ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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 31-12-2018 Directa %	Participacion 31-12-2018 Indirecta %	Participacion 31-12-2018 Total %	Participacion 31-12-2017 Directa %	Participacion 31-12-2017 Indirecta %	Participacion 31-12-2017 Total %
85.859.300-K	CST Central de Servicios Tecnicos Ltda.	Chile	Peso Chileno	98,79%	1,21%	100,00%	98,79%	1,21%	100,00%
92.017.000-5	SOMELA S.A.	Chile	Peso Chileno	98,95%	0,00%	98,95%	98,71%	0,00%	98,71%
76.375.617-3	CTI IQUIQUE Ltda.	Chile	Dólar	99,00%	1,00%	100,00%	99,00%	1,00%	100,00%
0-E	FRIMETAL S.A.	Argentina	Dólar	0,00%	0,00%	0,00%	99,99%	0,01%	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 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre 2017 y para el Estado de Resultados, el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018.

Estado de Resultados Resumido:

Resultados Consolidados	MM$ dic-18	MM$ dic-17	Var
~~Ingresos~~	~~168.657~~	~~169.229~~	~~-0,3%~~
EBITDA (1)	6.519	-56.720	-111,5%
Utilidad Neta	-5.692	-61.057	-90,7%

Resultados Consolidados	MM$ dic-18	MM$ dic-17	Var
Ingresos	168.657	169.229	-0,3%
EBITDA (1)	6.040	-56.720	-110,6%
Utilidad Neta	-6.171	-61.057	-89,9%

(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 año 2017, por el reconocimiento de una pérdida por deterioro de valor en la plusvalía, equivalente a MM$65.945, según se puede apreciar en el cuadro anterior.

Balance Consolidado resumido:

Balance Consolidado	MM$ dic-18	dic-17	Var
Total Activo	247.425	351.291	-29,6%
Total Pasivo	65.188	121.234	-46,2%
Patrimonio Total (*)	182.237	230.057	-20,8%

(*) Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CTI S.A. y FILIALES

Estado de Resultados Consolidados	MM$ dic-18	dic-17	Var
Ingresos ordinarios	168.657	169.229	-0,3%
Costos de ventas	-143.840	-142.152	1,2%
Ganancia Bruta	**24.817**	**27.078**	**-8,3%**
Costos Distribución y Administración	-29.461	-29.946	-1,6%
Otros Ingresos y Gastos	-4.026	-72.932	
Resultado Operacional	**-8.670**	**-75.800**	**-88,6%**
Ingreso Financieros	462	108	328,1%
Costos Financieros	-717	-1.236	-42,0%
Diferencia de Cambio y otros gastos	57	-111	-151,7%
Resultado antes de impuestos	**-8.867**	**-77.038**	**-88,5%**
Impuestos a las Ganancias	2.917	9.092	-67,9%
Ganancias operaciones continuadas	**-5.950**	**-67.947**	**-91,2%**
Ganancias de operaciones discontinuadas	257	6.890	-96,3%
Ganancias de la controladora	-5.714	-61.087	-90,6%
Ganancias no controladora	22	29	
Ganancia (Pérdidas)	**-5.692**	**-61.057**	**-90,7%**

Estado de Resultados Consolidados	MM$ dic-18	dic-17	Var
Ingresos ordinarios	168.657	169.229	-0,3%
Costos de ventas	-143.840	-142.152	1,2%
Ganancia Bruta	**24.817**	**27.078**	**-8,3%**
Costos Distribución y Administración	-29.940	-29.946	0,0%
Otros Ingresos y Gastos	-4.026	-72.932	
Resultado Operacional	**-9.149**	**-75.800**	**-87,9%**
Ingreso Financieros	462	108	328,1%
Costos Financieros	-717	-1.236	-42,0%
Diferencia de Cambio y otros gastos	57	-111	-151,7%
Resultado antes de impuestos	**-9.346**	**-77.038**	**-87,9%**
Impuestos a las Ganancias	2.917	9.092	-67,9%
Ganancias operaciones continuadas	**-6.428**	**-67.947**	**-90,5%**
Ganancias de operaciones discontinuadas	257	6.890	-96,3%
Ganancias de la controladora	-6.193	-61.087	-89,9%
Ganancias no controladora	22	29	
Ganancia (Pérdidas)	**-6.171**	**-61.057**	**-89,9%**

El rubro Otros Ingresos y Gastos del ejercicio 2017 contienen el reconocimiento de la pérdida por deterioro de la plusvalía, cuyo impacto alcanzó 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 2018, alcanzaron los MM$168.657, inferiores en un 0,3% a los ingresos logrados en igual período del año anterior. Esta disminución se explica, fundamentalmente, por la baja en las ventas netas de la sociedad Somela S.A., que experimentaron una disminución de 9,4% en relación al año anterior.

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

Sociedades	MM$ dic-18	dic-17	Var
CTI y filiales	148.153	146.601	1,1%
Somela	20.504	22.628	-9,4%
Ingresos Consolidados	**168.657**	**169.229**	**-0,3%**

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 2018, valorizadas en pesos, alcanzaron los MM$127.832, lo que representa un alza respecto de las ventas alcanzadas en el ejercicio anterior (2,2%).

De igual forma el mercado de línea blanca, medido en volumen, experimentó un alza del 7,3% 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 año 2018, quedando los siguientes porcentajes, cocción 56%, refrigeración 32% y lavado 29%.

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 ejercicio alcanzaron la cifra de MM$9.237, monto inferior en un 28,4%, al registrado en igual período del año 2017. La disminución es explicada, principalmente, por la alta competencia que se desarrolla con los productores asiáticos en términos de costos.

B. Negocio de Pequeños Electrodomésticos

Somela S.A.

Los ingresos de Somela, en el mercado local, al 31 de diciembre de 2018, alcanzaron la suma de MM$20.504, que representa una disminución de un 9,4%, 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 2018, la Ganancia Bruta Consolidada de CTI alcanzó los MM$24.817, inferior en un 8,3%, al margen de contribución logrado en igual período del año anterior. La razón de contribución consolidada representa el 14,7% sobre las ventas del ejercicio 2018.

1.2 EBITDA

Al 31 de diciembre de 2018, el Ebitda Consolidado fue de MM$6.~~519~~040, un 11~~1~~0,~~5~~6% superior al logrado en igual período del año anterior. La variación esta explicada por el reconocimiento de la pérdida por deterioro de la plusvalía, cuyo impacto alcanzó los MM$65.945

1.3 Resultado Financiero

Los Ingresos Financieros Consolidados a diciembre de 2018, ascendieron a MM$462. Por su parte, los Costos Financieros Consolidados alcanzaron los MM$717, inferiores en un 42%, al costo financiero de igual periodo del año anterior. En consecuencia, el Resultado Financiero mejoró en un 77,4%, con respecto al ejercicio anterior.

1.4 Resultado Neto

El Resultado Consolidado neto al 31 de diciembre de 2018, fue de MM$ -~~5~~6.~~692~~171, que representa un aumento de MM$5~~4~~5.~~365~~886, respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por el reconocimiento en año 2017 de la pérdida por deterioro de la plusvalía, cuyo impacto alcanzó los MM$65.945 y por los efectos combinado de los siguientes factores:

- Menor Contribución Marginal, descendente a MM$2.261.
- Menores gastos de distribución y administración de MM$~~485~~6.
- Resultado financiero positivo de MM$873.

- Efecto diferencia de cambio positivo de MM$168.
- Menor efecto de impuesto por MM$6.174.
- Menor efecto de operaciones discontinuadas por MM$6.632.
- Otros efectos netos positivos por MM$2.961.

1.5 Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	Unidad de Medida	dic-18	dic-17
~~Utilidad por acción~~	~~$~~	~~-19,2~~	~~-205,8~~
Retorno de dividendos	%	0,002%	0,07%
Rentabilidad del Patrimonio	%	-2,83%	-21,21%

Indicadores de Rentabilidad	Unidad de Medida	dic-18	dic-17
Utilidad por acción	$	-20,8	-205,8
Retorno de dividendos	%	0,002%	0,07%
Rentabilidad del Patrimonio	%	-3,07%	-21,21%

La utilidad por acción, en el período móvil de doce meses al 31 de diciembre de 2018, fue de $-~~19~~20,~~2~~8 observándose un aumento de $18~~6~~5,~~6~~403 por acción, que se explica por el aumento de la utilidad neta consolidada de los últimos doce meses.

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 -~~2~~3,~~8~~307%, esto es, superior en 18,~~38~~15 puntos porcentuales a la obtenida el ejercicio anterior, debido a que la pérdida consolidada acumulada a diciembre 2018 fue menor en comparación al resultado obtenido en el ejercicio anterior. Por su parte, el patrimonio promedio experimentó una caída del 30,06%. Lo anterior explicado fuertemente por el reconocimiento de la pérdida por deterioro de la plusvalía reflejado en el ejercicio 2017.

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Consolidado	MM$ dic-18	dic-17	Var
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	26.771	5.698	369,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34.358	78.391	-56,2%
Inventarios	38.572	48.134	-19,9%
Otros Activos Corrientes	1.031	4.555	-77,4%
Total Activos Corrientes	**100.732**	**136.778**	**-26,4%**
Activos no corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	36.037	56.919	-36,7%
Otros Activos no Corrientes	110.655	157.594	-29,8%
Total de activos no corrientes	**146.692**	**214.513**	**-31,6%**
Total de activos	**247.425**	**351.291**	**-29,6%**
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros corrientes	26	30.022	-99,9%
Cuentas por pagar	43.918	53.064	-17,2%
Otros pasivos corrientes	4.030	10.737	-62,5%
Total Pasivos Corrientes	**47.974**	**93.822**	**-48,9%**
Pasivos no corrientes			
Pasivos financieros no corrientes	0	0	
Otros pasivos no corrientes	17.213	27.413	-37,2%
Total de pasivos no corrientes	**17.213**	**27.413**	**-37,2%**
Total pasivos	**65.188**	**121.234**	**-46,2%**
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a la controladora	182.094	229.909	-20,8%
Participación no controladora	143	148	-3,5%
Patrimonio total	**182.237**	**230.057**	**-20,8%**
Total de patrimonio y pasivos	**247.425**	**351.291**	**-29,6%**

Los Activos Corrientes Consolidados, ascendieron a MM$100.732 al 31 de diciembre de 2018, lo que representa una disminución de MM$36.046, respecto a diciembre de 2017. Esta variación se explica, principalmente, por la venta, por parte de la Sociedad, del total de su participación en su filial argentina Frimetal S.A. a su Controlador Final AB Electrolux, con sede en Estocolmo, Suecia.

Por su parte, los Pasivos Corrientes, al cierre del año 2018, presentaron una disminución de MM$45.848, con respecto a diciembre de 2017, explicado, principalmente, por el pago de los pasivos financieros y la venta de la filial argentina Frimetal S.A.

2.1 Liquidez

A continuación, se muestran los principales Indicadores de Liquidez a diciembre de 2018 y diciembre de 2017, respectivamente.

Indicadores de Liquidez	Unidad de Medida	dic-18	dic-17
Liquidez corriente	veces	2,1	1,5
Razón ácida	veces	1,3	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 2018, mantiene el nivel determinado en diciembre del año anterior.

2.2 Endeudamiento

A continuación, se muestran los principales indicadores de endeudamiento a diciembre de 2018 y a diciembre de 2017.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad de Medida	dic-18	dic-17
Razon de endeudamiento		0,36	0,53
Deuda CP / Deuda Total	%	74%	77%
Deuda LP / Deuda Total	%	26%	23%
Cobertura gastos financieros	veces	9	-46

Indicadores de Endeudamiento	Unidad de Medida	dic-18	dic-17
Razon de endeudamiento		0,36	0,53
Deuda CP / Deuda Total	%	74%	77%
Deuda LP / Deuda Total	%	26%	23%
Cobertura gastos financieros	veces	8	-46

(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 disminuye en comparación con la determinada al cierre del ejercicio del año anterior, principalmente producto del pago de los pasivos financieros y la venta de la filial argentina Frimetal S.A., la cual ya no forma parte de la consolidación.

2.3 Actividad

A continuación, se muestran los principales indicadores de actividad a diciembre de 2018 y 2017, 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-18	dic-17
Rotación de Inventarios	veces	3,9	2,8
Permanencia Inventarios	días	92	128
Permanencia Deudores	días	75	123

El índice de rotación de inventarios aumentó de 2,8 a 3,9 veces, debido principalmente a la disminución del inventario promedio. En consecuencia, la permanencia de los inventarios disminuyó en 36 días.

El índice de permanencia de la cuentas por cobrar, disminuyó en 48 días, como consecuencia de la disminución de las cuentas por cobrar consolidadas en un 39,2%.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado en MM$	01-01-2018 31-12-2018	01-01-2017 31-12-2017
Flujo de efectivo de la operación		
Cobros de Actividades operacionales	195.767	191.568
Pagos de Actividades operacionales	-182.331	-180.024
Dividendos, Interes y Impuestos	-4.505	-3.708
Flujo de efectivo de la operación	**8.931**	**7.835**
Flujo de efectivo de Inversión		
Inversiones en Activo Fijo	-1.471	-3.763
Otros	32.715	0
Flujo de efectivo de Inversión	**31.244**	**-3.763**
Flujo de efectivo de financiamiento		
Prestamos Financieros	1.000	17.149
Pagos de Préstamos	-16.412	-13.485
Prestamos de entidades relacionadas	2.933	2.992
Pagos de Préstamos a entidades relacionadas	-3.573	-10.144
Dividendos pagados	-212	-206
Intereses pagados	-704	-1.226
Otros	0	0
Flujo de efectivo de financiamiento	**-16.967**	**-4.920**
Flujo neto del Período	**23.208**	**-848**
Efecto variación tasa de cambio	42	0
Efectivo y equivalente al efectivo período anterior	3.407	4.255
Efectivo y equivalentes al efectivo	**26.657**	**3.407**

El flujo de efectivo neto procedente de **actividades de la operación,** para el cierre del ejercicio 2018, fue positivo en MM$8.931, lo que representa una diferencia de MM$1.096 a los flujos operacionales obtenidos en igual período del año anterior, debido a:

- Mayor recaudación de las actividades operacionales por un monto de MM$4.199.
- Mayores pagos por actividades operacionales por un monto de MM$2.307.
- Menores entradas por efecto de otras partidas de efectivo MM$796.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de inversión** por MM$31.244, se explica principalmente por la venta del total de su participación en su filial argentina Frimetal S.A. a la sociedad matriz del grupo empresarial del que forma parte, AB Electrolux.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de financiamiento,** presentó una variación descendente de MM$12.048, explicado, principalmente, por el pago de préstamos financieros por MM$2.927.

Finalmente, el flujo neto de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2018, fue positivo en MM$23.208, flujo que, sumado al saldo de efectivo de principio del ejercicio y a la variación por tasa de cambio, arrojó un saldo disponible de MM$26.657.

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.

4.

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, Bolivia 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.

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.

Otro 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.

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.

Con formato: Sin viñetas ni numeración
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto
Con formato: Sangría: Izquierda: 1,69 cm, Primera línea: 0,05 cm
Con formato: Fuente: Sin Negrita
Con formato: Sangría: Izquierda: 0,75 cm, Sin viñetas ni numeración
Con formato: Fuente: Negrita
Con formato: Sangría: Izquierda: 1,5 cm, Sangría francesa: 1 cm
Con formato: Fuente: Negrita, Español (España)
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto
Con formato: Sangría: Izquierda: 1,5 cm, Sangría francesa: 1 cm, Sin viñetas ni numeración
Con formato: Sangría: Izquierda: 2,5 cm, Sin viñetas ni numeración
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto
Con formato: Sangría: Izquierda: 1,5 cm, Sin viñetas ni numeración
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto
Con formato: Sangría: Izquierda: 1,5 cm, Sin viñetas ni numeración

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.

Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto
Con formato: Texto independiente, Izquierda, Sangría: Izquierda: 1,5 cm, Sangría francesa: 1 cm, Sin viñetas ni numeración
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto, Español (España)
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto, Español (España)
Con formato: Sangría: Izquierda: 1,5 cm, Sin viñetas ni numeración
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto, Color de fuente: Automático, Español (España)
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto, Color de fuente: Automático, Español (España)
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto, Color de fuente: Automático, Español (España)
Con formato: Sangría: Izquierda: 1,5 cm, Sin viñetas ni numeración
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto, Color de fuente: Automático, Español (España)
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto, Color de fuente: Automático, Español (España)
Con formato: Sangría: Izquierda: 1,5 cm, Sin viñetas ni numeración
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto, Color de fuente: Automático, Español (España)
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto
Con formato: Sangría: Izquierda: 1,5 cm, Sin viñetas ni numeración
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto, Color de fuente: Automático, Español (España)
Con formato: Fuente: (Predeterminada) Arial, 10 pto, Color de fuente: Automático, Español (España)
Con formato: Sangría: Izquierda: 1,5 cm, Sin viñetas ni numeración