.272.- mientras que durante los nueve primeros meses de 2023 la ganancia acumulaba M\$1.482.874.-

¿Qué factores fueron incidentes en este resultado al cierre al 30 de septiembre de 2024?

Los ingresos de la filial Metrain S.A. acumulados a septiembre de 2024 fueron un 28% superiores a los acumulados en igual período de 2023. Estos primeros nueve meses de 2024 la venta de unidades fabricadas fue 44% superior al volumen vendido los nueve primeros meses de 2023, mientras que, respecto a la prestación de servicios, el volumen procesado a septiembre 2024 es un 8% superior a lo que se procesó en servicios durante el mismo período de 2023.

Cabe destacar que el precio de mercado para cilindros de glp muestra tendencia a la baja desde fines del ejercicio el año 2022 cuando llegaron a un máximo posterior al período de pandemia.

En relación a la ganancia bruta, alcanzamos M\$ 1.866.853, cifra 5% menor a la obtenida a septiembre de 2023, derivado de lo expuesto anteriormente en relación al menor precio de mercado en cilindros nuevos comercializados este 2024.

Los Gastos de administración, debido a una mayor dotación de personal para afrontar un mayor volumen, aumentaron un 8%, comparando su valor acumulado a septiembre de 2023 versus lo acumulado a septiembre de 2024.

Estado de Resultados Por Función Cifras en M\$ (Miles de pesos)	01-01-2024 30-09-2024		01-01-2023 30-09-2023		Variación M\$ %	
Ingresos de actividades ordinarias	7.236.930	100%	5.651.650	100%	1.585.280	28%
Costo de ventas	-5.370.077	-74%	-3.680.244	-65%	-1.689.833	46%
Ganancia bruta	1.866.853	26%	1.971.406	35%	-104.553	-5%
Otros ingresos	40.394	1%	83.316	1%	-42.922	-52%
Costos de distribución	-23.681	0%	-43.928	-1%	20.247	-46%
Gasto de administración	-998.073	-14%	-926.937	-16%	-71.136	8%
Otros gastos, por función	-117.298	-2%	-125.328	-2%	8.030	-6%
Otras ganancias (pérdidas)	-51	0%	4.767	0%	-4.818	-101%
Ingresos financieros	172.551	2%	284.033	5%	-111.482	-39%
Costos financieros	-105.960	-1%	-220.554	-4%	114.595	-52%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas.	645.123	9%	594.406	11%	50.717	9%
Diferencias de cambio	100.138	1%	-142.012	-3%	242.150	-171%
Resultados por unidades de reajuste	187.154	3%	267.595	5%	-80.441	-30%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.767.151	24%	1.746.764	31%	20.387	1%
Gasto por impuestos a las ganancias	-223.879	-3%	-263.889	-5%	40.010	-15%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.543.272	21%	1.482.874	26%	60.397	4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	1.542.531	21%	1.482.207	26%	60.324	4%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	740	0%	667	0%	73	11%
Ganancia (pérdida)	1.543.272	21%	1.482.874	26%	60.397	4%

El rubro Ingresos Financieros a septiembre de 2024 que contempla intereses ganados por créditos a empresas relacionadas, fondos mutuos, depósitos a plazo y utilidad por seguros de cambio, reflejan un menor valor equivalente a disminución de un 39%. Esta disminución deriva del menor valor del préstamo a empresas relacionadas por cuanto este activo ha recibido los abonos acordados con el deudor.

Los costos financieros, que contemplan intereses por financiamiento y perdidas por diferencias en seguros de cambio acumulados estos nueve meses de 2024, son inferiores en un 52% a lo devengado durante igual período de 2023. Lo anterior es efecto de un menor costo de las materias primas y por tanto un requerimiento de financiar capital de trabajo, menor a lo utilizado durante 2023.

El resultado por Participación en las ganancias en asociadas y coligadas crecieron un 9% este 2024 versus la participación medida a septiembre de 2023.

En relación a la diferencia de cambios y como esta afecta los resultados de la compañía, este 2024 a septiembre el ítem acumula una ganancia de M\$100.138, cifra M\$242.150 superior a la acumulada a septiembre de 2023.

Finalmente, conforme se ha reducido la cuenta por cobrar reajutable sobre empresas relacionadas, el resultado por unidades de reajuste de redujo un 30% respecto al acumulado a septiembre de 2023.

2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 30 de septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

Respecto al activo corriente de la sociedad al 30 de septiembre de 2024 al compararla con las cifras al cierre 31 de diciembre de 2023, se observa un incremento de M\$2.995.254 equivalente a una variación de 71,1%.

Este aumento del Activo corriente es coincidente con la temporalidad de nuestra actividad y tiene su origen en el aumento del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Deudores Comerciales e Inventario corriente.

	30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Diferencias M\$	Variación %
Activo Corriente	7.208.560	4.213.306	2.995.254	71,1%
Activo no Corriente	21.633.138	21.492.127	141.011	0,7%
Total Activos	28.841.698	25.705.433	3.136.265	12,2%
Pasivo Corriente	4.608.398	2.348.082	2.260.316	96,3%
Pasivo no Corriente	320.634	468.989	(148.355)	-31,6%
Total Pasivo	4.929.033	2.817.071	2.111.961	75,0%
Patrimonio	23.912.666	22.888.362	1.024.304	4,5%
Total Patrimonio y Pasivo	28.841.698	25.705.433	3.136.265	12,2%

Los activos no corrientes aumentaron en M\$141.011, efecto de derechos por cobrar no corrientes a clientes de la filial.

Cuando analizamos los pasivos, podemos observar que el pasivo corriente también aumenta, en este caso un 96,3% por la suma de M\$2.260.316. Este aumento se explica por un mayor pasivo financiero que está financiando capital de trabajo, además de aumento de cuentas por pagar comerciales que financian insumos de la producción.

El pasivo no corriente, entre el 31 de diciembre de 2023 y 30 de septiembre de 2024 disminuyó en M\$148.355, reflejando la amortización regular del contrato de arriendo largo plazo entre la filial y una coligada.

El Patrimonio consolidado aumentó estos nueve meses de 2024 en M\$1.024.304, efecto de la ganancia acumulada menos el dividendo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Quilicura S. A. con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2023.

3. Indicadores

Indice		30-09-2024	31-12-2023
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,56	1,79
Razón Ácida	(Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corriente	1,20	1,50
Razón Endeudamiento	Total Pasivo / Patrimonio	0,21	0,12
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	93%	83%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	7%	17%
		30-09-2024	30-09-2023
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	6,9%	6,9%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin)/Gto.Fin.	18	9
Ebitda M\$		2.080.625	2.152.248

Al observar cómo se comportaron los principales índices financieros podemos evidenciar que entre el 31 de diciembre de 2023 y el 30 de septiembre de 2024, 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 porcentual de lo que hicieron los pasivos corrientes, llevando a la razón de liquidez a disminuir desde 1,79 en diciembre 2023 a 1,56 al cierre de septiembre 2024.
- La Razón Ácida también disminuye, pasando desde 1,50 a 1,20 entre diciembre de 2023 y septiembre de 2024, efecto de aumento del rubro Inventarios.
- El índice de endeudamiento, índice que mide cuantas veces representan los pasivos totales en relación al patrimonio, pasó de 0,12 en diciembre 2023 a 0,21 a septiembre de 2024, esto también como efecto de los pasivos financieros que se encuentran financiando la temporada de fabricación 2024.

Al analizar cómo se comportaron otros índices financieros respecto de las cifras acumuladas a iguales períodos de nueve meses de 2024 y de 2023, podemos observar que:

- La rentabilidad sobre el Patrimonio, a iguales períodos de los nueve primeros meses de 2023 y 2024 se mantienen en 6,9%, efecto de resultados similares.
- Este 2024 el índice de cobertura de gastos financieros aumentó y dicho aumento radica en un menor costo financiero de estos nueve primeros meses del ejercicio.
- Respecto al EBITDA, es ligeramente inferior al medido a septiembre de 2023, como resultado de menores costos financieros acumulados este período 2024.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

Durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2024, el flujo de efectivo neto positivo, procedente de las actividades de la operación fue de M\$739.761, lo anterior es generado principalmente por los siguientes flujos de dinero originados por cobro procedente de la venta de bienes y servicios, por una parte, y por una disminución de los dividendos pagados 2024 versus 2023.

Estado de Flujo de Efectivo		30-09-2024	30-09-2023
		M\$	M\$
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		739.761	(2.990.022)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión		512.902	2.715.950
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		145.002	(8.309)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		1.397.665	(282.382)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(20.427)	(81.402)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo		1.377.238	(363.784)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.750.655	1.193.203
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		3.127.894	829.419

En el flujo procedente de las actividades de inversión fue de M\$512.902, donde destacan el cobro a entidades relacionadas más los intereses recibidos por las actividades de inversión.

Luego, el flujo procedente de las actividades de financiación fue de M\$145.002, con todo lo anterior, el incremento neto del efectivo y equivalentes al efectivo fue de M\$1.377.238 que sumado la suma existente al principio del período 2024 alcanza a un efectivo y equivalentes al efectivo al final del período por M\$3.127.894.

5. Análisis de Riesgo.

Los riesgos a que está expuesta Quilicura S.A. se dan fundamentalmente por aquellos que son propios de las actividades que desarrollan tanto la filial Metrain S.A. como el de sus coligadas, sociedades en que mantiene inversiones.

Riesgo afectación del medio ambiente

La actividad productiva tanto de la filial como de una las coligadas, son actividades altamente controladas en nuestro país, en relación al respeto que se les exige al medio ambiente y sus eventuales efectos negativos sobre el entorno y sobre nuestros propios colaboradores. En estas actividades competimos con proveedores de otras naciones, cuyas legislaciones son distintas en respecto a los límites exigidos y por tanto al costo de implementarlas y mantenerlas. La sociedad mantiene al día las mediciones y certificaciones que nos son aplicables.

Riesgo situación económica nacional y cambios normativos

Los ingresos provienen mayoritariamente de ventas nacionales, por lo que la situación económica doméstica es un factor relevante frente a un aumento o disminución de la demanda por nuestros productos y servicios. Por otra parte, los cambios normativos que suelen derivar en el empleador, costos adicionales que perjudican la competitividad de nuestros productos frente a fabricantes de otros países de origen. Para amortizar los efectos de estos cambios, es que la filial procede a ajustar los volúmenes y origen del abastecimiento y la dotación requerida.

Riesgo logístico internacional y abastecimiento

La principal materia prima de la filial es el acero y no existe en Chile proveedor de la calidad requerida. Esto crea desafíos en la planificación y adquisición de materia prima, ya que se deben anticipar la demanda sin conocerla con certeza, lo que puede llevar a un riesgo de exceso de inventario o insuficiencia de suministros. Así mismo y conforme requerimos importar materia prima y otros insumos, la variación repentina de las tarifas de transporte internacional, tienen como efecto aumento en los costos proyectados mediante los cuales ofertamos nuestros productos al mercado. Para controlar estos riesgos la compañía adoptó como política mantener un stock de emergencia limitado para reaccionar a demanda spot y adquirir el grueso de las materias primas e insumos sólo contra órdenes de compra a firme.

Riesgo de monedas y tipo de cambio

Las fluctuaciones en el tipo de cambio también pueden afectar la rentabilidad y competitividad. En los procesos de fabricación de la filial, las materias primas e insumos se encuentran nominados en dólares, sin embargo, la cuota de mano de obra responde a moneda local. Para evitar quedar expuestos a las variaciones del tipo de cambio es que la sociedad contrata seguros de cambio que resguarden los márgenes esperados en cada negocio de venta de cilindros.

Riesgo de competitividad

En nuestro país hay una muy fuerte concentración de la distribución de glp que requiere de los envases que proveemos al mercado. Esa concentración de la demanda en grandes compañías que buscan envases para glp al menor costo posible, atrae a grandes fabricantes mundiales, cuyos precios son evidentemente más bajos al proveer a grandes compradores. Si bien algunas de las grandes compañías chilenas adquieren una porción de la capacidad de producción de Metrain S.A., la sociedad se ha orientado a atender a nuevas distribuidoras de menor tamaño y que se encuentran en fase de crecimiento.

Riesgo de crédito

Para impulsar el crecimiento de nuevos clientes de menor tamaño es que la filial ha incorporado a la gestión nuevas modalidades de pago. En este proceso para mitigar el riesgo de crédito, la sociedad efectúa seguimientos estrechos de las actividades de estos clientes, un estudio financiero, solicitamos los correspondientes pagare, garantías y contratos que respalden los negocios acordados.