ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 de Septiembre de 2016

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 30 de septiembre de 2016.

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 los primeros nueve meses de 2016, Quilicura S.A. obtuvo una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora que ascendió a M$1.011.482.-, mientras que durante igual período de 2015, ésta fue de M$1.159.165.-

Las ventas a septiembre de 2016 fueron de M$ 2.895.181.- cifra 9% superior a las obtenidas en el mismo período del año 2015. Esto se explica en virtud de un mayor volumen de unidades nuevas comercializadas, cuyo precio de venta unitario evidentemente supera a las tarifas unitarias por servicios de mantenimiento.

Durante el primer los primeros meses de cada año, los ingresos más importantes provienen de la venta de cilindros fabricados para contener gas licuado, mientras que a fines de cada año los ingresos provienen principalmente de servicios de mantenimiento de cilindros para gas licuado.

La participación en las ganancias de asociadas (coligadas) presentan un resultado positivo de M$1.106.688.-, 4% inferiores a igual período del ejercicio 2015, cuando este rubro tuvo una ganancia de M$1.151.371.-.

La baja del tipo de cambio durante el primer semestre 2016, generó pérdidas por diferencia de cambio, esto como resultado de que los precios pactados con los clientes, por fabricación de unidades nuevas, se acuerdan a su equivalente en dólares y para ello se aplican contratos de futuros en dicha moneda que resguarden los márgenes presupuestados en moneda nacional.

Estado de resultados cifras en M$	ACUMULADO	
Ganancia (pérdida)	01-01-2016 30-09-2016	01-01-2015 30-09-2015
Ingresos de actividades ordinarias	2.895.181	2.658.737
Costo de ventas	-2.131.144	-1.876.530
Ganancia bruta	764.037	782.208
Otros ingresos, por función	85.276	112.078
Costos de distribución	-48.388	-58.047
Gasto de administración	-655.968	-626.652
Otros gastos, por función	-156.749	-191.751
Otras ganancias (pérdidas)	2.393	30.079
Ingresos financieros	1.937	2.685
Costos financieros	-40.048	-56.828
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.106.688	1.151.371
Diferencias de cambio	-44.876	-5.345
Resultados por unidades de reajuste	-1.784	2.435
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.012.517	1.142.233
Gasto por impuestos a las ganancias	-1.035	17.045
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.011.482	1.159.278
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	1.011.482	1.159.278
Ganancia (pérdida), atribuible a	0	0
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.011.447	1.159.165
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	35	113
Ganancia (pérdida)	1.011.482	1.159.278

2. Estado de Situación Financiera, comparando Estados Consolidados de situación Financiera al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

	30-09-2016 M$	31-12-2015 M$	Diferencias M$	Variación
Activo Corriente	1.852.204	2.397.944	(545.740)	-22,8%
Activo no Corriente	23.862.506	20.899.007	2.963.499	14,2%
Total Activos	**25.714.710**	**23.296.951**	**2.417.759**	**10,4%**
Pasivo Corriente	704.917	1.431.965	(727.048)	-50,8%
Pasivo no Corriente	788.679	882.967	(94.288)	-10,7%
Total Pasivo	1.493.596	2.314.932	(821.335)	-35,5%
Patrimonio	24.221.113	20.982.019	3.239.095	15,4%
Total Patrimonio y Pasivo	**25.714.710**	**23.296.951**	**2.417.759**	**10,4%**

Podemos observar que el Activo Corriente varía entre diciembre de 2015 y septiembre de 2016 con una disminución de 22,8%. Dentro de las partidas que componen el activo corriente destacan la cobranza de cuentas por cobrar a relacionadas, la disminución de caja y otros activos no financieros corrientes.

El total de Activos No Corrientes se incrementa en los seis primeros meses del año 2016 a razón de un 14,2% respecto de diciembre del año 2015. Este incremento tiene su origen en las inversiones contabilizadas por el método de la participación en sociedades coligadas. Con todo, los activos totales de la sociedad, al 30 de septiembre de 2016, alcanzan la suma de M$25.714.710.-

En relación a los pasivos, los Pasivos Corrientes presentan una disminución de M$727.048.-, que corresponden principalmente a cuentas por pagar a relacionadas por dividendos imputables a los resultados del ejercicio 2015.

Los Pasivos No Corrientes disminuyen en un 10,7% como respuesta al pago de los pasivos financieros no corrientes.

Finalmente, y conforme al resultado integral obtenido durante los nueve primeros meses del ejercicio, el patrimonio refleja un aumento equivalente a un 15,4% en relación a diciembre de 2015.

3. Indicadores

Indice	30-09-2016	31-12-2015
Liquidez Corriente Activo Corriente/Pasivo Corriente	2,63	1,67
Razón Acida (Activo Corriente-Existencias)/Pasivo Corriente	2,14	1,48
Razón Endeudamiento Total Pasivo / Patrimonio	0,06	0,11
Porción Pasivo Corriente Pasivo Corriente / Total Pasivo	47%	62%
Porción Pasivo no Corriente Pasivo no Corriente / Total Pasivo	53%	38%
Rentabilidad Patrimonio Resultado/Patrimonio	4,4%	7,0%

Indice	30-09-2016	30-09-2015
Cobertura Gastos Financieros (Res. Antes de Impto. + Gto.Fin)/Gto.Fin.	26	21
Ebitda M$	1.102.117	1.268.847

Del análisis de los principales índices financieros podemos evidenciar entre el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de junio de 2016, lo siguiente:

Un aumento de la Liquidez Corriente de la empresa, ya que si bien los activos corrientes disminuyeron, los pasivos corrientes también disminuyeron y en mayor proporción, pasando de una liquidez de 1,67 en diciembre de 2015 a 2,63 a septiembre de 2016.

La Razón Ácida mejora entre diciembre de 2015 y septiembre de 2016, por efecto del consumo de materias primas para la fabricación de productos a comercializar mayoritariamente durante el primer semestre de 2016, y ahora nuevamente la empresa se prepara para abastecerse de materias primas conforme las proyecciones de la nueva temporada.

En relación al índice de endeudamiento, la disminución de los pasivos totales entre diciembre de 2015 y septiembre de 2016, acompañado de un aumento en el patrimonio durante el mismo lapso, deriva en una disminución del índice de endeudamiento, pasando de 0,11 a 0,06 veces.

La rentabilidad sobre el Patrimonio, comparada a períodos de 2016 y 2015, evidencia el estrechamiento de los márgenes de comercialización.

4. Estado de Flujo de Efectivo.

	30-09-2016	30-09-2015
	M$	M$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(337.478)	435.028
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	611.492	(68.075)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(390.832)	(72.076)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(116.818)	294.877
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(25.893)	3.494
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	**(142.712)**	**298.371**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	779.431	177.258
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**636.719**	**475.629**

Durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2016, el flujo de efectivo en actividades de la operación correspondió al uso de M$ 337.478.-, fondos que se destinaron principalmente al pago de empleados y de suministros de bienes y servicios de terceros.

Las actividades de inversión reportaron una cifra positiva de M$ 611.492.- obtenida principalmente del cobro del precio por la venta de activos fijos devengada a fines de 2015.

Dentro del rubro de las actividades de financiación, que requirió durante los primeros nueve meses de egresos por M$390.832.- donde destaca el pago de dividendos a relacionadas, servicio de pasivos bancarios y sus correspondientes intereses.

El efecto en efectivo y equivalentes al efectivo fue una disminución entre diciembre de 2015 y el cierre de septiembre de 2016 de M$142.712.-

5. Análisis de Riesgo.

Riesgos

Los riesgos de Quilicura S.A. se dan fundamentalmente por las actividades que desarrollan las sociedades en que mantiene 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 tres compañías envasadoras de gas nacionales presentan una demanda estacional por cilindros nuevos, requiriéndolos cada año para despacho inmediatamente antes de la temporada de frío y lluvias, lo que ocurre durante el primer semestre de cada ejercicio. Esta situación obliga a los dos únicos fabricantes nacionales a disponer con anticipación del acero y otros insumos para cada temporada de fabricación, proyectando la demanda de mercado sin un acabado conocimiento.

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, 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 nos permite proyectar una disminución importante en los volúmenes de fabricación en las próximas temporadas, y al mismo tiempo una mayor demanda por servicios de mantenimiento, con lo que es posible estimar de antemano menores rentabilidades futuras considerando las bajas tarifas que exige el mercado en las actividades de mantenimiento de cilindros.

Otra situación compleja guarda relación con la actual situación económica del país, en especial, la sostenida baja en los índices y cifras de crecimiento.

Por otra parte, durante los últimos años el mercado chileno ha observado un incremento explosivo en las importaciones de cilindros por parte de las compañías envasadoras de gas. Estos productos que provienen de China y Turquía, 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.