# ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO DICIEMBRE 2014

## INFORMACION GENERAL

La Sociedad se constituye con fecha 29 de agosto de 2011 como una Sociedad Anónima Cerrada con el nombre de Magellan S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2011 la Sociedad adquirió el grupo CTI Compañía Tecno Industrial S.A., tomando el control con una participación de 97,79%, equivalente a 7.005.564.670 acciones.

Asimismo, con fecha 14 de Octubre de 2011, la sociedad compró el 100% de las Acciones que mantenía CTI Compañía Tecno Industrial S.A. en Somela S.A. tomando el control de esta última con una participación del 98,17% de las acciones.

Con fecha 31 de mayo de 2012, la sociedad Magellan S.A. modifica su razón social a Electrolux de Chile S.A.

Con fecha 28 de Junio de 2012 Electrolux de Chile S.A. modifica su razón social a CTI S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2012, se materializa la fusión de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., con su matriz CTI S.A, mediante la incorporación de aquella en esta última.

## Descripción de la Compañía

La Sociedad tiene por objeto la realización de toda clase de inversiones y/o negocios por cuenta propia y terceros, relativos a todo tipo de bienes o derechos. Posteriormente, se amplía el objeto social a la fabricación, importación, exportación y comercialización de artefactos de línea blanca y electrodomésticos en general.

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.

En sus Plantas ubicadas en Maipú, fabrica refrigeradores, cocinas, lavadoras de ropa y estufas, productos que son comercializados en el mercado local y el mercado latinoamericano, con marcas propias en Chile y Argentina. Además comercializa sus productos con marcas de terceros en otros países, principalmente, Colombia, Ecuador, Perú, Uruguay y Venezuela.

A través de su sociedad filial Somela S.A. mantiene presencia en la comercialización de centrífugas, secadoras de ropa y lustra aspiradoras, como así también en la importación y distribución de una amplia gama de pequeños electrodomésticos con la marca Somela. Por su parte, la filial argentina Frimetal S.A., tiene una relevante participación en ese mercado, con su marca Gafa, produciendo y comercializando productos de línea blanca.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas:

| | | Participación | | |
|---|---|---|---|---|
| Filial | Origen | Directa | Indirecta | Total |
| Somela SA | Chile | 98.62% | 0 | 98.62% |
| Central de Servicios Tecnicos Ltda | Chile | 98.76% | 1.24% | 100.00% |
| Frimetal SA | Argentina | 99.99% | 0.01% | 100.00% |

Los Estados Financieros Consolidados que sirven de base para la determinación de los diferentes indicadores, expuestos más adelante, consideran el período comprendido desde el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

**Estado de Resultados Resumido:**

| Resultados Consolidados | MM$ dic-14 | dic-13 | Var |
|---|---|---|---|
| Ingresos | 284,522 | 274,220 | 3.8% |
| EBITDA (1) | 24,120 | 18,822 | 28.1% |
| Utilidad Neta | 16,054 | 16,775 | -4.3% |

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

**Balance Consolidado resumido:**

| Balance Consolidado | MM$ dic-14 | dic-13 | Var |
|---|---|---|---|
| Total Activo | 439,581 | 418,120 | 5.1% |
| Total Pasivo | 121,654 | 108,466 | 12.2% |
| Patrimonio Total (2) | 317,928 | 309,654 | 2.7% |

(2) PatrimonioTotal incluye participaciones no controladoras

## 1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

| Estado de Resultados Consolidados | MM$ dic-14 | dic-13 | Var |
|---|---|---|---|
| Ingresos ordinarios | 284,522 | 274,220 | 3.8% |
| Costos de ventas | -197,463 | -195,129 | 1.2% |
| **Ganancia Bruta** | **87,060** | **79,091** | **10.1%** |
| Costos Distribución y Administración | -47,419 | -43,903 | 8.0% |
| Otros Ingresos y Gastos | -6,618 | -7,345 | |
| **Resultado Operacional** | **33,023** | **27,843** | **18.6%** |
| Ingreso Financieros | 352 | 722 | -51.2% |
| Costos Financieros | -5,148 | -3,306 | 55.7% |
| Diferencia de Cambio y otros gastos | -2,636 | -2,681 | -1.7% |
| **Resultado antes de impuestos** | **25,591** | **22,577** | **13.3%** |
| Impuestos a las Ganancias | -9,538 | -5,803 | 64.4% |
| **Ganancias operaciones continuadas** | **16,054** | **16,775** | **-4.3%** |
| Ganancias de la controladora | 16,019 | 16,751 | -4.4% |
| Ganancias no controladora | 35 | 23 | |
| **Ganancia ( Pérdidas )** | **16,054** | **16,775** | **-4.3%** |

### 1.1 Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Consolidados, al 31 de diciembre de 2014 alcanzan a MM$284.522, superior en un 3,8% a los ingresos logrados en igual período del año anterior. Este leve crecimiento se explica, fundamentalmente, por el aumento de las ventas en las categorías de secado y calefones, compensadas a la importante caída de las exportaciones, tanto en CTI, como en la filial Frimetal.

A continuación se muestra el detalle de los Ingresos por sociedad:

| Sociedades | MM$ dic-14 | dic-13 | Var |
|---|---|---|---|
| CTI | 137,001 | 126,117 | 8.6% |
| Somela | 26,367 | 27,012 | -2.4% |
| Frimetal | 121,155 | 121,091 | 0.1% |
| **Ingresos Consolidados** | **284,522** | **274,220** | **3.8%** |

## A. Negocio de Línea Blanca

### A.1 CTI SA – Mercado Local

Las ventas en el mercado interno, de las marcas Fensa y Mademsa, al 31 de diciembre de 2014, valorizadas en pesos, alcanzan a MM$124.500, lo que significa un aumento de 11,9%, respecto a igual período del año anterior, en comparación con la estimación del 4,9% de crecimiento del mercado de línea blanca para el período.

El crecimiento de la ventas de las marca de CTI, se explica, principalmente, por la gama de secado, esto es, secadoras y centrifugas, que tuvieron un incremento de 83,0% y 45,0%, respectivamente. Por su parte, la categoría refrigeración, experimentó un aumento de 8,0%, en comparación a igual período del año anterior.

Se mantiene el liderazgo en todas las categorías de productos, en cuanto a su participación de mercado. Es así como, al cierre del año, la línea de refrigeración alcanzó una participación de 44,1%; por su parte, la línea de cocción un 64,9% y, por último, la categoría de lavado llegó al 36,8% de participación.

Es importante destacar la alta aceptación, por parte del canal, de los nuevos productos comercializados por la Compañía, entre los principales se encuentran la nueva línea de lavadoras, freezers verticales, refrigeradores combi y lavavajillas.

La presencia de los principales actores globales y de marcas internacionales que cuentan con plantas productoras y proveeduría en distintas regiones y países, principalmente en Asía, hacen que el mercado nacional de línea blanca, siga siendo cada día más competitivo.

**A.2 CTI SA– Mercado Externo**

Las ventas al exterior durante el período alcanzaron la cifra de US$29,8 millones, monto inferior en un 13,6%, al registrado en igual período del año 2013, caída explicada, principalmente, por las medidas restrictivas a las importaciones dispuestas por la autoridad económica de algunos países de la región, tal como la restricción a la compra de divisas para importación de productos impuesta por la autoridad venezolana, lo que ha afectado nuestro plan de exportaciones.

Por su parte, en Argentina se mantienen las medidas restrictivas a las importaciones dispuestas por el gobierno, postergando las aprobaciones de las licencias para importar, afectando negativamente los despachos de productos terminados a ese país.

**A.3 Frimetal S.A.**

Al 30 de diciembre de 2014, los ingresos de la sociedad filial en Argentina, muestran una leve alza de 0,1% respecto a igual período de 2013, no obstante la desaceleración que viene experimentando la economía Argentina en los últimos meses. Se estima una caída del mercado argentino de línea blanca, en el período, de 21%.

Las ventas en el mercado interno, de la categoría de refrigeración, muestran una disminución de 3,4%, en comparación a igual período de 2013. A pesar de lo anterior, la amplia gama de productos ofrecidos, unido a la trayectoria de la marca Gafa, permitió que Frimetal mantuviera una clara posición de liderazgo en este mercado, tanto en refrigeradores como en freezers horizontales, logrando niveles significativos de participación, a pesar de haberse visto debilitada la oferta de refrigeradores no frost, como consecuencia de las medidas restrictivas impuestas a las importaciones.

Por su parte, la categoría de lavado, experimentó, durante el período 2014, un retroceso en la venta de 54,8% respecto a igual período del año anterior. Cabe destacar que en este período la empresa se vió imposibilitada de importar lavadoras de carga frontal, que son las de mayor demanda en el mercado argentino, participando solamente con lavadoras de carga superior, fabricadas en su planta de Rosario.

Cabe mencionar, que en el mercado argentino se mantiene el control al ingreso de productos de línea blanca, a través de las licencias de importación, las que siguen siendo administradas por la autoridad de acuerdo con el plan económico vigente que busca la sustitución de importaciones. Como regla general, se priorizan los permisos para empresas con producción en Brasil, debido a los compromisos comerciales contraídos entre Argentina y su principal socio comercial del Mercosur.

Durante el período de 2014, los despachos al exterior, experimentaron una disminución de 73,8%, en comparación con igual período del año 2013, como consecuencia de la disminución en la competitividad de los productos fabricados en Argentina.

No obstante lo anterior, es importante señalar que, dada las características propias de la economía argentina, no presenta para esta industria ventajas competitivas que le permitan desarrollar eficientemente una actividad exportadora.

## B. Negocio de Pequeños Electrodomésticos

**Somela S.A.**

Los ingresos ordinarios de Somela, al 31 de diciembre de 2014, alcanzaron la suma de MM$26.367, que representa una caída de un 2,4%, en comparación con igual período del año anterior.

Para sostener la participación de mercado de la marca Somela, se realizaron acciones, tales como, la incorporación de una nueva línea de productos, mejora de los procesos de marketing en el punto de venta y logística, todo ello orientado a aumentar la disponibilidad de productos en el canal.

Por su parte, los despachos al exterior, mantuvieron la tendencia a la baja, explicado principalmente, por el cierre de las importaciones definidas por la autoridad argentina y las medidas restrictivas a la compra de divisas para importación de productos impuesta en Venezuela. Las ventas al exterior de productos Somela, experimentaron un baja relevante de 44,5%.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS

### 1.1 Ganancia Bruta Consolidada

Al 31 de diciembre de 2014, la Ganancia Bruta Consolidada de CTI alcanza a MM$87.060, superior en un 10,1% al margen de contribución logrado en igual período del año anterior. La razón de contribución consolidada representa el 30,6% sobre las ventas del período enero a diciembre 2014.

### 1.2 EBITDA

Al 31 de diciembre de 2014, el EBITDA Consolidado es de MM$24.120, un 28,1% superior al logrado en igual periodo del año anterior.

### 1.3 Resultado Financiero

Los Ingresos Financieros Consolidados al cierre de 2014, ascienden a MM$352, por su parte, los Costos Financieros Consolidados a MM$5.148, superior en un 55%, al costo financiero de igual periodo del año anterior. Este grado de carga financiera, se explica, principalmente, por el endeudamiento financiero promedio móvil de los últimos doce meses que ascendió a MM$10.993, que representa un aumento de 42,5%, respecto al endeudamiento promedio del período anterior.

## 1.4 Resultado Neto

La utilidad neta del ejercicio 2014, asciende a MM$16.054, que representa una caída de MM$721 equivalente a un 4,3%, respecto a igual período del año anterior, explicado por los principales efectos combinados de:

- Aumento de la Contribución Marginal, ascendente a MM$7.969
- Mayores gastos de distribución y administración de MM$3.516
- Provisión por gastos de reestructuración en filial Somela S.A. de MM$2.191 (1)
- Diferencia positiva Amortización de la Plusvalía en MM$336 (2)
- Resultado financiero negativo de MM$2.212
- Efecto diferencia de cambio positiva de MM$46
- Mayor provisión de impuesto por MM$3.735 (3)
- Otros efectos netos negativos por MM$358

.

(1) La Filial Somela S.A., en reunión de Directorio celebrada en el mes de enero de 2013, teniendo en consideración la evolución, rentabilidad y proyección de los resultados, acordó poner término, durante el primer trimestre de ese año, a la actividad manufacturera de la compañía, con objeto de concentrar, en lo sucesivo, su actividad de importación y comercialización de artefactos electrodomésticos para el hogar, en la cual tiene la sociedad ventajas competitivas. Por tal razón la sociedad registró una provisión de MM$2.191, para cubrir los gastos asociados a dicho evento, principalmente pago de indemnizaciones a sus trabajadores directos de las plantas, provisión por excedentes de Materias Primas y otros gastos asociados al proceso de reestructuración.

(2) La plusvalía representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos y pasivos no monetarios de la entidad adquirida, la adquisición del grupo CTI, generó una plusvalía de MM$212.002, cuya amortización para el ejercicio 2014, ascendió a MM$6.268, menor en MM$336, en comparación a igual período del año anterior.

(3) La diferencia de provisión de Impuestos a las Ganancias de MM$3.735, es debido a la provisión al cierre del ejercicio 2014, que registra un efecto neto negativo de MM$9.538, producto de la Provisión a la Renta de las filiales ascendente a MM$8.472, por los reconocimientos de parte de la matriz de la recuperación de impuestos por Utilidades Absorbidas (PPUA), ascendente a MM$170 y por el efecto negativo del impuesto diferidos generados por la Pluvalía por MM$1.236.

Para igual período del año anterior, el Impuesto a las Ganancias registró un efecto neto positivo de MNM$5.803, producto de la Provisión a la Renta de las filiales ascendente a MM$7.217, por los reconocimientos de parte de la matriz de la recuperación de impuestos por Utilidades Absorbidas (PPUA), ascendente a MM$ 2.357 y por el efecto negativo del impuesto diferidos generados por la Pluvalía por MM$940.

## 1.5 Rentabilidad

| Indicadores de Rentabilidad | Unidad de Medida | dic-14 | dic-13 |
|---|---|---|---|
| Utilidad por acción | $ | 54.12 | 56.55 |
| Retorno de dividendos | % | 1.24% | 0.00% |
| Rentabilidad del Patrimonio | % | 5.12% | 5.68% |

La utilidad por acción en el período móvil de doce meses al 31 de diciembre de 2014 fue de $54,12, observándose una caída de $2,4 por acción, equivalente a un 4,3%, debido a la menor utilidad neta en comparación con el ejercicio anterior.

El retorno de dividendos para ese mismo período móvil de doce meses fue de 1,24%. Por su parte, durante el período anterior, no hubo distribución de dividendos.

El valor bursátil promedio de la acción CTI, al cierre del ejercicio, fue de $290.

La rentabilidad del patrimonio, fue de 5,12%, inferior en 0.56 puntos porcentuales a la obtenida el período anterior, debido a que la utilidad consolidada de los últimos doce meses a diciembre 2014 disminuyó un 4,3%, al compararla con el resultado obtenido en el período anterior. Por su parte, el patrimonio promedio aumentó en 6,16%.

## 2. BALANCE CONSOLIDADO

| Balance Consolidado | MM$ dic-14 | dic-13 | Var |
|---|---|---|---|
| **Activos corrientes** | | | |
| Caja y Equivalentes al Efectivo | 10,451 | 11,818 | -11.6% |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 86,118 | 74,112 | 16.2% |
| Inventarios | 54,238 | 50,683 | 7.0% |
| Otros Activos Corrientes | 3,183 | 9,153 | -65.2% |
| **Total Activos Corrientes** | **153,990** | **145,766** | **5.6%** |
| **Activos no corrientes** | | | |
| Propiedades, Planta y Equipo | 60,189 | 49,093 | 22.6% |
| Otros Activos no Corrientes | 225,403 | 223,260 | 1.0% |
| **Total de activos no corrientes** | **285,591** | **272,353** | **4.9%** |
| **Total de activos** | **439,581** | **418,120** | **5.1%** |
| | | | |
| **Pasivos corrientes** | | | |
| Pasivos financieros corrientes | 11,831 | 9,894 | 19.6% |
| Cuentas por pagar | 60,470 | 55,037 | 9.9% |
| Otros pasivos corrientes | 13,899 | 10,483 | 32.6% |
| **Total Pasivos Corrientes** | **86,201** | **75,414** | **14.3%** |
| **Pasivos no corrientes** | | | |
| Pasivos financieros no corrientes | 5,600 | 5,802 | |
| Otros pasivos no corrientes | 29,853 | 27,250 | 9.6% |
| **Total de pasivos no corrientes** | **35,453** | **33,052** | **7.3%** |
| **Total pasivos** | **121,654** | **108,466** | **12.2%** |
| **Patrimonio** | | | |
| Patrimonio atribuible a la controladora | 317,766 | 309,410 | 2.7% |
| Participación no controladora | 162 | 244 | -33.4% |
| **Patrimonio total** | **317,928** | **309,654** | **2.7%** |
| **Total de patrimonio y pasivos** | **439,581** | **418,120** | **5.1%** |

El total de Activos corrientes consolidados, ascendieron a MM$153.990 al 31 de diciembre de 2014, los cuales muestran un aumento de MM$8.224, respecto a diciembre de 2013. Esta variación se explica, principalmente, por menores excedentes de caja por MM$1.367, aumento de las Cuentas por cobrar en MM$12.006, mayor nivel de inventarios de MM$3.555 y por la disminución de los Otros Activos corrientes por MM$5.970.

Por su parte, los Pasivos corrientes, al cierre del ejercicio 2014, presentaron un aumento de MM$10.787, con respecto a diciembre de 2013, explicado, principalmente, por un mayor endeudamiento financiero de MM$1.937, un aumento de las Cuentas por pagar consolidadas a proveedores de MM$5.433 y la subida de los Otros pasivos corrientes por MM$3.416..

## 2.1 Liquidez

A continuación, se muestran los principales Indicadores de Liquidez a diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

| Indicadores de Liquidez | Unidad de Medida | dic-14 | dic-13 |
|---|---|---|---|
| Liquidez corriente | veces | 1.8 | 1.9 |
| Razón ácida | veces | 1.1 | 1.1 |

(1) Liquidez Corriente = Activos Corrientes / Pasivos Corriente
(2) Razón Ácida = (Caja y Equivalente al Efectivo + Cuentas por Cobrar y Deudores por Venta)/ 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 diciembre de 2014, mantiene el nivel determinado en diciembre del año anterior.

## 2.2 Actividad

A continuación, se muestran los principales indicadores de actividad a diciembre de 2014 y 2013.

| Indicadores de Actividad | Unidad de Medida | dic-14 | dic-13 |
|---|---|---|---|
| Rotación de Inventarios | veces | 3.5 | 4.2 |
| Permanencia Inventarios | días | 102 | 86 |
| Permanencia Deudores | días | 62 | 62 |

El índice de rotación de inventarios disminuye de 4,2 a 3,5 veces, debido a que los inventarios promedio aumentaron en un 19,7%, en comparación al alza de 1,2% de los costos de venta de los productos, en consecuencia, la permanencia de los inventarios aumenta en 16 días.

El índice de permanencia de la cuentas por cobrar, mantiene el mismo nivel de lo registrado en el período anterior.

## 2.3 Endeudamiento

A continuación, se muestran los principales indicadores de endeudamiento a diciembre de 2014 y 2013.

| Indicadores de Endeudamiento | Unidad de Medida | dic-14 | dic-13 |
|---|---|---|---|
| Razon de endeudamiento | | 0.38 | 0.35 |
| Deuda CP / Deuda Total | % | 71% | 70% |
| Deuda LP / Deuda Total | % | 29% | 30% |
| Cobertura gastos financieros | veces | 5 | 6 |

(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 de endeudamiento bajo en relación al patrimonio social.

La razón de endeudamiento, comparada con la determinada al cierre del ejercicio del período anterior, se mantuvo en el nivel de 0,38, producto del aumento del pasivo total y el patrimonio en forma proporcional.

La cobertura de gastos financieros, representa las veces que los gastos financieros son cubiertos por el EBITDA obtenido. En el período se registró un EBITDA de MM$24.120 sobre un costo financiero de MM$5.148.

}

## 3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

| Flujo de Efectivo Consolidado en MM$ | 01/01/2014 30/09/2014 | 01/01/2013 30/09/2013 |
|---|---|---|
| **Flujo de efectivo de la operación** | | |
| Cobros de Actividades operacionales | 352,002 | 317,652 |
| Pagos de Actividades operacionales | -334,538 | -298,364 |
| Dividendos, Interes y Impuestos | -1,585 | -6,011 |
| **Flujo de efectivo de la operación** | **15,878** | **13,277** |
| **Flujo de efectivo de Inversión** | | |
| Inversiones en Activo Fijo | -16,062 | -10,113 |
| Otros | 36 | 509 |
| **Flujo de efectivo de Inversión** | **-16,026** | **-9,604** |
| **Flujo de efectivo de financiamiento** | | |
| Prestamos Financieros | 14,558 | 7,888 |
| Pagos de Préstamos | -11,109 | -5,558 |
| Prestamos de entidades relacionadas | 0 | 0 |
| Dividendos pagados | -1,063 | -10 |
| Intereses pagados | -2,489 | -868 |
| Otros | -341 | 345 |
| **Flujo de efectivo de financiamiento** | **-445** | **1,797** |
| **Flujo neto del Período** | **-592** | **5,470** |
| Efecto variación tasa de cambio | -775 | -752 |
| Efectivo y equivalente al efectivo período anterior | 11,818 | 7,101 |
| **Efectivo y equivalentes al efectivo** | **10,451** | **11,818** |

El flujo efectivo neto procedente de **actividades de la operación,** para el período 2014, ascenció a MM$15.878, monto superior en MM$2.601 al flujo determinado en igual período anterior, el cual se explica, principalmente por :

- Aumento de los cobros de actividades operacionales por un monto de MM$34.350.
- Mayores pagos por actividades operacionales por un monto de MM$-36.174.
- Menores pagos de intereses e impuestos por MM$4.425.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de inversión** por MM$16.026, se explica principalmente por inversión en activo fijo.

El flujo efectivo procedente de las **actividades de financiamiento,** presentó una variación negativa ascendente a MM$445, explicado, principalmente, por variación entre los préstamos y pagos financieros, incluidos los intereses, ascendente a MM$1.508 y al pago de dividendos por MM$1.063.

Finalmente, el flujo neto de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2014, fue negativo en MM$592, flujo que, sumado al saldo de efectivo de principio del período y a la variación por tasa de cambio, determina un saldo disponible de MM$10.451.

## 4. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Factores de riesgo que afectan significativamente el desempeño de los negocios y la condición financiera de la Compañía son la alta dependencia del nivel de ingreso de los consumidores y de las fluctuaciones de la actividad económica en los mercados en que participa.

Constituye un factor de riesgo las implicancias sobre la demanda, que producen las fluctuaciones de las variables económicas en los países a los que la Compañía exporta sus productos, debido a la orientación que tienen las compañías hacia los mercados externos. En particular, es relevante para la Compañía el desempeño económico de Argentina, Perú, Ecuador, Colombia, Paraguay, Uruguay y Venezuela, debido a que son los principales destinos actuales de las exportaciones.

A la economía global le ha costado recuperar un ritmo de tendencia luego de pasados 5 años desde la crisis financiera global, ello se ha visto reflejado en continuas revisiones a la baja en las proyecciones de crecimiento global, debido bajas tasas de inversión y un menor crecimiento de la productividad.

El crecimiento de la economía regional del año 2014 fue baja, existiendo importantes diferencias a nivel de países y regiones, debido a un deterioro de las condiciones externas (menores precios de commodities), pero también un retroceso a nivel de las políticas internas.

Es así como, la restricciones de recursos externos que enfrenta la economía argentina, se volvió más compleja tras el default de a mediado de año, la cual se ha agudizado hacia fines del año, lo cual forzó al gobierno nacional mantener la restricción a la entrega de divisas para pagos de importaciones.

En particular, en Argentina, los factores propios de la medidas económicas impuestas, entre otras, las regulaciones en el mercado cambiario que afecta la brecha en la cotización de la moneda y la restricción de las importaciones, hacen que nuestra filial Frimetal, S.A. ha debido focalizarse en el mercado interno argentino.

Por su parte, la economía chilena, enfrenta una severa desaceleración, que tiene raíces tanto externas como internas. Las primeras son un reflejo de la caída de los precios de los commodities, y el fin del boom minero, lo que ha debilitado la inversión. Las segundas el programa de reformas de la actual administración del Estado, que ha afectado la confianza de los negocios y de los hogares. Ello afectó inicialmente a la inversión privada, y ahora se ha extendido al consumo, debido al debilitamiento que ha experimentado el mercado

Lo anterior, contrasta con las mejores perspectivas que ofrecen México, Colombia, y Perú.

México ha introducido una serie de reformas estructurales que incrementarán su crecimiento potencial en alrededor de 2 puntos porcentuales (4,5%).

Colombia, por su parte, se está beneficiando de la recuperación de la inversión, gracias a avances en la seguridad interna. Pero caída del precio del petróleo representa una amenaza para la continuidad de su expansión.

Perú está enfrentando el deterioro de su entorno externo con políticas destinadas a mejorar el ambiente de negocios y masivas inversiones en infraestructura, a través de programas de concesiones, lo que debiera dar frutos en 2015.

En consecuencia a lo señalado, las Compañías están haciendo importantes esfuerzos en la búsqueda y desarrollo de nuevos mercados en la región. Es así, como se trabaja en diferentes alternativas que se encuentran en pleno proceso. Como consecuencia de lo anterior, se destaca el importante crecimiento de las exportaciones a Colombia y el inicio de las exportaciones a México.

Cabe mencionar, los desafíos y oportunidades que tanto a CTI, como a Somela, se han impuesto, desde hace ya varios años, el proceso de apertura de la economía nacional y la globalización de los mercados, que las ha llevado a enfrentar un escenario más competitivo.

Por otra parte, en la actualidad, la presencia en el ámbito regional y local de una oferta fluida de productos de línea blanca de origen asiático, con niveles de precios bajos, buena calidad y diseños modernos, han ido transformando a estos países, especialmente a China, en referentes importantes de precios y productos, con el consiguiente impacto que ello significa en los requerimientos y exigencias del consumidor.

Se hace necesario considerar estas tendencias para definir las estrategias de desarrollo más adecuadas, requiriéndose flexibilidad al momento de analizar posibles asociaciones estratégicas, acuerdos tecnológicos, desarrollos conjuntos con clientes y proveedores, factores que la administración ha tenido en cuenta en las definiciones de políticas de exportación, de adopción de nuevas tecnologías y desarrollos futuros.

Consecuente con lo anterior, son los acuerdos tecnológicos firmados en años pasados, así como la estrecha relación comercial alcanzada con clientes de la región, para fabricar y exportar para ellos productos con sus marcas, como así también exportar a nuestras compañías relacionadas con la marca Electrolux, situación que permite mirar el futuro con optimismo, principalmente de CTI.

Por último, un factor de riesgo de especial relevancia para las Compañías, es el comportamiento del tipo de cambio, variable que influye directamente en la competitividad y rentabilidad de los sectores de bienes transables y que, junto con el volumen de operación y los niveles de tecnología y de productividad, influyen significativamente en la rentabilidad de los negocios.