# ANÁLISIS RAZONADO

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

# AL 31 DE MARZO DE 2014

## 1. Estados Consolidados de Resultado Integrales, comparando los períodos acumulados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de marzo de 2013.

Quilicura S.A. consolida sus estados financieros con Metrain S.A.

La sociedad obtuvo en el primer trimestre de 2014 una utilidad consolidada de M$488.213.-, monto muy superior a la obtenida en el mismo período de 2013 y que responde a la mejoría de la gestión de la filial Metrain S.A. durante el período mencionado, a pesar de obtener menores ingresos que en los tres primeros meses de 2013.

Los gastos de Administración muestran una disminución de 7% acompañados por un aumento de 31% en la participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos. Como contraparte a estas partidas, Otros Ingresos muestran una disminución de 46% y los gastos financieros se incrementan en un 66%.

**2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.**

| | 31/03/2014 M$ | 31/12/2013 M$ | Dif. M$ | Var. % |
|---|---|---|---|---|
| ACTIVOS CORRIENTES | 2,884,198 | 1,715,411 | 1,168,787 | 68% |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 21,190,425 | 20,716,529 | 473,896 | 2% |
| **TOTAL DE ACTIVOS** | **24,074,623** | **22,431,940** | **1,642,683** | **7%** |
| PASIVOS CORRIENTES | 2,802,330 | 1,757,219 | 1,045,111 | 59% |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 370,505 | 391,786 | -21,281 | -5% |
| TOTAL DE PASIVOS | 3,172,835 | 2,149,005 | 1,023,830 | 48% |
| PATRIMONIO | 20,901,788 | 20,282,935 | 618,853 | 3% |
| **TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS** | **24,074,623** | **22,431,940** | **1,642,683** | **7%** |

Los activos corrientes presentan un incremento de 68% a marzo de 2014, respecto del cierre a diciembre de 2013. Este incremento se explica principalmente por mayores existencias de materia prima, requeridas para dar cumplimiento a la fabricación, y por otra parte, al aumento de las cuentas por cobrar comerciales.

El total de activos no corrientes sólo se incrementa levemente como efecto del aumento en el valor de las inversiones en empresas coligadas.

Con todo, los activos totales de la sociedad al 31 de marzo de 2014, alcanzan la suma de M$24.074.623.-

En relación a los pasivos, los pasivos corrientes se elevan en un 59%, concentrándose el aumento en las cuentas por pagar comerciales, sin la participación de financiamiento bancario adicional hasta la fecha.

Los pasivos no corrientes disminuyen un 5% como respuesta a la disminución de pasivos bancarios a largo plazo, cuya porción correspondiente se trasladó a corto plazo.

Finalmente y conforme al resultado obtenido durante los tres primeros meses del ejercicio, el patrimonio refleja un incremento equivalente a un 3%.

## 3. Indicadores

| Indices | 31/03/2014 | 31/12/2013 | Medida |
|---|---|---|---|
| **Liquidez corriente**<br>Activo corriente/ Pasivo corriente. | 1.03 | 0.98 | veces |
| **Razón Acida**<br>(Activo corriente-Existencias)/ Pasivo corriente. | 0.53 | 0.68 | veces |
| **Razón Endeudamiento**<br>Total pasivos/ Patrimonio | 0.15 | 0.11 | veces |
| **Porción Pasivo corriente**<br>Pasivo corriente/ Total pasivos | 88% | 82% | |
| **Porción Pasivo no corriente**<br>Pasivo no corriente/ Total pasivos | 12% | 18% | |
| **Rentabilidad del Patrimonio**<br>Resultado/Patrimonio | 2% | 1% | |
| **Cobertura de Gastos Financieros**<br>((Resultado antes de imptos. + gtos. Finan.)/ gtos. finan.) | 18.06 | 17.39 | |
| **Ebitda M$** | 523,297 | 1.126.878 | |

## 4. Estado de Flujo de Efectivo entre el 01 de enero y 31 de marzo de 2014.

| | 31/03/2014 M$ | 31/03/2013 M$ |
|---|---|---|
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 75,184 | 471,174 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) en actividades de inversión | (7,586) | (170,471) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) en actividades de financiación | (23,005) | (84,255) |
| **Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo** | **44,593** | **220,162** |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 184,046 | 128,057 |
| **Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo** | **228,639** | **348,219** |

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2014, el flujo de efectivo procedente de las actividades de la operación alcanzó a M$ 75.184.-

Las actividades de inversión involucraron egresos por M$ 7.586.-, mientras que los flujos destinados a actividades de financiación reflejan pago de acreencias por M$ 23.005.-

El efecto en efectivo y equivalentes al efectivo fue un incremento de M$ 44.593.-

## 5. Análisis de Riesgo.

### Negocio

Los riesgos para Quilicura S.A. se dan fundamentalmente por las actividades de su filial Metrain S.A., empresa industrial dedicada a la fabricación de cilindros metálicos, también conocidos como balones de gas, utilizados por las compañías envasadoras y comercializadoras de gas para envasar gas licuado. En la misma línea y conforme a la normativa vigente, Metrain S.A. presta el servicio de mantenimiento o reinspección de cilindros de gas cuando estos cumplen los diez años de uso.

Las compañías envasadoras de gas presentan una demanda estacional por cilindros nuevos, requiriéndolos cada año para despacho inmediatamente antes de la temporada de frío, durante el primer semestre de cada ejercicio. Esta situación obliga a Metrain S.A. como fabricante a disponer con anticipación de la materia prima e insumos cada temporada proyectando su consumo sin un acabado conocimiento de la demanda real.

**Abastecimiento de Materias primas.**

La compra de materia prima acero debe efectuarse anticipadamente y en base a una demanda de productos estimada. En caso de que esta proyección de demanda diste de la demanda real, existe el riesgo de sobre abastecerse con el consiguiente costo financiero de mantener inventarios, y en caso contrario, de no contar a tiempo con la materia prima para cumplir con la demanda real.

**Mano de Obra**

La situación económica del país con un muy bajo desempleo a promovido un alza en las remuneraciones y dificultad para completar la dotación de personal en períodos de aumento de la producción, situación que podría afectar los márgenes del negocio ante la dificultad de transferir a precio mayores costos.

**Importaciones**

Durante los últimos tres años se ha observado un incremento en las importaciones de cilindros por parte de las compañías envasadoras de gas. Estos bienes ingresan al país con precios altamente competitivos y en algunos casos bajo los costos de la producción nacional.