SOMELA S.A.

Análisis Razonado.

30 de Septiembre de 2011

SOMELA
Así da gusto vivir

ANALISIS RAZONADO

Balances comparativos Septiembre 2011 y Septiembre 2010.

Balance	30-09-2011	30-09-2010	VAR 2011/2010
Activos Corrientes	**13.374.277**	**12.049.199**	1.325.078
Efectivo y equivalentes al efectivo	180.917	278.993	(98.076)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.868.312	5.633.526	234.786
Inventarios	7.207.087	5.994.590	1.212.497
Otros	117.962	142.090	(24.128)
Activos No Corrientes	**3.180.464**	**3.506.272**	(325.808)
Propiedades, planta y equipo	2.653.085	2.938.266	(285.181)
Otros	527.379	568.006	(40.627)
Total Activos	**16.554.741**	**15.555.471**	999.270
Pasivos Corrientes	**5.210.676**	**4.096.511**	1.114.165
Prestamos que devengan interes	929.891	570.195	359.696
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2.418.862	1.674.406	744.456
Otros	1.861.923	1.851.910	10.013
Pasivos No Corrientes	**428.514**	**422.111**	6.403
Prestamos que devengan interes	-	-	
Otros	428.514	422.111	6.403
Patrimonio Neto	**10.915.551**	**11.036.849**	(121.298)
Capital emitido	3.828.356	3.828.356	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.997.070	7.118.368	(121.298)
Otras reservas	90.125	90.125	0
Total Pasivos y Patrimonio	**16.554.741**	**15.555.471**	999.270

Principales indicadores financieros Septiembre 2011 y Septiembre 2010.

Liquidez	Unidad	30-09-2011	30-09-2010
Razón Circulante	Veces	2,57	2,94
Razón Acida	Veces	1,18	1,47

Endeudamiento	Unidad	30-09-2011	30-09-2010
Razón de endeudamiento	Veces	0,52	0,41
Deuda corto plazo en relación a deuda total	%	92,40	90,66
Deuda largo plazo en relación a deuda total	%	7,60	9,34
Cobertura Gastos financieros	Veces	25,49	75,31

Actividad	Unidad	30-09-2011	30-09-2010
Total de activos	M$	16.554.740	15.555.471
Inversiones de importancia	M$	0	0
Nuevos proyectos en curso	M$	11.695	1.734
Rotación de inventario del período	Veces	2,90	3,32
Permanencia de inventario del período	Días	124	108

Estado de Resultados	Unidad	30-09-2011	30-09-2010
Ventas mercado nacional	M$	19.895.821	18.798.251
Ventas mercado externo	M$	3.088.221	3.180.705
Total ventas	M$	22.984.042	21.978.956
Costos de explotación	M$	(14.900.996)	(14.155.702)
Resultado operacional	M$	2.997.407	3.341.803
Gastos financieros	M$	(126.276)	(44.697)
Resultado no operacional	M$	95.416	(20.165)
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	3.489.468	3.648.989
Utilidad (Pérdida) despues de impuestos	M$	2.471.545	2.751.631

Los Estados Financieros que sirven de base para la determinación de los diferentes indicadores, abarcan períodos de transición de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), por tanto, éstos contienen efectos de aplicación de las Normas señaladas, en períodos anteriores al 1 de enero de 2010, los cuales han sido reestructurados, para fines comparativos.

1.- Análisis de Liquidez

Tanto los indicadores de liquidez y liquidez ácida tuvieron, respecto de septiembre de 2010, leves disminuciones producto principalmente de la mayor disminución relativa de pasivos circulantes versus activos circulantes. En efecto, los primeros disminuyeron en un 27% y los segundos solo en un 11%. Las principales variaciones de las cuentas de activos circulantes fueron un incremento de M$ 234.786 en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y un aumento de inventarios de M$ 1.212.497. Respecto de pasivos circulantes, las principales variaciones corresponden a un aumento de M$ 359.696 en pasivos que devengan interés y m$ 744.456 en Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

2.- Análisis de endeudamiento.

El indicador de endeudamiento es de 0,52 veces, lo que es levemente superior a 0,41 veces del año 2010. Cabe destacar que la Sociedad no mantiene pasivos de largo plazo, contando sólo con deudas de corto plazo para el financiamiento de importaciones y capital de trabajo.

3.- Indicadores de actividad.

Los activos totales aumentaron en M$ 999.269 producto de las variaciones mencionadas en el punto 1 y 2 de este análisis y de la disminución de Activos no corrientes de M$ 325.808, fundamentalmente debido a depreciaciones del ejercicio por M$ 246.227.

4.- Ingresos de la explotación.

Las ventas han aumentado en un 4,6 % según se detalla en el siguiente cuadro:

	Unidad	**30-09-2011**	**30-09-2010**	**Variación**
Ventas mercado nacional	M$	19.895.821	18.798.251	5,8%
Ventas mercado externo	M$	3.088.221	3.180.705	-2,9%
Total Ventas	M$	22.984.042	21.978.956	4,6%

4.1.- Mercado Local:

El mercado local se ha mostrado especialmente competitivo a medida que avanza el segundo semestre. Las ventas medidas en unidades en el mercado local aumentaron, respecto del año 2010, en un 5.8%.

4.2.- Mercado de exportación:

Los ingresos por actividades ordinarias en el mercado de exportación han disminuido en un 2,9%. Medido en unidades, estas han aumentado en un 7.2%. El tipo de cambio promedio comparado fue 474,7 en el año 2011 versus 520,2 en el año 2010, lo que significa una apreciación de la moneda local en un 8.7%.

5.- Análisis de resultados.

Los resultados de la Sociedad fueron menores a los del año anterior en M$ 280.086, lo que significa un 10,1% de menor utilidad. Esto se explica fundamentalmente por:

1.- Mayores ingresos por ventas por M$ 1.005.086 producto de lo comentado en el punto 4.1. del presente análisis.

2.- Un mayor margen por M$ 259.792. Cabe destacar que el margen sobre las ventas pasó de un 35.6% a un 35.2%.

3.- Los otros ingresos por función aumentaron en M$ 156.923.

4.- Los Costos de distribución aumentaron en M$ 97.870 pasando de representar un 2.8% de la venta a un 3.1%de la venta.

5.- Los gastos de administración aumentaron en M$ 506.318 producto de aumentos en gastos asociados a la promoción en puntos de venta, aumento de auditorías financieras y legales, aumentos en precios de seguros y mayos gasto en marketing.

6.- Los gastos financieros aumentaron en M$ 81.579 y las diferencias de cambio en M$ 10.798.

7.- La provisión de impuesto a la renta aumentó en M$ 51.271 producto del aumento de tasa del 17% al 20%.

6.- Rentabilidad.

En el cuadro siguiente se puede observar los principales indicadores de rentabilidad:

Rentabilidad	**Unidad**	**30-09-2011**	**30-09-2010**
Rentabilidad del patrimonio	%	29,92	33,69
Rentabilidad del activo	%	20,45	23,47
Rendimiento activos operacionales (*)	%	23,80	38,55
Utilidad por acción	$	24,88	26,27
Retorno de dividendos (**)	%	6,73	6,76

(*) Activos operacionales = Activos totales – Inversiones en Empresas Relacionadas

(**) Precio considerado $ 300 al 30 de septiembre de 2011 y $ 240 al 30 de septiembre de 2010.

7.- Análisis de diferencias entre los valores libro y de mercado.

Los activos y pasivos se registran de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad. Los activos no monetarios se valorizan de acuerdo a su valor justo y en lo que respecta a los pasivos, se registran según acuerdos o compromisos suscritos. Esto implica que los activos como las obligaciones reflejan razonablemente el valor patrimonial. La compañía ha efectuado las provisiones correspondientes a aquellos activos, tales como deudores, existencias y repuestos del activo fijo.

8.- Exposición cambiaria.

Una buena parte de los costos de la compañía se encuentran indexados a la moneda norteamericana y la mayor parte de las ventas se realizan en pesos chilenos, por lo que las variaciones del dólar afectan a los costos de la Compañía.

9.- Principales componentes del estado de flujo de efectivo.

Las siguientes son las variaciones del estado de flujo de efectivo comparadas a igual período:

Flujo Efectivo	**Unidad**	**30-09-2011**	**30-09-2010**	**Variación**
Flujo originado por actividades de la operación	M$	3.059.105	3.080.677	(21.572)
Flujo originado por actividades de financiamiento	M$	(3.082.551)	(3.235.941)	153.390
Flujo originado por actividades de inversión	M$	(51.278)	(48.524)	(2.754)
Flujo neto total del período	M$	(74.724)	(203.788)	129.064
Efecto Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	M$	(8.089)	31.105	(39.194)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	M$	263.730	451.676	(187.946)
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente.	M$	180.917	278.993	(98.076)

10.- Análisis de riesgos de mercado.

Las ventas de electrodomésticos en el mercado local están fuertemente influenciadas por las expectativas económicas de los consumidores, por lo que cualquier efecto adverso sobre estas expectativas, afectará las ventas de Somela, tanto en unidades como en valores monetarios.

La Compañía es líder en el mercado de venta de electrodomésticos pequeños en el País por lo que se visualizan riesgos asociados a los ambientes competitivos más exigentes que se están experimentado en este mercado.

Financieramente Somela S.A. mantiene una posición conservadora, tanto en su nivel de endeudamiento como de exposición a los riesgos cambiarios. Los indicadores de endeudamiento y cobertura de gastos financieros son adecuados para la normal operación de la empresa.

SOMELA
Así da gusto vivir