

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 de junio de 2025**

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 junio de 2025.

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 comparando los períodos 01 enero al 30 de junio 2025 y 01 enero al 30 de junio 2024

La ganancia acumulada entre 01 enero a 30 junio de 2025 fue de M\$ 1.147.589, resultado 19% superior respecto del obtenido durante el primer semestre de 2024, en el que la ganancia alcanzó a M\$ 961.614

Durante el primer semestre 2025 los ingresos por venta crecieron un 3% respecto a igual período de 2024, mientras que el Costo de Ventas disminuyó en un 2%. Lo anterior permitió obtener una Ganancia Bruta de M\$1.367.008, un aumento de 17% versus 2024, con crecimiento de M\$197.852 en términos absolutos.

Este primer semestre 2025 el volumen total de proceso en planta creció un 5%. El área de mantenimiento incrementó su volumen de servicio un 11%, con un aumento de sus ingresos equivalentes a un 27%. Por otra parte, el área fabricación si bien disminuyó su volumen en un 6%, sus ingresos sólo cayeron un 4%.

Observamos un aumento en Otros Ingresos, que se originan en la comercialización de excedentes industriales generados en nuestros procesos de fabricación. También un incremento en los costos de distribución, originado en aumento de tarifas y por crecimiento en volumen de proceso.

Los Gastos de administración aumentaron un 6%, por una mayor dotación promedio mensual de 17% para afrontar un mayor volumen y 100% de procesos desarrollados en nuestras instalaciones, así como también por aumento en gastos de mantenimiento correctivo.

Otros Gastos por Función que también presentan un incremento, responden al costo que acompaña el ingreso por venta de excedentes industriales.

El rubro Ingresos Financieros, a junio 2025 crece un 86% y contempla intereses ganados por créditos a empresas relacionadas y deudores comerciales, así como intereses por inversiones de corto plazo en fondos mutuos y depósitos a plazo.

Los costos financieros, que contemplan intereses por financiamiento acumulados este primer semestre de 2025, son inferiores en un 9% a lo devengado al primer semestre de 2024.

Estado de Resultados - Cifras en M\$ (miles de pesos)	01-01-25	01-01-24	Variación	
	30-06-25	30-06-24	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	4.265.114	4.126.019	139.094	3%
Costo de ventas	-2.898.105	-2.956.863	58.758	-2%
Ganancia bruta	1.367.008	1.169.156	197.852	17%
Otros ingresos	55.418	24.789	30.629	124%
Costos de distribución	-41.096	-17.458	-23.639	135%
Gasto de administración	-689.924	-648.868	-41.056	6%
Otros gastos, por función	-92.726	-72.755	-19.972	27%
Otras ganancias (pérdidas)	27.356	4.923	22.433	456%
Ingresos financieros	183.358	98.505	84.853	86%
Costos financieros	-55.094	-60.465	5.371	-9%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	60.860	203.229	-142.369	-70%
Diferencias de cambio	97.803	18.641	79.162	425%
Resultados por unidades de reajuste	190.736	124.645	66.091	53%
Deterioro Deudores comerciales	-84.353	-1.990	-82.363	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.019.347	842.353	176.994	21%
Gasto por impuestos a las ganancias	-13.437	-108.661	95.224	-88%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.005.910	733.692	272.218	37%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	141.679	227.922	-86.243	-38%
Ganancia (pérdida)	1.147.589	961.614	185.976	19%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	1.146.974	961.188	185.786	19%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	615	425	190	45%
Ganancia (pérdida)	1.147.589	961.614	185.976	19%

Participación en las ganancias de asociadas se reduce en un 70%, producto de variación en las inversiones que mantienen las coligadas, Compañía de Inversiones La Central S.A. posee en Cristalerías de Chile S.A. donde mantiene 4.418.933 acciones valorizadas según cotización bursátil al 30 de junio de 2025, y a que la coligada Instituto Sanitas S.A. fue objeto de una división, dando origen a San Enrique S.A., cuyos efectos contables y financieros se reflejan en estas variaciones.

Diferencia de cambio, muestra el efecto de la variación del tipo de cambio y su efecto en los activos y pasivos en moneda extranjera que mantiene la empresa, que para evitar riesgos de variaciones asegura sus márgenes mediante la utilización de seguros de cambio.

Resultado por unidades de reajuste, aumenta en M\$ 66.091, efecto del reajuste que se produce en los activos nominados en Unidades de Fomento que se encuentran en Deudores Comerciales y Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, tanto en los activos Corrientes como No Corrientes.

Respecto a Deterioro Deudores comerciales, representa una estimación de incobrables conforme al modelo de deterioro basado en pérdidas esperadas según NIIF 9, y su aumento radica en la firma de contratos de venta a plazo que incorporan reajustabilidad y tasa de interés.

Finalmente, la Ganancia procedente de operaciones discontinuadas, responde a la inversión que la sociedad mantiene en la coligada Instituto Sanitas S.A., inversión que se encuentra disponible para la venta y sobre la cual existe un contrato de venta vigente. El cierre de la referida transacción se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones suspensivas usuales para este tipo de operaciones y la autorización de la Fiscalía Nacional Económica. Quilicura espera cerrar la transacción a fines de 2025 o primer trimestre de 2026.

2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

El activo corriente de la sociedad, al 30 de junio de 2025 al compararla con las cifras al cierre diciembre de 2024 se incrementa en M\$522.366 equivalente a una variación de 4,6%.

Este aumento del Activo corriente tiene su origen dos partidas, primero un aumento relevante del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, recursos que se encuentran principalmente en inversiones líquidas de corto plazo, segundo, en el aumento de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

Los rubros del Activo corriente que disminuyen entre diciembre 2024 y junio 2025 son principalmente Inventarios Corrientes, efecto de la fabricación y venta, y del activo mantenido para distribuir a los propietarios (Instituto Sanitas S.A., inversión que se encuentra disponible para la venta).

El Activo no Corriente, se mantiene prácticamente sin variación relevante.

	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Diferencias M\$	Variación %
Activo Corriente	11.944.279	11.421.912	522.366	4,6%
Activo no Corriente	15.665.588	15.655.140	10.447	0,1%
Total, Activos	27.609.866	27.077.052	532.814	2,0%
Pasivo Corriente	2.687.955	3.213.226	(525.271)	-16,3%
Pasivo no Corriente	1.371.965	1.234.089	137.876	11,2%
Total, Pasivo	4.059.920	4.447.315	(387.395)	-8,7%
Patrimonio	23.549.946	22.629.737	920.209	4,1%
Total, Patrimonio y Pasivo	27.609.866	27.077.052	532.814	2,0%

El Pasivo corriente disminuye un 16% equivalente a M\$525.271, donde, se redujeron Otros pasivos financieros en M\$423.581, Cuentas por pagar a Relacionadas en M\$ 165.334 y Otras provisiones en M\$95.000. Sólo presentaron aumento las Cuentas por pagar comerciales en M\$59.331, Pasivos por Impuestos en M\$87.528 y Provisión por beneficios a los empleados por M\$11.786.

El pasivo no corriente, aumentó en M\$137.876, con origen en nuevo contrato de arriendo a empresa relacionada por las instalaciones donde opera la actividad industrial de la filial Metrain.

El Patrimonio consolidado aumentó en M\$920.209 durante este primer semestre 2025, en respuesta a al incremento de las ganancias acumuladas en el período.

3. Indicadores

Índice		30-06-2025	31-12-2024
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente (Activo Corriente-Existencias) /Pasivo Corriente	4,44	3,55
Razón Ácida		4,08	2,86
Razón Endeudamiento	Total, Pasivo / Patrimonio	0,17	0,20
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	66%	72%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	34%	28%
		30-06-2025	30-06-2024
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	5,1%	4,3%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin) /Gto.Fin.	20	15
Ebitda M\$		1.213.282	1.040.055

Al observar cómo se comportaron los principales índices financieros podemos evidenciar que entre el 31 de diciembre de 2024 y el 30 de junio de 2025, los movimientos de las partidas de activos y pasivos derivaron en mejores índices financieros:

- Aumento de la Liquidez Corriente de la empresa, que implica un mayor capital de trabajo, luego de que los activos corrientes aumentaron 4.6%, acompañado de una disminución del pasivo corriente de un 16,3%, llevando a la razón de liquidez a desde 3,55 en diciembre 2024 a 4,44 a junio de 2025.
- Mayor índice de Razón Ácida, pasando desde 2,86 a 4,08 entre diciembre de 2024 y junio de 2025.
- Razón de Endeudamiento, índice que mide cuantas veces representan los pasivos totales en relación al patrimonio, paso de 0,20 en diciembre 2024 a 0,17 en junio 2025, esto también como efecto de menores pasivos financieros financiando la temporada de fabricación de envases 2025.
- La rentabilidad sobre el Patrimonio, a iguales períodos de los seis primeros meses de 2024 y 2025 nos muestra un mejor nivel pasando de 4,3% a 5,1%, un aumento de 18,6%.
- Cobertura de Gastos Financieros, también aumenta, creciendo de 15 a 20 veces. Evidencia del bajo endeudamiento de la empresa.
- Respecto al EBITDA, aumentó en 16,6%.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

Actividades de Operación

Durante el período comprendido desde enero a junio de 2025 la operación generó flujo positivo, el flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de la operación sumó M\$919.236, proveniente de Cobros procedentes de las Ventas de bienes y servicios, Dividendos recibidos y Otros cobros por actividades de operación.

En las actividades de la operación también se utilizaron flujos principalmente en Pago a proveedores, Pago a y por cuenta de los empleados y en Dividendos Pagados.

Estado de Flujo de Efectivo		30-06-2025	30-06-2024
		M\$	M\$
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación		919.236	(2.920.958)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión		664.447	563.446
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		1.267.483	(74.820)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(4.789)	13.236
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo		1.262.694	(61.583)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.576.442	1.750.655
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		2.839.136	1.689.072

Actividades de Inversión

Las actividades de Inversión también tuvieron flujo positivo, esta actividad tuvo flujo neto de M\$664.447, donde la principal fuente fue el cobro a entidades relacionadas, seguida por Intereses de las actividades de inversión.

Actividades de Financiación

El flujo de esta actividad fue negativo, destacando que se utilizaron en total M\$316.200 destinados al pago de préstamos e intereses.

Las actividades anteriores generaron en suma un incremento en el efectivo por M\$1.267.483, que, al incorporar el efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y sus equivalentes, y sumar el saldo al inicio del ejercicio, determina un saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo por M\$2.839.136.

5. Análisis de Riesgo

Los riesgos a que está expuesta Quilicura S.A. se dan fundamentalmente por las actividades que desarrollan su filial Metrain S.A. y las coligadas en que mantiene inversiones.

La filial Metrain S.A., es una 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.

Metrain S.A. entrega también el servicio de mantenimiento de cilindros GLP para las empresas distribuidoras de gas licuado, esto es, cada vez que estos envases cumplen los diez años de uso.

Para la filial su principal fuente de ingresos y ganancia bruta, es la fabricación de cilindros.

Las compañías envasadoras de gas nacionales (donde distinguimos fundamentalmente a tres actores) presentan una demanda estacional por cilindros nuevos, requiriéndolos cada año inmediatamente antes de la temporada de frío y lluvias, lo que ocurre recurrentemente, durante los últimos dos meses de cada año y durante el primer trimestre del año siguiente. Esta situación obliga a la filial como fabricante 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 los actores del mercado.

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) entre un período y otro.

Por otra parte, como fabricantes chilenos y concentrados en nuestro mercado doméstico, competimos con proveedores extranjeros muy agresivos en precio, factor que define la preferencia del mercado, lo que nos obliga a ajustar constantemente nuestros márgenes para mantenernos vigentes.

Los cilindros importados 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.

En estas condiciones podemos mencionar los siguientes aspectos relevantes y como los abordamos.

A. Riesgos de Mercado

- **Competencia por precio de importaciones**

Descripción: Ingresos de productos más baratos desde Asia u otros mercados con menores costos laborales y subsidios.

Probabilidad: Alta

Impacto: Alto (erosión de márgenes, pérdida de participación de mercado).

Mitigación: Diferenciación por calidad, servicio postventa; pronta entrega y búsqueda de nichos donde el cliente valora origen local y garantía.

- **Volatilidad en la demanda local de Mantenición**

Descripción: Cambios en el consumo interno, preferencia por productos importados de bajo costo.

Probabilidad: Media

Impacto: Medio-Alto

Mitigación: Diversificación de clientes, contratos a largo plazo en servicios de mantención.

B. Riesgos Financieros

- **Tipo de cambio (dólar/peso)**

Descripción: Importaciones baratas se vuelven aún más competitivas si el peso chileno se fortalece.

Probabilidad: Media

Impacto: Alto

Mitigación: Coberturas con seguros de cambio, mantener costos en dólares donde nos es posible (insumos, energía).

- **Costo de financiamiento y liquidez**

Descripción: Tasas de interés altas o restricción de crédito para capital de trabajo.

Probabilidad: Media

Impacto: Medio

Mitigación: Relaciones sólidas con bancos, optimización de flujo de caja.

C. Riesgos Operacionales

- **Costos laborales y productivos en Chile**

Descripción: Mano de obra más cara y rígida comparada con países exportadores.

Probabilidad: Alta

Impacto: Alto

Mitigación: mejora de eficiencia productiva, inclusión de dotación temporal, capacitación.

D. Riesgos Estratégicos

- **Concentración en pocos clientes**

Descripción: Pérdida de un cliente clave afecta significativamente.

Probabilidad: Media

Impacto: Alto

Mitigación: Ampliación de cartera de clientes con nuevos participantes en el mercado, desarrollar condiciones de venta diferenciadas.

E. Riesgo de Crédito

- **Estimación Deudores Incobrables**

Descripción: Incobrabilidad de ventas a plazo con clientes nuevos.

Probabilidad: Media

Impacto: Alto

Mitigación: Selección de cliente, estudio legal, constitución de garantías, seguimiento permanente de sus actividades comerciales.