ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2019

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 30-06-2019 Directa %	Participacion 30-06-2019 Indirecta %	Participacion 30-06-2019 Total %	Participacion 31-12-2018 Directa %	Participacion 31-12-2018 Indirecta %	Participacion 31-12-2018 Total %
85.859.300-K	Central de Servicios Tecnicos Ltda.	Chile	Peso Chileno	0,00%	0,00%	0,00%	98,79%	1,21%	100,00%
92.017.000-5	Somela S.A.	Chile	Peso Chileno	99,17%	0,00%	99,17%	98,95%	0,00%	98,95%
76.375.617-3	Import.y Export.Electrolux Iquique Ltda.	Chile	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%	99,00%	1,00%	100,00%

Con fecha 25 de abril de 2018, la Sociedad vendió el total de su participación en su filial argentina Frimetal S.A. a la sociedad matriz del grupo empresarial del que forma parte, AB Electrolux (publ), con sede en Estocolmo, Suecia, por un monto total de M$36.196.500 (MUSD 60.000). El valor total de la inversión de la Sociedad en la filial representaba M$37.541.116. Adicionalmente, la Sociedad mantenía reconocidas plusvalías por la combinación de negocios de la filial por M$ 36.786.532, por lo que, el resultado final de la transacción representó pérdida de M$38.131.148. Tal como indica NIIF 3, los efectos de las operaciones de ventas de filiales entre sociedades que se encuentran bajo control común, deben reconocerse en Otras Reservas del Patrimonio Neto.

Lo anterior incide en el análisis de los índices financieros y resultados del periodo que se comentan a continuación.

Los Estados Financieros Consolidados que sirven de base para la determinación de los diferentes indicadores, expuestos más adelante, consideran, para el Balance, los períodos cerrados respectivamente, al 30 de junio 2019 y 31 de diciembre 2018 y para el Estado de Resultados, el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019.

Estado de Resultados Resumido:

Resultados Consolidados	MM$ jun-19	MM$ jun-18	Var
Ingresos	97.408	91.260	6,7%
EBITDA (1)	-14.038	4.526	-410,2%
Utilidad Neta	-14.070	-3.041	362,7%

(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, según se puede apreciar en el cuadro anterior.
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.

Balance Consolidado resumido:

Balance Consolidado	MM$ jun-19	dic-18	Var
Total Activo	238.714	247.425	-3,5%
Total Pasivo	71.171	65.188	9,2%
Patrimonio Total (*)	167.543	182.237	-8,1%

(*) Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidados	MM$ jun-19	jun-18	Var
Ingresos ordinarios	97.408	91.260	6,7%
Costos de ventas	-83.135	-77.563	7,2%
Ganancia Bruta	**14.272**	**13.696**	**4,2%**
Costos Distribución y Administración	-14.377	-14.919	-3,6%
Otros Ingresos y Gastos	-19.902	-2.558	
Resultado Operacional	**-20.007**	**-3.781**	**429,2%**
Ingreso Financieros	329	47	596,6%
Costos Financieros	-382	-460	-17,0%
Diferencia de Cambio y otros gastos	147	-375	-139,3%
Resultado antes de impuestos	**-19.913**	**-4.569**	**335,8%**
Impuestos a las Ganancias	5.843	1.271	359,8%
Ganancias operaciones continuadas	**-14.070**	**-3.298**	**326,6%**
Ganancias de operaciones discontinuadas	0	257	-100,0%
Ganancias de la controladora	-14.072	-3.061	359,6%
Ganancias no controladora	2	20	
Ganancia (Pérdidas)	**-14.070**	**-3.041**	**362,7%**

1.1 Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Consolidados, al 30 de junio de 2019, alcanzaron los MM$97.408, superiores en un 6,7% a los ingresos logrados en igual período del año anterior. Este aumento se explica, fundamentalmente, por el alza en las ventas netas de la sociedad Electrolux de Chile S.A., que experimentaron un incremento de 12,1% en relación al año anterior.

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

Sociedades	MM$ jun-19	jun-18	Var
Electrolux de Chile y filiales	88.598	79.777	11,1%
Somela	8.810	11.483	-23,3%
Ingresos Consolidados	**97.408**	**91.260**	**6,7%**

A. Negocio de Línea Blanca

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

Las ventas en el mercado interno, de las marcas Fensa y Mademsa, al 30 de junio de 2019, valorizadas en pesos, alcanzaron los MM$76.501, lo que representa un alza respecto de las ventas alcanzadas en el ejercicio anterior (10,3%).

De igual forma el mercado de línea blanca, medido en volumen, experimentó un alza del 0,1% 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 período 2019, quedando los siguientes porcentajes, cocción 60%, refrigeración 32% y lavado 31%.

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$6.548, monto superior en un 48%, al registrado en igual período del año 2018. El aumento es explicado, principalmente, por mayor demanda del mercado de américa latina.

B. Negocio de Pequeños Electrodomésticos

Somela S.A.

Los ingresos de Somela, en el mercado local, al 30 de junio de 2019, alcanzaron la suma de MM$8.852, que representa un incremento de un 73,2%, 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 30 de junio de 2019, la Ganancia Bruta Consolidada de Electrolux de Chile alcanzó los MM$14.272, superior en un 4,2%, al margen de contribución logrado en igual período del año anterior. La razón de contribución consolidada representa el 14,7% sobre las ventas del período 2019.

1.2 EBITDA

Al 30 de junio de 2019, el EBITDA Consolidado fue de MM$-14.038, inferior a los MM$4.526 logrados en igual período del año anterior. La variación esta explicada 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 junio de 2019, ascendieron a MM$329. Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los MM$382, inferiores en un 17%, al costo financiero de igual periodo del año anterior. En consecuencia, el Resultado Financiero mejoró en un 87,1%, con respecto al período anterior.

1.4 Resultado Neto

El Resultado Consolidado neto al 30 de junio de 2019, fue de MM$-14.070, que representa una disminución de MM$11.029, 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:

- Mayor Contribución Marginal, ascendente a MM$576.
- Menores gastos de distribución y administración de MM$542.
- Resultado financiero positivo de MM$360.
- Efecto diferencia de cambio positivo de MM$523.
- Menor efecto de impuesto por MM$4.572.
- Menor efecto de operaciones discontinuadas por MM$257.
- Otros efectos netos negativos por MM$765

1.5 Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	Unidad de Medida	jun-19	jun-18
Utilidad por acción	$	-58,0	-238,9
Retorno de dividendos	%	0,001%	0,07%
Rentabilidad del Patrimonio	%	-9,86%	-28,55%

La utilidad por acción, en el período móvil de doce meses al 30 de junio de 2019, fue de $-58 observándose un aumento de $180,95 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 segundo trimestre de 2019, fue de $940 por acción.

La rentabilidad del patrimonio, fue de -9,86%, esto es, inferior en 18,79 puntos porcentuales a la obtenida el período anterior, debido a que la pérdida consolidada a junio 2019 fue menor en comparación al resultado obtenido en el período móvil anterior. Por su parte, el patrimonio promedio experimentó una caída del 29,76%.

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Consolidado	MM$ jun-19	dic-18	Var
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	29.721	26.771	11,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39.021	34.358	13,6%
Inventarios	37.011	38.572	-4,0%
Otros Activos Corrientes	2.296	1.031	122,7%
Total Activos Corrientes	**108.048**	**100.732**	**7,3%**
Activos no corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	21.437	36.037	-40,5%
Otros Activos no Corrientes	109.229	110.655	-1,3%
Total de activos no corrientes	**130.666**	**146.692**	**-10,9%**
Total de activos	**238.714**	**247.425**	**-3,5%**
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros corrientes	8.991	26	34070,2%
Cuentas por pagar	41.350	43.918	-5,8%
Otros pasivos corrientes	7.424	4.030	84,2%
Total Pasivos Corrientes	**57.764**	**47.974**	**20,4%**
Pasivos no corrientes			
Pasivos financieros no corrientes	193	0	
Otros pasivos no corrientes	13.214	17.213	-23,2%
Total de pasivos no corrientes	**13.407**	**17.213**	**-22,1%**
Total pasivos	**71.171**	**65.188**	**9,2%**
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a la controladora	167.438	182.094	-8,0%
Participación no controladora	105	143	-26,5%
Patrimonio total	**167.543**	**182.237**	**-8,1%**
Total de patrimonio y pasivos	**238.714**	**247.425**	**-3,5%**

Los Activos Corrientes Consolidados, ascendieron a MM$108.048 al 30 de junio de 2019, lo que representa un incremento de MM$7.316, respecto a diciembre de 2018. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento en los deudores comerciales y cuentas por cobrar.

Por su parte, los Pasivos Corrientes, al cierre del segundo trimestre de 2019, presentaron un aumento de MM$9.790, con respecto a diciembre de 2018, explicado, principalmente, por el aumento en la deuda financiera.

2.1 Liquidez

A continuación, se muestran los principales Indicadores de Liquidez a junio de 2019 y diciembre de 2018, respectivamente.

Indicadores de Liquidez	Unidad de Medida	jun-19	dic-18
Liquidez corriente	veces	1,9	2,1
Razón ácida	veces	1,2	1,3

(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 sólida posición financiera de la Compañía, la que se ha mantenido durante los últimos años. Así también, el indicador de Liquidez corriente a junio de 2019, 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 junio de 2019 y a diciembre de 2018.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad de Medida	jun-19	dic-18
Razon de endeudamiento		0,42	0,36
Deuda CP / Deuda Total	%	81%	74%
Deuda LP / Deuda Total	%	19%	26%
Cobertura gastos financieros	veces	-37	10

(1) Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total
(2) Cobertura Gastos Financieros = EBITDA / Costos Financieros

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

La razón de endeudamiento aumenta en comparación con la determinada al cierre del ejercicio del año anterior, principalmente producto de la incorporación de deuda financiera y el incremento de las cuentas por pagar.

2.3 Actividad

A continuación, se muestran los principales indicadores de actividad a junio de 2019 y junio 2018, 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	jun-19	jun-18
Rotación de Inventarios	veces	4,2	3,4
Permanencia Inventarios	días	86	104
Permanencia Deudores	días	64	103

El índice de rotación de inventarios aumentó de 3,4 a 4,2 veces, debido principalmente a la disminución del inventario promedio. En consecuencia, la permanencia de los inventarios disminuyó en 18 días.

El índice de permanencia de la cuentas por cobrar, disminuyó en 39 días, como consecuencia de la disminución de las cuentas por cobrar consolidadas en un 37,3%.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado en MM$	01-01-2019 30-06-2019	01-01-2018 30-06-2018
Flujo de efectivo de la operación		
Cobros de Actividades operacionales	105.761	103.735
Pagos de Actividades operacionales	-106.670	-91.049
Dividendos, Interes y Impuestos	-1.916	-2.994
Flujo de efectivo de la operación	**-2.824**	**9.692**
Flujo de efectivo de Inversión		
Inversiones en Activo Fijo	-897	-533
Otros	0	33.952
Flujo de efectivo de Inversión	**-897**	**33.419**
Flujo de efectivo de financiamiento		
Prestamos Financieros	8.000	1.000
Pagos de Préstamos	0	-16.399
Prestamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Dividendos pagados	-2	-17
Intereses pagados	-359	-452
Otros	-821	-156
Flujo de efectivo de financiamiento	**6.818**	**-16.025**
Flujo neto del Período	**3.096**	**27.086**
Efecto variación tasa de cambio	-33	0
Efectivo y equivalente al efectivo período anterior	26.657	5.698
Efectivo y equivalentes al efectivo	**29.721**	**32.784**

El flujo de efectivo neto procedente de **actividades de la operación,** para el cierre del período 2019, fue negativo en MM$2.824, lo que representa una diferencia de MM$12.517 a los flujos operacionales obtenidos en igual período del año anterior, debido a:

- Mayor recaudación de las actividades operacionales por un monto de MM$2.026.
- Mayores pagos por actividades operacionales por un monto de MM$15.621.
- Menores salidas por efecto de otras partidas de efectivo MM$1.078.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de inversión** por MM$-897, se explicado sólo por las inversiones en compras de activo fijo.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de financiamiento,** presentó una variación ascendente de MM$22.843, explicado, principalmente, por la obtención de préstamos financieros por MM$8.000.

Finalmente, el flujo neto de efectivo consolidado al 30 de junio de 2019, fue positivo en MM$3.096, 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$29.721.

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.