ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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. Participa como actor relevante en dicho mercado.

Por su parte, su filial argentina, FRIMETAL S.A., es una de las principales compañías manufactureras de productos de línea blanca de ese país, y comercializa sus productos bajo la marca propia GAFA.

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

Filial	Origen	Participación Directa	Participación Indirecta	Participación Total
Somela S.A.	Chile	98,71%	0	98,71%
Central de Servicios Técnicos Ltda.	Chile	98,79%	1,21%	100,00%
Frimetal S.A.	Argentina	99,99%	0,01%	100,00%
CTI Iquique Ltda.	Chile	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, los ejercicios cerrados respectivamente, al 31 de diciembre 2017 y 31 de diciembre 2016 y para el Estado de Resultados, el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017.

Estado de Resultados Resumido:

Resultados Consolidados	MM$ dic-17	MM$ dic-16	Var
Ingresos	291.058	271.200	7,3%
EBITDA (1)	-42.916	18.177	-336,1%
Utilidad Neta	-61.057	653	-9443,2%

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

El año 2017 la Sociedad generó una utilidad neta de MM$4.888 y un EBITDA de MM$23.028, superior en un 26,7% al alcanzado en el ejercicio 2016, los cuales se vieron compensados por el reconocimiento de una pérdida por deterioro de valor en la plusvalía, equivalente a MM$65.945 afectando el resultado, según se puede apreciar en el cuadro anterior.

Balance Consolidado resumido:

Balance Consolidado	MM$ dic-17	dic-16	Var
Total Activo	351.291	424.110	-17,2%
Total Pasivo	121.234	122.141	-0,7%
Patrimonio Total (*)	230.057	301.969	-23,8%

(*) Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras

Los activos y el patrimonio de la Sociedad fueron afectados por el reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor en la plusvalía

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidados	MM$ dic-17	dic-16	Var
Ingresos ordinarios	291.058	271.200	7,3%
Costos de ventas	-225.349	-203.436	10,8%
Ganancia Bruta	**65.710**	**67.763**	**-3,0%**
Costos Distribución y Administración	-54.815	-58.003	-5,5%
Otros Ingresos y Gastos	-72.398	-8.124	
Resultado Operacional	**-61.503**	**1.636**	**-3859,8%**
Ingreso Financieros	202	239	-15,4%
Costos Financieros	-4.396	-5.484	-19,8%
Diferencia de Cambio y otros gastos	-894	-217	312,6%
Resultado antes de impuestos	**-66.591**	**-3.825**	**1640,8%**
Impuestos a las Ganancias	5.533	4.479	23,6%
Ganancias operaciones continuadas	**-61.057**	**653**	**-9443,2%**
Ganancias de la controladora	-61.087	629	-9818,9%
Ganancias no controladora	29	25	
Ganancia (Pérdidas)	**-61.057**	**653**	**-9443,2%**

El rubro Otros Ingresos y Gastos contienen el reconocimiento de la pérdida por deterioro de la plusvalía, cuyo impacto alcanza los MM$65.945, afectando de igual manera la línea final de Ganancia (Pérdidas) del Estado de Resultados Consolidado.

1.1 Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Consolidados, al 31 de diciembre de 2017, alcanzaron los MM$291.058, superiores en un 7,3% a los ingresos logrados en igual período del año anterior. Este aumento se explica, fundamentalmente, por el aumento de las ventas netas de la filial argentina Frimetal S.A., que experimentaron un incremento de 17,5%, en relación al año anterior.

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

Sociedades	MM$ dic-17	dic-16	Var
CTI	143.891	141.232	1,9%
Somela	22.628	23.988	-5,7%
Frimetal	124.539	105.980	17,5%
Ingresos Consolidados	**291.058**	**271.200**	**7,3%**

A. Negocio de Línea Blanca

A.1 CTI S.A. – Mercado Local

Las ventas en el mercado interno, de las marcas Fensa y Mademsa, al 31 de diciembre de 2017, valorizadas en pesos, alcanzaron los MM$125.108, lo que representa un alza respecto de las ventas alcanzadas en el período anterior (0,2%).

Por su parte el mercado de línea blanca, medido en volumen, experimentó una disminución del 1,6% en comparación con igual período del año anterior.

En términos de participación de mercado medido en volumen, la Sociedad si bien mantuvo un liderazgo importante en todas las categorías de productos. Al cierre del ejercicio 2017 la participación en las distintas categorías tuvo una leve baja quedando los siguientes porcentajes, cocción 64%, refrigeración 33% y lavado 30%.

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 CTI S.A. Mercado Externo

Las ventas al exterior durante el período alcanzaron la cifra de MM$12.908, monto inferior en un 20,51%, al registrado en igual período del año 2016. La disminución es explicada, principalmente, por la alta competencia que se desarrolla con los productores asiáticos en términos de costos.

A.3 Frimetal S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos de la sociedad filial en Argentina, muestran un aumento de un 17,5%, respecto a igual período de 2016, producto de la recuperación de la economía en general. Durante los primeros meses del año 2016, la economía argentina estaba en medio de ajustes macroeconómicos importantes producto del cambio de gobierno nacional de diciembre de 2015

Las ventas en el mercado interno medidas en volumen, presentaron un incremento respecto del año 2016. En la categoría de refrigeración, el aumento fue de 24,5%, y en la categoría lavado de 31,8%, aumentos explicados, fundamentalmente, por la recuperación de la economía en general y un aumento de precio en las principales categorías.

Frimetal no cuenta con ventajas competitivas que le permitan desarrollar eficientemente una actividad exportadora.

B. Negocio de Pequeños Electrodomésticos

Somela S.A.

Los ingresos de Somela, en el mercado local, al 31 de diciembre de 2017, alcanzaron la suma de MM$22.838, que representa una disminución de un 5,7%, 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 diciembre de 2017, la Ganancia Bruta Consolidada de CTI alcanzó los MM$65.710, inferior en un 3%, al margen de contribución logrado en igual período del año anterior. La razón de contribución consolidada representa el 22,6% sobre las ventas del período enero a diciembre 2017.

1.2 EBITDA

Al 31 de diciembre de 2017, el Ebitda Consolidado fue de MM$-42.916, un 336% inferior al logrado en igual período del año anterior, explicado principalmente por el reconocimiento de la pérdida por deterioro de la plusvalía.

1.3 Resultado Financiero

Los Ingresos Financieros Consolidados a diciembre de 2017, ascendieron a MM$202. Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los MM$4.396, inferiores en un 19,8%, al costo financiero de igual periodo del año anterior. En consecuencia el Resultado Financiero mejoró en un 20%, con respecto al período anterior, debido a las mejores condiciones de tasa de interés.

1.4 Resultado Neto

El Resultado Consolidado neto al 31 de diciembre de 2017, fue de MM$ -61.057, que representa una disminución de MM$61.711, respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por el efecto combinado de los siguientes factores:

- Menor Contribución Marginal, ascendente a MM$2.054.
- Menores gastos de distribución y administración de MM$3.188.
- Resultado financiero positivo de MM$1.051.
- Efecto diferencia de cambio negativo de MM$677.
- Menor efecto de impuesto por MM$1.055.
- Otros efectos netos negativos por MM$64.274.

1.5 Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	Unidad de Medida	dic-17	dic-16
Utilidad por acción	$	-205,8	2,2
Retorno de dividendos	%	0,07%	8,07%
Rentabilidad del Patrimonio	%	-21,21%	0,21%

La utilidad por acción, en el período móvil de doce meses al 31 de diciembre de 2017, fue de $-205,8, observándose una disminución de $208,04 por acción, que se explica por la baja de la utilidad neta consolidada de los últimos doce meses.

El retorno de dividendos para ese mismo período móvil de doce meses fue de 0,07%, producto del pago del dividendo mínimo obligatorio, en cumplimiento a la Política de dividendos definida por la Compañía.

El valor bursátil promedio del último trimestre de la acción CTI, al cierre del ejercicio, fue de $940 por acción.

La rentabilidad del patrimonio, fue de -21,21%, esto es, superior en 21,43 puntos porcentuales a la obtenida el período anterior, debido a que la utilidad consolidada del último ejercicio 2017 fue menor en comparación al resultado obtenido en el período anterior. Por su parte, el patrimonio promedio experimentó una caída del 5,98%. Lo anterior explicado fuertemente por el reconocimiento de la pérdida por deterioro de la plusvalía.

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Consolidado	MM$ dic-17	dic-16	Var
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	5.698	5.849	-2,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	78.391	78.355	0,0%
Inventarios	48.134	45.946	4,8%
Otros Activos Corrientes	4.555	4.556	0,0%
Total Activos Corrientes	**136.778**	**134.705**	**1,5%**
Activos no corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	56.919	63.205	-9,9%
Otros Activos no Corrientes	157.594	226.200	-30,3%
Total de activos no corrientes	**214.513**	**289.405**	**-25,9%**
Total de activos	**351.291**	**424.110**	**-17,2%**
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros corrientes	30.022	18.430	62,9%
Cuentas por pagar	53.064	61.783	-14,1%
Otros pasivos corrientes	10.737	9.469	13,4%
Total Pasivos Corrientes	**93.822**	**89.682**	**4,6%**
Pasivos no corrientes			
Pasivos financieros no corrientes	0	0	
Otros pasivos no corrientes	27.413	32.459	-15,5%
Total de pasivos no corrientes	**27.413**	**32.459**	**-15,5%**
Total pasivos	**121.234**	**122.141**	**-0,7%**
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a la controladora	229.909	301.826	-23,8%
Participación no controladora	148	143	3,6%
Patrimonio total	**230.057**	**301.969**	**-23,8%**
Total de patrimonio y pasivos	**351.291**	**424.110**	**-17,2%**

Los Activos Corrientes Consolidados, ascendieron a MM$136.778 al 31 de diciembre de 2017, lo que representa un aumento de MM$2.073, respecto a diciembre de 2016. Esta variación se explica, principalmente, por el aumento de las Cuentas por cobrar en MM$36, aumento del nivel de inventarios de MM$2.189.

Por su parte, los Pasivos Corrientes, al cierre del cuarto trimestre de 2017, presentaron un aumento de MM$4.140, con respecto a diciembre de 2016, explicado, principalmente, por el alza en los Pasivos Financieros por MM$11.592 y por el incremento de los Otros Pasivos Corrientes por MM$1.267.

2.1 Liquidez

A continuación, se muestran los principales Indicadores de Liquidez a diciembre de 2017 y diciembre de 2016, respectivamente.

Indicadores de Liquidez	Unidad de Medida	dic-17	dic-16
Liquidez corriente	veces	1,5	1,5
Razón ácida	veces	0,9	0,9

(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 diciembre de 2017, mantiene el nivel determinado en diciembre del año anterior.

2.2 Endeudamiento

A continuación, se muestran los principales indicadores de endeudamiento a diciembre de 2017 y a diciembre de 2016.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad de Medida	dic-17	dic-16
Razon de endeudamiento		0,53	0,40
Deuda CP / Deuda Total	%	77%	73%
Deuda LP / Deuda Total	%	23%	27%
Cobertura gastos financieros	veces	-10	3

(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, producto de la leve disminución de 0,7% del pasivo consolidado total, acompañada de una disminución del patrimonio en un 23,8%.

La cobertura de gastos financieros, se vio impactada por la generación negativa del EBITDA, afectado por el reconocimiento de la pérdida por deterioro de la plusvalía.

2.3 Actividad

A continuación, se muestran los principales indicadores de actividad a diciembre de 2017 y 2016, 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	dic-17	dic-16
Rotación de Inventarios	veces	4,5	3,5
Permanencia Inventarios	días	81	103
Permanencia Deudores	días	71	78

El índice de rotación de inventarios aumentó de 3,5 a 4,5 veces, debido principalmente a la disminución del inventario promedio. En consecuencia, la permanencia de los inventarios disminuyó en 22 días.

El índice de permanencia de la cuentas por cobrar, disminuyó en 7 días, como consecuencia de la disminución de las cuentas por cobrar consolidadas y la mayor venta en un 8%.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado en MM$	01-01-2017 31-12-2017	01-01-2016 31-12-2016
Flujo de efectivo de la operación		
Cobros de Actividades operacionales	310.375	308.300
Pagos de Actividades operacionales	-301.783	-293.839
Dividendos, Interes y Impuestos	-4.528	-7.118
Flujo de efectivo de la operación	**4.064**	**7.342**
Flujo de efectivo de Inversión		
Inversiones en Activo Fijo	-7.981	-15.335
Otros	0	0
Flujo de efectivo de Inversión	**-7.981**	**-15.335**
Flujo de efectivo de financiamiento		
Prestamos Financieros	31.353	13.898
Pagos de Préstamos	-17.932	-11.373
Prestamos de entidades relacionadas	2.992	7.217
Pagos de Préstamos a entidades relacionadas	-10.144	0
Dividendos pagados	-206	-7.338
Intereses pagados	-1.992	-3.382
Otros	0	0
Flujo de efectivo de financiamiento	**4.071**	**-979**
Flujo neto del Período	**154**	**-8.971**
Efecto variación tasa de cambio	-305	-2.843
Efectivo y equivalente al efectivo período anterior	5.849	17.663
Efectivo y equivalentes al efectivo	**5.698**	**5.849**

El flujo de efectivo neto procedente de **actividades de la operación,** para el cierre del ejercicio diciembre 2017, fue positivo en MM$4.064, lo que representa una diferencia de MM$3.279 a los flujos operacionales obtenidos en igual período del año anterior, debido a:

- Mayor recaudación de las actividades operacionales por un monto de MM$2.075.
- Mayores pagos por actividades operacionales por un monto de MM$7.944.
- Menores entradas por efecto de otras partidas de efectivo MM$2.590.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de inversión** por MM$7.981, se explica principalmente por inversión en activo fijo.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de financiamiento,** presentó una variación ascendente a MM$5.050, explicado, principalmente, por el aumento de los préstamos financieros por MM$17.455, compensado en parte por los mayores pagos de éstos por MM$6.559 y por la baja de los pagos de intereses por MM$1.390 y una disminución de pagos de dividendos por MM$7.132.

Finalmente, el flujo neto de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2017, fue positivo en MM$154, 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$5.698.

4. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Los principales factores de riesgo que afectan el desempeño de los negocios y la condición financiera de la Compañía son las fluctuaciones de la actividad económica tanto en Chile como en los demás mercados en que participa y la alta dependencia del nivel de ingreso de los consumidores.

En cuanto al mercado externo, resulta particularmente relevante para la Compañía el desempeño económico de Argentina, Perú, Ecuador, Colombia, Paraguay y Uruguay, principales destinos actuales de sus exportaciones. Otro factor importante tiene relación con los cambios en las políticas gubernamentales de estos países de la región, dentro de ellos podemos observar cambios regulatorios y legales, prácticas administrativas de sus autoridades, sobre las cuales la Sociedad no tiene control.

En general América Latina se ve con un escenario favorable, produciéndose algunas entradas de capitales y algunos bancos centrales han generado un impulso monetario, sin embargo la actividad ha sido y se mantiene un crecimiento acotado.

Particularmente en Argentina, podemos observar algunos impactos en diversas materias, en lo político el año 2017, significó para el Gobierno un gran desafío en el afán de obtener por parte de la ciudadanía la aprobación de su gestión. Con aval político suficiente da a conocer y propone reformas estructurales postergadas por mucho tiempo. En materia económica, el Gobierno lleva adelante un proceso de paulatina y gradual reducción del déficit fiscal con el afán de reducir los indicadores de inflación, relación al mercado cambiario, el año 2017 cerró con una devaluación del peso argentino respecto al dólar estadounidense del 18,5%. En este contexto, el mercado de Bienes Durables revertió lo ocurrido en el año 2016 y experimentó un crecimiento promedio del 10,7%, esto influenciado por el retorno de la estrategia de pago en cuotas sin intereses y otras promociones por parte de los comerciantes.

Por su parte la economía chilena fue consolidando un panorama de mejores expectativas hacia final del año 2017, principalmente por el alza del precio del cobre y una leve recuperación el consumo, sin embargo aún la inversión en construcción y obras de ingeniería se mantiene débil. El sector habitacional experimentó un leve incremento en las ventas de viviendas nuevas, pero muy por debajo de los últimos años. En cuanto al consumo privado este se observó ágil relativo a los bienes durables, pero influenciado fuertemente en la venta de automóviles. El desempleo disminuyó levemente hacia final de último trimestre, no obstante que el salario se mantuvo sin grandes variaciones.

Por otra parte, tanto en el ámbito regional y local, continúa aumentando la oferta de productos de línea blanca de origen asiático, con niveles de precios bajos, buena calidad y diseños modernos, con el consiguiente impacto que ello significa en los requerimientos y exigencias del consumidor.

Un factor de riesgo de especial relevancia para las compañías que se desempeñan en este mercado, es el comportamiento del tipo de cambio, variable que influye directamente en la competitividad y rentabilidad de los negocios. Así mismo el comportamiento de las variables determinantes del consumo, tales como, la situación del empleo y de las remuneraciones, y el nivel de confianza de los consumidores.