

**ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2026**

Este análisis razonado se efectuó conforme a la normativa impuesta por la Comisión para el Mercado Financiero y para el período terminado al 31 de marzo de 2026.

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 31 de marzo 2026 y 01 enero al 31 de marzo 2025

La ganancia de Quilicura S.A. durante el primer trimestre de 2026 fue de M\$13.914.611, mientras que el resultado obtenido durante el primer trimestre de 2025 fue una ganancia M\$462.599.

¿Qué factores fueron incidentes en este resultado al cierre del primer trimestre?

Estado de Resultados por Función	01-01-2026	01-01-2025	Variación	
<i>Cifras en M\$ (Miles de pesos)</i>	01-03-2026	31-03-2025	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	2.700.522	2.014.703	685.819	34%
Costo de ventas	-1.803.608	-1.369.408	-434.199	32%
Ganancia bruta	896.915	645.295	251.620	39%
Otros ingresos	16.099	19.399	-3.300	-17%
Costos de distribución	-19.472	-18.449	-1.023	6%
Gasto de administración	-837.349	-330.470	-506.879	153%
Otros gastos, por función	-30.992	-27.937	-3.055	11%
Otras ganancias (pérdidas)	-730	-51	-679	1335%
Ingresos financieros	163.389	90.240	73.149	81%
Costos financieros	-85.863	-26.928	-58.935	219%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas.	5.288.522	-44.592	5.333.114	-11960%
Diferencias de cambio	-32.627	74.405	-107.032	-144%
Resultados por unidades de reajuste	22.976	133.372	-110.396	-83%
Deterioro de valor de ganancias	19.479	-	19.479	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	5.400.347	514.285	4.886.062	950%
Gasto por impuestos a las ganancias	-3.402.945	-106.932	-3.296.013	3082%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.997.402	407.353	1.590.049	390%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	11.917.209	55.246	11.861.964	21471%
Ganancia (pérdida)	13.914.611	462.599	13.452.012	2908%
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	13.914.381	462.250	13.452.131	2910%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	230	349	-119	-34%
Ganancia (pérdida)	13.914.611	462.599	13.452.012	2908%

Lo más relevante y que incide en el resultado de este primer trimestre de 2026, es el perfeccionamiento de la venta de la participación que la sociedad mantenía en Instituto Sanitas S.A., transacción que generó una ganancia de M\$11.917.209.-

Luego, los ingresos de la filial Metrain S.A. durante el primer trimestre 2026 son un 34% superiores a los acumulados en igual período de 2025. El volumen de envases fue superior al producido y comercializado los tres primeros meses de 2025 y, por otra parte, el área de envasado para aerosoles, se logró aumentar los volúmenes de servicio a terceros con la puesta en marcha de una nueva línea de llenado.

La ganancia bruta alcanzó M\$896.915, cifra 39% superior a lo logrado a marzo 2025 y que representa un aumento de M\$251.620 obtenida por la filial.

El rubro Gastos de administración muestra un aumento de M\$506.879 equivalente a un incremento de 153% respecto al primer trimestre de 2025. El origen de este aumento radica en que con fecha 04 de marzo de 2026 se perfeccionó la venta de las acciones que poseía la matriz en la sociedad Instituto Sanitas S.A. y ese hecho, desencadenó el pago de los compromisos asumidos con los asesores que apoyaron a la sociedad en el exitoso proceso de esa venta.

En relación a los ingresos financieros, estos aumentaron un 81% durante el período enero a marzo 2026, reflejando los intereses ganados por las inversiones de corto plazo de los recursos recibidos por la venta de la participación en Instituto Sanitas S.A.

Los costos financieros reflejan el costo del financiamiento de la filial y su aumento respecto al período enero a marzo de 2025, radica en el vencimiento de seguros de cambio dentro del mes de marzo 2026.

La participación en las ganancias de asociadas presenta este primer trimestre de 2026 un aumento de M\$5.333.114 respecto a igual período de 2025, esto se debe a que la coligada Compañía de Inversiones La Central S.A., también participó en el proceso de venta de Instituto Sanitas S.A. enajenando también la participación en acciones que mantenía en esa sociedad, logrando por su parte un resultado elevado en este primer trimestre 2026.

La diferencia de cambios generó una pérdida este primer trimestre 2026 por M\$32.627 versus la ganancia que se reflejó en el período de tres meses de 2025. Estas variaciones responden al efecto del tipo de cambio peso dólar en los pasivos de la filial, destacando que se contratan seguros de cambio para mitigar los efectos de estas variaciones.

El Resultado por unidades de reajuste para este primer trimestre de 2026 es inferior al acumulado a igual período 2025, influenciado por una menor inflación y la disminución de las cuentas por cobrar sujetas a reajuste.

Finalmente, los gastos por impuesto a las ganancias se incrementan efecto de los resultados del ejercicio a marzo 2026 conforme a los hechos económicos detallados.

2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025.

Estado de Situación Financiera	31-03-2026	31-12-2025	Var. M\$	Var. %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	18.460.965	2.780.918	15.680.046	564%
Otros activos financieros corrientes	-	36.042	-36.042	
Otros Activos No Financieros, Corriente	31.558	25.115	6.443	26%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.225.024	789.733	3.435.291	435%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	692.713	921.387	-228.674	-25%
Inventarios corrientes	1.701.719	1.781.024	-79.305	-4%
Activos por impuestos corrientes	349.651	254.061	95.590	38%
Activos mantenidos para distribuir a los propietarios	-	5.529.103	-5.529.103	-100%
Activos corrientes totales	25.461.628	12.117.383	13.344.246	110%
Otros activos financieros no corrientes	133.059	49.924	83.135	
Derechos por cobrar no corrientes	1.415.588	1.444.912	-29.324	-2%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	5.655.041	5.638.894	16.147	0%
Inversiones contabilizadas método de la participación	13.037.903	7.661.693	5.376.210	70%
Propiedades, Planta y Equipo	1.173.842	1.100.689	73.153	7%
Activos por impuestos diferidos	213.864	226.643	-12.779	-6%
Total de activos no corrientes	21.629.297	16.122.755	5.506.542	34%
Total de activos	47.090.926	28.240.138	18.850.787	67%

Respecto al activo corriente de la sociedad, al 31 de marzo de 2026 al compararla con las cifras al cierre diciembre de 2025 se observa un incremento de M\$13.344.246 equivalente a una variación superior a 110%.

El movimiento del Activo corriente se basa en dos rubros, por una parte, el aumento en M\$15.680.046 del rubro Efectivo y equivalentes al efectivo, efecto del cobro de una parte importante de la venta de la participación en la sociedad Instituto Sanitas S.A. y, por otra parte, un aumento de M\$3.435.291 en el saldo de Deudores Comerciales y cuentas por cobrar, generadas por: parte de la venta de la participación en la sociedad Instituto Sanitas S.A. que queda retenida por un periodo de tiempo determinado y, por las ventas del primer trimestre de la filial.

En contra de los aumentos del activo corriente, destaca la disminución de Activos mantenidos para distribuir a los propietarios, que representaba el valor de la participación en Instituto Sanitas S.A., ya anunciado como, en proceso de venta.

	31-03-2026 M\$	31-12-2025 M\$	Diferencias M\$	Variación %
Activo Corriente	25.461.628	12.117.383	13.344.246	110,1%
Activo no Corriente	21.629.297	16.122.755	5.506.542	34,2%
Total Activos	47.090.926	28.240.138	18.850.787	66,8%
Pasivo Corriente	9.234.359	3.457.217	5.777.142	167,1%
Pasivo no Corriente	459.373	1.323.984	(864.612)	-65,3%
Total Pasivo	9.693.731	4.781.201	4.912.530	102,7%
Patrimonio	37.397.194	23.458.938	13.938.257	59,4%
Total Patrimonio y Pasivo	47.090.926	28.240.138	18.850.787	66,8%

Los activos no corrientes aumentan en M\$5.506.542 un 34,2% sobre el saldo al cierre de 2025, donde el rubro Inversiones contabilizadas por el método de la participación, reflejan el incremento de valor de la coligada Compañía de Inversiones La Central S.A., sociedad que también enajenó la participación que mantenía en Instituto Sanitas S.A., obteniendo con ello resultados patrimoniales positivos.

Estado de Situación Financiera	31-03-2026	31-12-2025	Var. M\$	Var. %
Otros pasivos financieros corrientes	1.537.884	878.201	659.683	75%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.134.246	759.640	374.605	49%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1.100.015	1.087.722	12.293	1%
Otras provisiones a corto plazo	115.174	115.174	-	
Pasivos por Impuestos corrientes	4.600.876	367.459	4.233.417	1152%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	28.416	50.111	-21.695	-43%
Otros pasivos no financieros corrientes	717.749	198.909	518.840	261%
Pasivos corrientes totales	9.234.359	3.457.217	5.777.142	167%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	160.150	212.697	-52.547	
Pasivo por impuestos diferidos	1.963	813.800	-811.837	-100%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	297.259	297.487	-228	0%
Total de pasivos no corrientes	459.373	1.323.984	-864.612	-65%
Total pasivos	9.693.731	4.781.201	4.912.530	103%
Capital emitido	5.176.015	5.176.015	-	0%
Ganancias acumuladas	32.068.254	18.182.786	13.885.468	76%
Otras reservas	149.816	96.868	52.948	55%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	37.394.085	23.455.669	13.938.416	59%
Participaciones no controladoras	3.110	3.269	-159	-5%
Patrimonio total	37.397.194	23.458.938	13.938.257	59%
Total de patrimonio y pasivos	47.090.926	28.240.138	18.850.787	67%

El pasivo corriente aumentó en el período en M\$5.777.142 y refleja al cierre de marzo 2026 el devengo de Pasivos por impuestos corrientes efecto del mayor resultado obtenido durante este primer trimestre 2026. Por su parte, los pasivos financieros corrientes acompañan el financiamiento de las operaciones de la filial al igual que el aumento de las cuentas por pagar comerciales.

El pasivo no corriente, entre el 31 de diciembre de 2025 y 31 de marzo de 2026 disminuye en M\$864.612, reducción asociada a impuestos diferidos que se perfeccionan en el estado de resultados.

El Patrimonio consolidado aumentó en M\$13.938.257 durante este primer trimestre 2026, como respuesta a al incremento de las ganancias acumuladas.

3. Indicadores

Indice		31-03-2026	31-12-2025
Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	2,76	3,50
Razón Ácida	(Activo Corriente- Existencias)/Pasivo Corriente	2,57	2,99
Razón Endeudamiento	Total Pasivo / Patrimonio	0,26	0,20
Porción Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Total Pasivo	95%	72%
Porción Pasivo no Corriente	Pasivo no Corriente / Total Pasivo	5%	28%
		31-03-2026	31-03-2025
Rentabilidad Patrimonio	Resultado/Patrimonio	59,3%	8,7%
Cobertura Gastos Financieros	(Res. Antes de Impto. + Gto.Fin)/Gto.Fin.	64	20
Ebitda M\$		5.561.836	610.064

Al observar cómo se comportaron los principales índices financieros podemos evidenciar que entre el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de marzo de 2026, los movimientos de las partidas de activos y pasivos derivaron en:

- Se mantiene una Liquidez Corriente alta, que le implican un muy buen capital de trabajo, indistintamente que mientras el activo corriente aumentó en un 110% el pasivo corriente creciera en 167%.
- La Razón Ácida también refleja una posición ventajosa, y si bien la ratio disminuye de 2,99 a 2,57 veces, no disminuye en ningún caso la capacidad de la sociedad para cubrir el 100% de sus pasivos corrientes sin recurrir a sus existencias.

- El índice de endeudamiento, que mide cuántas veces representa los pasivos totales en relación al patrimonio, se mantiene estable sin variación relevante.
- La rentabilidad sobre el Patrimonio, a iguales períodos de los tres primeros meses de 2025 y 2026 nos muestra un aumento relevante, efecto del mayor resultado acumulado a la fecha de 2026 versus el resultado del primer trimestre 2025.
- Respecto al EBITDA, también es mayor al medido el 2025 como resultado de mejor resultado de la actividad de este primer trimestre 2026 y los efectos de la venta de Instituto Sanitas S.A. en la coligada Compañía de Inversiones la Central S.A.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

Durante el período comprendido entre enero y marzo de 2026, el flujo de efectivo neto procedente de actividades de la operación sumó M\$140.612, derivados de cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios por M\$2.008.680 y otros cobros menores, mientras que se efectuaron pagos relevantes a proveedores por M\$1.811.452 y a empleados por M\$389.023 así como otros de menor cuantía.

El flujo procedente de las actividades de inversión alcanzó a M\$15.495.269, donde destaca el cobro de una parte importante de la venta de la participación de la sociedad en Instituto Sanitas S.A. mientras que por efecto de compras de plantas y equipo la filial Metrain utilizó M\$65.638.-

Finalmente, el flujo procedente de actividades de financiación fue de M\$43.595.-

El movimiento de los rubros anteriores derivó en un aumento del efectivo y sus equivalentes por M\$15.679.476, que luego del efecto de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y sus equivalentes, más el efectivo existente al inicio del ejercicio 2026, determinó un saldo de efectivo final al 31 de marzo de 2026 por M\$18.460.965.-

Estado de Flujo de Efectivo		31-03-2026	31-03-2025
		M\$	M\$
Flujos de efectivo netos Procedentes/(Utilizados) en actividades de operación		140.612	(9.273)
Flujos de efectivo netos Procedentes/(Utilizados) en actividades de inversión		15.495.269	(17.350)
Flujos de efectivo netos Procedentes/(Utilizados) en actividades de financiación		43.595	(238.914)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		15.679.476	(265.537)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		570	(2.049)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo		15.680.046	(267.585)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		2.780.918	1.576.442
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		18.460.965	1.308.857

5. Análisis de Riesgo.

La Sociedad Quilicura S.A. y sus filiales desarrollan sus actividades en el sector industrial, a través de inversiones relevantes, destacando su participación en Metrain S.A., empresa dedicada a la fabricación de cilindros metálicos para gas licuado de petróleo (GLP) y a la prestación de servicios de mantenimiento y reinspección periódica de dichos envases.

La naturaleza de estos negocios expone a la Sociedad a una serie de riesgos operacionales, financieros y de mercado, los cuales son gestionados activamente con el objetivo de resguardar la continuidad operacional, la estabilidad financiera y la generación de valor en el largo plazo.

5.1 Riesgos del Negocio y la Industria

Riesgo de demanda y estacionalidad

El negocio de fabricación de cilindros presenta un componente estacional relevante, concentrando su demanda principalmente en los meses previos a la temporada invernal. Esta característica implica que la planificación productiva y de abastecimiento debe realizarse con anticipación, en base a proyecciones de demanda.

Desviaciones entre la demanda proyectada y la real pueden generar: sobre stock, mayores costos financieros y exposición a variaciones en precios de insumos

Medidas de mitigación: abastecimiento principalmente contra órdenes de compra, mantención de inventarios de seguridad acotados y monitoreo permanente de la demanda de clientes estratégicos

Riesgo de precios de materias primas

El principal insumo utilizado en la fabricación de cilindros es el acero, cuyo precio presenta volatilidad en los mercados internacionales. Variaciones significativas en su precio pueden impactar directamente los costos de producción y los márgenes operacionales.

Medidas de mitigación: negociación anticipada con proveedores, ajustes periódicos de precios de venta y gestión eficiente de inventarios

Riesgo competitivo

La industria enfrenta una alta competencia, particularmente de productos importados provenientes de países como China, Turquía, Tailandia y Portugal, los cuales, en ciertos casos, ingresan al mercado local a precios altamente competitivos. Esta situación puede presionar los precios de venta y los márgenes de la Compañía.

Medidas de mitigación: diferenciación en calidad y servicio, fortalecimiento de relaciones comerciales con clientes y desarrollo del negocio de servicios de reinspección, de carácter más recurrente

Riesgo de concentración de clientes

Una proporción relevante de los ingresos se concentra en un número reducido de clientes, correspondientes a grandes empresas distribuidoras de GLP. Si bien estos clientes presentan un bajo riesgo de crédito, la concentración puede generar dependencia comercial y exposición a cambios en condiciones contractuales

Medidas de mitigación: relaciones comerciales de largo plazo, diversificación progresiva de la base de clientes y monitoreo continuo de condiciones contractuales.

Riesgo ESG (ambientales, sociales y de gobernanza)

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos ESG propios de su actividad industrial y del entorno regulatorio en el que opera. No obstante, mantiene prácticas y políticas orientadas a asegurar el cumplimiento normativo, la seguridad de sus operaciones y una gestión responsable de sus impactos.

En este contexto, la administración considera que los riesgos ESG se encuentran adecuadamente identificados y gestionados, sin representar actualmente una amenaza significativa para la continuidad operacional de la Compañía, aunque sujetos a monitoreo permanente dada su creciente relevancia.

5.2 Riesgos Financieros

La gestión de riesgos financieros es supervisada por el Directorio y la administración, quienes establecen políticas orientadas a identificar, medir y mitigar los riesgos relevantes.

Riesgo de mercado, corresponde al riesgo de variaciones en variables de mercado tales como: tipo de cambio, tasas de interés y precios de insumos que puedan afectar los resultados de la Sociedad.

Riesgo de tipo de cambio, la Sociedad y su filial están expuestas a fluctuaciones cambiarias, principalmente asociadas a la compra de insumos en moneda extranjera. Dado que la moneda funcional es el peso chileno, variaciones en el tipo de cambio pueden afectar los costos y resultados.

Medidas de mitigación: utilización de instrumentos de cobertura (seguros de cambio), alineamiento entre flujos de ingresos y egresos en moneda extranjera y monitoreo permanente de exposiciones.

Riesgo de liquidez corresponde al riesgo de que la Sociedad no cuente con los recursos suficientes para cumplir oportunamente sus obligaciones financieras.

Medidas de mitigación: planificación y control de flujos de caja, mantención de niveles adecuados de efectivo, acceso a líneas de crédito disponibles y monitoreo permanente del capital de trabajo.

La Sociedad mantiene una posición de liquidez que le permite cumplir adecuadamente sus compromisos en condiciones normales y escenarios de estrés razonables.

Riesgo de crédito corresponde al riesgo de pérdidas derivadas del incumplimiento de obligaciones por parte de clientes o contrapartes. La exposición se concentra principalmente en cuentas por cobrar comerciales, aunque debemos considerar factores relevantes: concentración en clientes de gran tamaño y bajo historial de incobrabilidad.

Medidas de mitigación: evaluación crediticia previa, definición de límites de crédito, obtención de garantías, seguimiento continuo de cuentas por cobrar y políticas formales de cobranza.

5.3 Gestión de Riesgos

La administración de riesgos es responsabilidad del Directorio y de la alta administración, quienes revisan periódicamente las políticas y exposiciones relevantes.

La Sociedad cuenta con mecanismos de control orientados a identificar riesgos relevantes, evaluar su impacto e implementar medidas de mitigación

El enfoque de gestión busca mantener una exposición controlada, compatible con los objetivos estratégicos y financieros de la Compañía.

En conclusión

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos propios de su industria, principalmente asociados a la volatilidad de la demanda, precios de insumos y competencia internacional. No obstante, mantiene políticas y prácticas de gestión que permiten mitigar estos riesgos de manera efectiva.

En este contexto, la Compañía presenta una exposición controlada a riesgos financieros y operacionales, con capacidades adecuadas para sostener su operación y enfrentar escenarios adversos dentro de parámetros razonables.