ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2020

INFORMACION GENERAL

La Sociedad fue constituida mediante escritura pública de fecha 29 de agosto de 2011, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 50.006 N° 36.776 del Registro de Comercio de Santiago del año 2011, y publicado en el Diario Oficial con fecha 31 de agosto de 2011.

Descripción de la Compañía

La Sociedad tiene por objeto principal a) desarrollar y explotar la industria metalúrgica, metal mecánica y complementarias en todo lo relacionado con la fabricación, comercialización, distribución, mantenimiento, importación y exportación de máquinas, artefactos, elementos, artículos y productos en general de uso doméstico e industrial, sus partes, piezas, repuestos y componentes, principalmente referidos a productos de la línea blanca y electrodomésticos, sean de origen nacional o externo; b) la prestación de servicios y la transferencia de tecnología a terceros, en los rubros antes expresados; c) la realización de toda clase de inversiones y/o negocios por cuenta propia o de terceros, relativos a todo tipo de bienes o derechos, muebles o inmuebles, corporales o incorporales, su explotación, comercialización y/o administración.

Es la principal compañía manufacturera de artefactos de línea blanca del país, y sin duda, una de las empresas más importantes del sector en la región. Sus productos se comercializan en Chile bajo las marcas propias FENSA y MADEMSA y en otros países de la región, con marcas de terceros.

Su filial chilena SOMELA S.A., comercializa una amplia gama de pequeños electrodomésticos en el mercado local, bajo la marca propia SOMELA y, también, con la marca ELECTROLUX, de propiedad de la matriz del grupo empresarial al que pertenece. Ésta participa como actor relevante en dicho mercado.

En el cuadro a continuación, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, y sus respectivas participaciones.

RUT	Filial	Pais Origen	Moneda Funcional	Participacion 31-03-2020			Participacion 31-12-2019		
				Directa %	Indirecta %	Total %	Directa %	Indirecta %	Total %
92.017.000-5	Somela S.A.	Chile	Peso Chileno	99,17%	0,00%	99,17%	99,17%	0,00%	99,17%
76.375.617-3	Import.y Export.Electrolux Iquique Ltda.	Chile	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%	99,00%	1,00%	100,00%

Los Estados Financieros Consolidados que sirven de base para la determinación de los diferentes indicadores, expuestos más adelante, consideran, para el Balance, por los períodos cerrados respectivamente, al 31 de marzo 2020 y 31 de diciembre 2019 y para el Estado de Resultados, el período comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de marzo de 2020.

Estado de Resultados Resumido:

Resultados Consolidados	MM$ mar-20	mar-19	Var
Ingresos	36.161	47.677	-24,2%
EBITDA (1)	-833	-15.517	-94,6%
Utilidad Neta	-3.476	-30.640	-88,7%

(1) EBITDA = Ganancia Bruta - Costos de Distribución -Gastos de Administración - Otros Gastos por Función+ Otras Ganancias (Pérdidas) + Depreciación y Amortización

Tanto las cifras de utilidad neta como el EBITDA se vieron afectadas en el período 2019, por el reconocimiento de una pérdida producto del acuerdo tomado por el Directorio de reestructurar el negocio de refrigeración en Chile, mediante la concentración de la totalidad de su oferta en esa categoría en productos importados, generando por este concepto una provisión equivalente a MM$16.580.
Los detalles de la composición de la provisión se pueden encontrar en las nota 28 Otras Ganancias (Pérdidas) de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad.

El comienzo de año 2020 ha estado marcado por el desarrollo del Covid-19, tan profundo es el efecto, que el 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó el brote de una cepa del nuevo coronavirus ("COVID-19") como una pandemia que ha resultado en una serie de medidas de salud pública y emergencia que se han puesto en marcha para combatir la propagación del virus. La duración y el impacto de COVID-19 se desconocen en este momento y no es posible estimar de manera confiable el impacto que la duración y la gravedad de estos desarrollos tendrán en los resultados financieros y la condición de la Sociedad en períodos futuros.

La Sociedad se encuentra evaluando activamente y respondiendo, cuando sea posible, los posibles efectos del brote de COVID-19 en nuestros empleados, clientes, proveedores, y evaluando las acciones gubernamentales que se están tomando para reducir su propagación.

Balance Consolidado resumido:

Balance Consolidado	MM$ mar-20	dic-19	Var
Total Activo	217.907	217.143	0,4%
Total Pasivo	78.359	79.352	-1,3%
Patrimonio Total (*)	139.548	137.790	1,3%

(*) Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidados	MM$ mar-20	mar-19	Var
Ingresos ordinarios	36.161	47.677	-24,2%
Costos de ventas	-32.703	-42.270	-22,6%
Ganancia Bruta	**3.458**	**5.407**	**-36,0%**
Costos Distribución y Administración	-5.227	-6.536	-20,0%
Otros Ingresos y Gastos	-972	-17.706	
Resultado Operacional	**-2.741**	**-18.835**	**-85,4%**
Ingreso Financieros	2	190	-98,9%
Costos Financieros	-350	-180	94,8%
Diferencia de Cambio y otros gastos	802	361	122,1%
Resultado antes de impuestos	**-2.288**	**-18.464**	**-87,6%**
Impuestos a las Ganancias	-1.188	-12.176	-90,2%
Ganancias operaciones continuadas	**-3.476**	**-30.640**	**-88,7%**
Ganancias de operaciones discontinuadas	0	0	
Ganancias de la controladora	-3.474	-30.643	-88,7%
Ganancias no controladora	-2	2	
Ganancia (Pérdidas)	**-3.476**	**-30.640**	**-88,7%**

1.1 Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Consolidados, al 31 de marzo de 2020, alcanzaron los MM$36.161, inferiores en un 24,2% a los ingresos logrados en igual período del año anterior. Esta disminución se explica, fundamentalmente, por la baja en las ventas netas de la filial Somela S.A., que experimentaron una disminución de 59% en relación al año anterior.

En el cuadro a continuación se muestra el detalle de los Ingresos por sociedad:

Sociedades	MM$ mar-20	mar-19	Var
Electrolux de Chile y filiales	34.504	43.635	-20,9%
Somela	1.657	4.043	-59,0%
Ingresos Consolidados	**36.161**	**47.677**	**-24,2%**

A. Negocio de Línea Blanca

A.1 Electrolux de Chile S.A. – Mercado Local

Las ventas en el mercado interno, de las marcas Fensa, Mademsa y Electrolux, al 31 de marzo de 2020, valorizadas en pesos, alcanzaron los MM$31.591, lo que representa una baja respecto de las ventas alcanzadas en el período anterior (11,9%).

Por su parte el mercado de línea blanca, medido en volumen, experimentó una baja del 20,7% en comparación con igual período del año anterior.

En términos de participación de mercado medido en volumen, la Sociedad mantuvo un liderazgo importante en las principales categorías de productos, al cierre del primer trimestre 2020, quedando los siguientes porcentajes, cocción 52%, refrigeración 36% y lavado 34%.

El mercado de la línea blanca es un mercado tremendamente competitivo, en el que participan diversos actores y, entre los más relevantes, se encuentran grandes productores a nivel mundial, los cuales realizan agresivas acciones especiales de precios y de promoción en el punto de venta.

A.2 Electrolux de Chile S.A. Mercado Externo

Las ventas al exterior durante el período alcanzaron la cifra de MM$1.404, monto inferior en un 70,5%, al registrado en igual período del año 2019. La disminución es explicada, principalmente, por menor demanda del mercado de américa latina.

B. Negocio de Pequeños Electrodomésticos

Somela S.A.

Los ingresos de Somela, en el mercado local, al 31 de marzo de 2020, alcanzaron la suma de MM$2.796, que representa una disminución de un 30,8%, en comparación con igual período del año anterior.

Somela comercializa pequeños electrodomésticos bajo las marcas Electrolux y Somela. El 100 % de tales productos son importados, mayoritariamente desde China.

El mercado de los electrodomésticos, es un mercado tremendamente competitivo y muy atomizado, en el que participan conocidas empresas a nivel nacional, y grandes y prestigiosas marcas a nivel mundial, además de las principales cadenas nacionales de retail.

La inexistencia de barreras arancelarias facilita el ingreso al mercado de nuevos actores año a año. Hoy la compañía compite con numerosas marcas.

La compañía ha buscado mantenerse vigente diferenciándose de la competencia con marcas de trayectoria en el país, con la incorporación de una nueva línea de productos, el mejoramiento de los procesos de marketing en el punto de venta y logística, todo ello orientado a aumentar la disponibilidad de productos en el canal, además de un agresivo plan de ahorro y reestructuración de su operación.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

1.1 Ganancia Bruta Consolidada

Al 31 de marzo de 2020, la Ganancia Bruta Consolidada de Electrolux de Chile alcanzó los MM$3.458, inferior en un 36%, al margen de contribución logrado en igual período del año anterior. La razón de contribución consolidada representa el 9,6% sobre las ventas del período 2020.

1.2 EBITDA

Al 31 de marzo de 2020, el EBITDA Consolidado fue de MM$-833, superior a los MM$-15.517 logrados en igual período del año anterior. La variación esta explicada principalmente por el reconocimiento durante el primer trimestre de 2019 de la pérdida por reestructuración del negocio de refrigeración, cuyo impacto alcanzó los MM$16.580

1.3 Resultado Financiero

Los Ingresos Financieros Consolidados a marzo de 2020, ascendieron a MM$2. Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los MM$350, superiores en un 95%, al costo financiero de igual periodo del año anterior. En consecuencia, el Resultado Financiero empeoró en MM$358, con respecto al ejercicio anterior.

1.4 Resultado Neto

El Resultado Consolidado neto al 31 de marzo de 2020, fue de MM$-3.476, que representa un aumento de MM$27.164, respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por el reconocimiento de la pérdida por reestructuración del negocio de refrigeración, cuyo impacto alcanzó los MM$16.580 y por los efectos combinados de los siguientes factores:

- Menor Contribución Marginal, ascendente a MM$1.949.
- Menores gastos de distribución y administración de MM$1.309.
- Resultado financiero negativo de MM$358.
- Efecto diferencia de cambio positivo de MM$441.
- Menor efecto de impuesto por MM$10.988.
- Otros efectos netos positivos por MM$153

1.5 Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	Unidad de Medida	mar-20	mar-19
Utilidad por acción	$	-0,2	-113,5
Retorno de dividendos	%	0,04842%	0,00000%
Rentabilidad del Patrimonio	%	-0,04%	-18,15%

La utilidad por acción, en el período móvil de doce meses al 31 de marzo de 2020, fue de $-0,2 observándose un incremento de $113,32 por acción, que se explica por la disminución de la pérdida neta consolidada de los últimos doce meses.

El valor bursátil promedio del último trimestre de la acción de Electrolux de Chile, al cierre del primer trimestre de 2020, fue de $940 por acción.

La rentabilidad del patrimonio, fue de -0,04%, esto es, mayor en 18,11 puntos porcentuales a la obtenida el período anterior, debido a que la pérdida consolidada a marzo 2020 fue inferior en comparación al resultado obtenido en el período móvil anterior. Por su parte, el patrimonio promedio experimentó una caída del 20,06%.

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Consolidado	MM$ mar-20	dic-19	Var
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	10.076	10.310	-2,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30.652	24.732	23,9%
Inventarios	39.604	44.717	-11,4%
Otros Activos Corrientes	2.412	3.924	-38,5%
Total Activos Corrientes	**82.743**	**83.682**	**-1,1%**
Activos no corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	22.306	23.037	-3,2%
Otros Activos no Corrientes	112.857	110.424	2,2%
Total de activos no corrientes	**135.164**	**133.460**	**1,3%**
Total de activos	**217.907**	**217.143**	**0,4%**
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros corrientes	17.450	14.533	20,1%
Cuentas por pagar	41.496	45.325	-8,4%
Otros pasivos corrientes	7.704	6.948	10,9%
Total Pasivos Corrientes	**66.649**	**66.806**	**-0,2%**
Pasivos no corrientes			
Pasivos financieros no corrientes	258	287	
Otros pasivos no corrientes	11.452	12.259	-6,6%
Total de pasivos no corrientes	**11.710**	**12.546**	**-6,7%**
Total pasivos	**78.359**	**79.352**	**-1,3%**
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a la controladora	139.496	137.738	1,3%
Participación no controladora	52	53	-0,3%
Patrimonio total	**139.548**	**137.790**	**1,3%**
Total de patrimonio y pasivos	**217.907**	**217.143**	**0,4%**

Los Activos Corrientes Consolidados, ascendieron a MM$82.743 al 31 de marzo de 2020, lo que representa una disminución de MM$939, respecto a diciembre de 2019. Esta variación se explica, principalmente, por la disminución de los inventarios.

Por su parte, los Pasivos Corrientes, al cierre del primer trimestre de 2020, presentaron una disminución de MM$157, con respecto a diciembre de 2019, explicado, principalmente, por el aumento en la deuda financiera, compensada con una disminución de las cuentas por pagar.

2.1 Liquidez

A continuación, se muestran los principales Indicadores de Liquidez a marzo de 2020 y diciembre de 2019, respectivamente.

Indicadores de Liquidez	Unidad de Medida	mar-20	dic-19
Liquidez corriente	veces	1,2	1,3
Razón ácida	veces	0,6	0,5

(1) Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corriente

(2) Razón Ácida = (Caja y Equivalente al Efectivo + Cuentas por Cobrar y Deudores por Ventas)/ Pasivos Corrientes

Los indicadores consolidados de liquidez corriente y razón ácida muestran una posición financiera estable de la Compañía, la que se ha mantenido durante los últimos años. Así también, el indicador de Liquidez corriente a marzo de 2020, se mantiene en línea el nivel determinado en diciembre del año anterior.

2.2 Endeudamiento

A continuación, se muestran los principales indicadores de endeudamiento a marzo de 2020 y a diciembre de 2019.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad de Medida	mar-20	dic-19
Razon de endeudamiento		0,56	0,58
Deuda CP / Deuda Total	%	85%	84%
Deuda LP / Deuda Total	%	15%	16%
Cobertura gastos financieros	veces	-2	-86

(1) Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total

(2) Cobertura Gastos Financieros = EBITDA / Costos Financieros

Los indicadores consolidados de endeudamiento muestran una estable posición financiera de la Compañía, debido a que mantiene un nivel bajo de los pasivos en relación al patrimonio social.

La razón de endeudamiento disminuye en comparación con la determinada al cierre del ejercicio del año anterior, principalmente producto de la incorporación de deuda financiera.

2.3 Actividad

A continuación, se muestran los principales indicadores de actividad a marzo de 2020 y diciembre 2019, determinados considerando los montos promedios de Costos de Ventas e Inventarios de los últimos doce meses de cada año.

Indicadores de Actividad	Unidad de Medida	mar-20	mar-19
Rotación de Inventarios	veces	3,4	4,2
Permanencia Inventarios	días	107	85
Permanencia Deudores	días	71	67

El índice de rotación de inventarios disminuyó de 4,2 a 3,4 veces, debido principalmente al aumento del inventario promedio. En consecuencia, la permanencia de los inventarios aumentó en 22 días.

El índice de permanencia de la cuentas por cobrar, aumentó en 4 días, como consecuencia de la disminución de las cuentas por cobrar consolidadas en un 10,3%.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado en MM$	01-01-2020 31-03-2020	01-01-2019 31-03-2019
Flujo de efectivo de la operación		
Cobros de Actividades operacionales	38.490	41.971
Pagos de Actividades operacionales	-43.399	-51.536
Dividendos, Interes y Impuestos	-200	-414
Flujo de efectivo de la operación	**-5.109**	**-9.979**
Flujo de efectivo de Inversión		
Inversiones en Activo Fijo	-205	-117
Otros	0	0
Flujo de efectivo de Inversión	**-205**	**-117**
Flujo de efectivo de financiamiento		
Prestamos Financieros	3.700	6.037
Pagos de Préstamos	-500	0
Prestamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de Préstamos a entidades relacionadas	-130	0
Dividendos pagados	0	0
Disminución de capital	0	0
Intereses pagados	-345	-167
Otros	1.034	-411
Flujo de efectivo de financiamiento	**3.759**	**5.459**
Flujo neto del Período	**-1.555**	**-4.636**
Efecto variación tasa de cambio	401	-34
Efectivo y equivalente al efectivo período anterior	10.306	26.657
Efectivo y equivalentes al efectivo	**9.152**	**21.987**

El flujo de efectivo neto procedente de **actividades de la operación,** para el cierre del período marzo 2020, fue negativo en MM$5.109, lo que representa una diferencia de MM$4.870 a los flujos operacionales obtenidos en igual período del año anterior, debido a:

- Menor recaudación de las actividades operacionales por un monto de MM$3.481.
- Menores pagos por actividades operacionales por un monto de MM$8.138.
- Menores salidas por efecto de otras partidas de efectivo MM$214.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de inversión** por MM$-205, es explicado sólo por las inversiones en compras de activo fijo.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de financiamiento,** presentó una variación descendente de MM$1.700, explicado, principalmente, por la menor obtención de préstamos financieros por MM$2.337.

Finalmente, el flujo neto de efectivo consolidado al 31 de marzo de 2020, fue negativo en MM$1.555, flujo que, sumado al saldo de efectivo de principio del período y a la variación por tasa de cambio, arrojó un saldo disponible de MM$9.152.

4. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Dentro de los factores de riesgo que pueden afectar significativamente el desempeño de los negocios y la condición financiera de la Sociedad, se encuentran algunos que están asociados a las actividades propias de ésta y otros asociados a eventos que pueden afectar al mercado en general.

Principales factores de riesgo asociados a las actividades de la Sociedad

(i) Eventuales cambios regulatorios.

Los productos que comercializa la Compañía son altamente regulados por tratarse de productos eléctricos y/o que utilizan combustible, por lo que los cambios regulatorios, tanto en Chile como en otros países, pueden impactar significativamente el desempeño y la situación financiera de ésta.
Por otra parte, y tratándose de una sociedad anónima abierta, la Sociedad está sometida a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

(ii) Comportamiento de la competencia.

Se trata de un mercado altamente competitivo, en el que participan conocidas empresas a nivel nacional y también grandes y prestigiosas marcas a nivel mundial.
Tanto a nivel nacional como regional, cada año aumenta la oferta de productos, principalmente de origen asiático, con niveles de precios bajos, buena calidad, modernos diseños y agresivas acciones de promoción, con el consiguiente impacto que ello significa en los requerimientos y exigencias del consumidor.

Principales factores de riesgo que pueden impactar al mercado en general

(i) Variaciones del tipo de cambio.

Las variaciones del tipo de cambio son un factor de riesgo muy relevante para la Compañía, considerando, fundamentalmente, que ésta, por una parte, importa productos, insumos y componentes desde diversos orígenes y, por la otra, exporta productos a diversos países de la región. Así, las variaciones del tipo de cambio pueden favorecer a la Compañía en un aspecto, pero afectarla en otro y el efecto negativo puede no ser compensado por el positivo.
Para mitigar el impacto de la variación del tipo de cambio en la posición monetaria en moneda extranjera, la Compañía cuenta con una política de contratación de instrumentos de cobertura cambiaria.

(ii) Precio de los commodities.

Las alzas en el precio de algunos commodities, tales como, acero, gas, entre otros, impacta directamente el costo de los productos que la Compañía fabrica y/o adquiere para su comercialización, afectando su rentabilidad, con muy escasa posibilidad de compensación mediante aumento de precios, atendidas las características del mercado en que se desempeña la Compañía.
La Sociedad forma parte de un importante grupo empresarial a nivel global, lo que permite a la Compañía contar con una mejor posición para la negociación de precios.

(iii) Variación de las tasas de interés.

El nivel de exposición a la variación de las tasas de interés dependerá del nivel de endeudamiento de la Compañía y de la estructura de dicha deuda.
Los descalces entre las cuentas por pagar y por cobrar afectan los flujos de efectivo de la Compañía y hacen necesario recurrir a financiamiento externo para cubrir sus necesidades de capital de trabajo.
Para mitigar este riesgo, la Compañía privilegia el endeudamiento en tasa fija en moneda local.

(iv) Desempeño de la economía tanto en Chile como en los países destino de sus exportaciones.

El desempeño de la economía impacta directamente en los determinantes del consumo, tales como, el nivel de ingresos, los índices de desempleo y el nivel de confianza del consumidor y, por tanto, en el comportamiento del consumo privado. Así, las caídas de la actividad económica constituyen un factor de riesgo muy relevante para el desempeño de los negocios y la condición financiera de la Sociedad.
La Compañía considera estas variables para ajustar sus operaciones y elaborar sus planes de negocio de mediano y largo plazo.

(v) Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito de la Compañía está asociado a la capacidad que tienen sus clientes de cumplir sus compromisos.
Para mitigar este riesgo, la Compañía tiene políticas y procedimientos definidos de evaluación y otorgamiento de crédito. Adicionalmente, cuenta con seguros de crédito para su cartera de clientes.

(vi) Riesgos derivados del COVID-19

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó el brote de una cepa del nuevo coronavirus ("COVID-19") como una pandemia que ha resultado en una serie de medidas de salud pública y emergencia que se han puesto en marcha para combatir la propagación del virus.

Esta pandemia ha generado una importante crisis sanitaria y económica que está afectando de manera transversal a todos los países, produciendo impactos tanto en la demanda local como externa a productos y servicios.

Dado este contexto, la Sociedad ha llevado a cabo una serie de planes de acción orientados a enfrentar esta emergencia sanitaria, los cuales involucran aspectos de protección de la salud de sus colaboradores, aseguramiento de la continuidad operacional, revisión y análisis de necesidades de capital de trabajo y liquidez y continuo seguimiento a la morosidad de nuestra cartera de clientes.

Protección de la salud de los colaboradores

En el caso de los colaboradores que se encuentran trabajando de manera presencial en las instalaciones de la Sociedad, se les ha provisto de kits de seguridad y se han establecidos protocolos sanitarios con base en las normas vigentes, las recomendaciones de las autoridades locales y de las mejores prácticas implementadas a nivel global.

Plan de continuidad operacional

Las actividades que ELECTROLUX desarrolla se encuentran exceptuadas de la paralización de actividades decretada por las autoridades, por tratarse de bienes y servicios esenciales para el hogar.
Considerando lo anterior se implementó la modalidad de trabajo remoto desde los hogares para todos aquellos colaboradores que dada la naturaleza de su función puedan llevarlo a cabo.

Monitoreo de necesidad capital de trabajo y liquidez

Se ha establecido comité que monitorea constantemente las necesidades de capital y liquidez.

Análisis de morosidad cartera de clientes

Se ha establecido comité que analiza y da seguimiento continuo a la morosidad de la cartera de clientes, generando planes de acción y soporte a la gestión de cobranza.

Producto de la pandemia esperamos que nuestros resultados financieros se vean afectados, sin embargo actualmente no podemos estimar la gravedad o duración general de cualquier impacto adverso resultante en nuestro negocio, condición financiera y/o resultados de operaciones, que pudiera ser material.