ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO MARZO 2013

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 industria 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 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 producción de centrífugas, secadoras de ropa y lustra aspiradoras, comercializadas en los mercados interno y externo, como así también en la importación y distribución de una amplia gama de electrodomésticos pequeños con la marca Somela. Por su parte la filial Frimetal S.A., tiene una relevante participación en el mercado Argentino, con su marca Gafa, produciendo y comercializando productos de línea blanca.

CTI S.A. y AFILIADAS

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

Filial	Origen	Participación Directo	Participación Indirecta	Participación Total
Somela S.A.	Chile	98,17%	0.00%	98,17%
Central de Servicios Tecnicos Ltda	Chile	98,79%	1,21%	100.00%
Frimetal S.A.	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 2013 al 31 de marzo de 2013.

Estado de Resultados Resumido:

Resultados Consolidados	MM$ mar-13	MM$ mar-12	Var
Ingresos	65,954	69,602	-5.2%
EBITDA (1)	8,391	10,459	-19.8%
Utilidad Neta Controladora	2,283	7,106	-67.9%

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

Balance Consolidado resumido:

Balance Consolidado	MM$ mar-13	MM$ dic-12	Var
Total Activo	380,479	376,651	1.0%
Total Pasivo	98,599	95,157	3.6%
Patrimonio Total (2)	281,880	281,494	0.1%

(2) PatrimonioTotal incluye participaciones no controladoras

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidados	MM$ mar-13	mar-12	Var
Ingresos ordinarios	65,954	69,602	-5.2%
Costos de ventas	-50,127	-53,119	-5.6%
Ganancia Bruta	**15,827**	**16,483**	**-4.0%**
Costos Distribución y Administración	-8,096	-6,758	19.8%
Otros Ingresos y Gastos	-3,603	262	
Resultado Operacional	**4,129**	**9,987**	**-58.7%**
Ingreso Financieros	163	41	298.2%
Costos Financieros	-389	-557	-30.3%
Diferencia de Cambio y otros gastos	-355	194	-283.1%
Resultado antes de impuestos	**3,548**	**9,665**	**-63.3%**
Impuestos a las Ganancias	-1,289	-2,548	-49.4%
Ganancias operaciones continuadas	**2,260**	**7,116**	**-68.2%**
Ganancias de la controladora	2,236	7,127	-68.6%
Ganancias no controladora	23	-11	-313.2%
Ganancia (Pérdidas)	**2,260**	**7,116**	**-68.2%**

1.1 Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Consolidados, al 31 de marzo de 2013 alcanzan a MM$65.954, inferiores en un 5,2% a los logrados en igual período del año anterior. Esto se explica, fundamentalmente, por la caída de las exportaciones, originadas por la apreciación el peso y medidas restrictivas tomadas por algunos países de la región.

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

Sociedades	MM$ mar-13	mar-12	Var
CTI	31,306	32,709	-4.3%
Somela	6,666	7,072	-5.7%
Frimetal	27,982	29,821	-6.2%
Ingresos Consolidados	**65,954**	**69,602**	**-5.2%**

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 marzo de 2013, valorizadas en pesos, alcanzan a MM$25.837, lo que significa un leve aumento de 1,0%, respecto a igual período del año anterior.

Se estima que el mercado de línea blanca, en su conjunto, creció un 4,1%, el primer trimestre del año 2013. Las ventas de las marcas de CTI muestran un importante aumento en el período, principalmente en la categoría de refrigeración y cocinas, que tuvieron un incremento de 5,7 % y 7,7 % respectivamente. Por su parte, la línea de lavado experimentó una caída de 4,8%, producto del retraso del inicio de la temporada de esta categoría.

Por otra parte, la venta de estufas, aún no ha comenzado, debido a la incertidumbre en la llegada del invierno. En el período a análisis muestra una caída de 58,5%, lo que ha afectado al total de la ventas de línea blanca en esta primera parte del año.

El liderazgo en todas las gamas de productos, en cuanto a su participación de mercado, se mantiene. Es así como, la línea de refrigeración tiene una participación de 41%, por su parte la línea de cocinas alcanza al 60% y por último la categoría de lavado llega al 36% 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

Los despachos al exterior durante el presente período alcanzan la cifra de US$4,6 millones, monto inferior en un 40,7%, al registrado en igual período del año 2012. Así mismo, las exportaciones valorizadas en pesos muestran una baja de 42,8% respecto a igual período del año anterior. Adicionalmente, cabe destacar, que la apreciación del peso ha afectado en forma negativa la competitividad de las exportaciones, es así como el tipo de cambio se apreciado en un 3,6%.

Asimismo, debido a 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, hemos visto afectado nuestro plan de exportaciones.

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

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

Al 31 de marzo de 2013, los ingresos de la sociedad filial en Argentina, muestran una caída 6,2% respecto a igual período de 2012. Lo anterior, es producto de la desaceleración que viene experimentando la economía argentina en los últimos meses. Se estima una caída del mercado argentino de línea blanca, en el primer trimestre de año, de un 8,0%.

La venta en el mercado interno muestra un leve incremento en la gama de refrigeración, que alcanza al 0,5% en comparación a igual período de 2012. A pesar de lo anterior, la amplia gama de productos ofrecidos, unido a la trayectoria de la marca Gafa, permite que Frimetal mantenga 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 enero a marzo de 2013, un retroceso en la venta de 24,9% respecto a igual período del año anterior. Cabe destaca que en período nos hemos visto imposibilitados 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.

Finalmente, la categoría de cocinas ha sido fuertemente afectada en sus ventas, dada la dificultad de obtener licencias automáticas de importación de estos productos procedentes de la planta de CTI en Santiago.

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.

El destino de las exportaciones de Frimetal, siguen siendo, principalmente, Paraguay y Uruguay. Durante el presente período de 2013, los despachos al exterior, experimentaron una disminución de 40,9%, en comparación con igual período del año 2012, 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 Electrodomésticos

Somela S.A.

Los ingresos ordinarios de Somela, al 31 de marzo de 2013, alcanzaron la suma de MM$6.666, inferior en un 5,7% en comparación con igual período del año anterior, impactado principalmente por la caída de las exportaciones.

Las ventas en el mercado local, durante el período 2013 mostraron una leve caída de 0,1% en comparación con igual período del año anterior, para sostener la participación de mercado 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, mantienen 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. Los despachos al exterior de productos Somela, muestran un baja relevante de 48,3%.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

1.1 Ganancia Bruta Consolidada

Al 31 de marzo de 2013, la Ganancia Bruta Consolidada de CTI alcanza a MM$15.827, que representa un margen de contribución bruto de 24,0%, al cierre del primer trimestre 2013, no obstante, la apreciación del peso con respecto al dólar que alcanzó al 3,6% en el período, lo que afecta directamente al margen de las exportaciones consolidadas.

1.2 EBITDA

Al 31 de marzo de 2013, el EBITDA Consolidado es de MM$8.391, determinados por las ganancias brutas que ascienden a MM$15.827, menos los costos de distribución y gastos de administración más las depreciaciones y amortizaciones.

1.3 Resultado Financiero

Los Ingresos Financieros Consolidados al cierre del primer trimestre 2013, ascienden a MM$163, por su parte, los Costos Financieros Consolidados a MM$389, este nivel de carga financiera, se explica, principalmente, por el nivel de endeudamiento financiero del período, ascendente a MM$9.272, siendo inferior en un 25,9% al registrado en marzo 2012.

Cabe destacar que el endeudamiento financiero promedio móvil de los últimos doce meses asciende a MM$8.599, representando una caída de 52,4%, respecto a promedio de endeudamiento a marzo de 2012.

1.4 Ganancia Neta Consolidada

La utilidad neta consolidada al 31 de marzo de 2013, asciende a MM$2.260, que representa una caída de MM$4.857, explicado por los efectos combinados de:

- Disminución de Contribución Marginal, ascendente a MM$-656.
- Mayores gastos de distribución, administración y otros en MM$-1.338.
- Amortización de la Plusvalía en MM$-1.430 (1)
- Provisión por gastos de reestructuración en filial Somela SA de MM$-1.918 (2)
- Resultado financiero negativo de MM$-225.
- Efecto diferencia de cambio negativa de MM$-549.
- Menor Provisión de impuesto a las ganancias por MM$1.259.

(1) 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. Con fecha 14 de octubre de 2011 la Sociedad adquirió el grupo CTI Compañía Tecno Industrial S.A, generando una plusvalía de MM$212.002.

(2) La Filial Somela SA, en Directorio de la sociedad de fecha 15 de enero de 2013, teniendo en consideración la evolución, rentabilidad y proyección de los resultados, acordó poner término, durante el primer trimestre del 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 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.

1.5 Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	Unidad de Medida	mar-13	mar-12
Utilidad por acción	$	3.30	3.97
Retorno de dividendos	%	11.87%	19.41%
Rentabilidad del Patrimonio	%	8.38%	10.11%

La utilidad por acción en el período móvil de doce meses es de $3,30, un 16,9% inferior a la obtenida en igual período móvil anterior, explicada por menores utilidades de los últimos doce meses.

El retorno por acción de los dividendos percibidos en los últimos doce meses es de 11,87%, que representa un disminución de 7,5 puntos porcentuales, producto de la en relación con el valor bursátil de la acción, que cerró al 31 de marzo en $32,00 por acción.

La rentabilidad del patrimonio, en torno al 8%, es 2 puntos porcentuales inferior a la obtenida el período anterior (10%) y se debe a que, mientras la utilidad de los últimos doce meses disminuye un 17,1%, el nivel del patrimonio se mantiene.

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Consolidado	MM$ mar-13	dic-12	Var
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	8,636	7,101	21.6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	62,300	61,279	1.7%
Inventarios	47,519	46,411	2.4%
Otros Activos Corrientes	5,511	4,866	13.3%
Total Activos Corrientes	**123,966**	**119,656**	**3.6%**
Activos no corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	44,000	42,883	2.6%
Otros Activos no Corrientes	212,513	214,111	-0.7%
Total de activos no corrientes	**256,514**	**256,995**	**-0.2%**
Total de activos	**380,479**	**376,651**	**1.0%**
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros corrientes	9,272	7,734	19.9%
Cuentas por pagar	40,255	36,648	9.8%
Otros pasivos corrientes	11,050	12,488	-11.5%
Total Pasivos Corrientes	**60,577**	**56,870**	**6.5%**
Pasivos no corrientes			
Pasivos financieros no corrientes	5,994	5,994	
Otros pasivos no corrientes	32,028	32,292	-0.8%
Total de pasivos no corrientes	**38,022**	**38,286**	**-0.7%**
Total pasivos	**98,599**	**95,157**	**3.6%**
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a la controladora	281,679	281,272	0.1%
Participación no controladora	201	222	-9.4%
Patrimonio total	**281,880**	**281,494**	**0.1%**
Total de patrimonio y pasivos	**380,479**	**376,651**	**1.0%**

El total de Activos Corrientes consolidados, ascienden a MM$123.966 al 31 de marzo de 2013, lo cuales muestran un aumento de MM$4.309, respecto a diciembre de 2012. Esta variación se explica, principalmente, por mayores excedentes de caja por MM$1.535, mayor inventarios por MM$1.108, por el aumento de las Cuentas por Cobrar por MM$1.021 y por el incrementos de los Otros Activos de MM$645.

Por su parte, al 31 de marzo de 2013, los Pasivos Corrientes, presentan un aumento de MM$3.707, con respecto a diciembre de 2012, explicado, principalmente, por el incremento de las Cuentas por Pagar consolidadas a Proveedores de MM$3.607, por un mayor endeudamiento financiero de MM$1.538, compensado por la disminución de Otros Pasivos corrientes de MM$1.438.

2.1 Liquidez

A continuación se muestran los principales Indicadores de Liquidez a marzo de 2013 y diciembre de 2012, respectivamente.

Indicadores de Liquidez	Unidad de Medida	mar-13	dic-12
Liquidez corriente	veces	2.0	2.1
Razón ácida	veces	1.2	1.2

(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 ácida muestran una sólida posición financiera de las compañías, la que se ha mantenido durante los últimos años, asi también .el indicador de Liquidez Corriente a marzo de 2013, mantienen el nivel determinado en diciembre del año anterior.

2.2 Actividad

A continuación se muestran los principales indicadores de actividad a marzo de 2013 y 2012.

Indicadores de Actividad	Unidad de Medida	mar-13	mar-12
Rotación de Inventarios	veces	4.8	5.4
Permanencia Inventarios	días	74	67
Permanencia Deudores	días	64	65

El índice de rotación de inventarios disminuye de 5,4 a 4,8 veces, debido a que los inventarios promedio aumentaron en un 10,2%, en comparación a la leve disminución de los costos de venta de los productos, en consecuencia la permanencia de los inventarios aumenta en siete días.

El índice de permanencia de la cuentas por cobrar, disminuyen en un día, explicado por la mantención del nivel de cuentas por cobrar, en relación al nivel de las ventas del período, al comparar con las registradas en período anterior.

2.3 Endeudamiento

A continuación se muestran los principales indicadores de endeudamiento a diciembre de 2012 y diciembre de 2011.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad de Medida	mar-13	dic-12
Razon de endeudamiento		0.35	0.34
Deuda CP / Deuda Total	%	61%	60%
Deuda LP / Deuda Total	%	39%	40%
Cobertura gastos financieros	veces	22	19

(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 las compañías, debido a que mantienen un nivel de endeudamiento bajo en relación al patrimonio social.

La razón de endeudamiento, comparada con la determinada al cierre del ejercicio anterior, se mantiene en el nivel de 0,34, producto del aumento del pasivo total (3,6%) y el patrimonio que se mantiene sin variación.

La cobertura de gastos financieros, representa las veces que los gastos financieros son cubierto por el Ebitda obtenido. En el período se registró un Ebitda de MM$8.391 sobre un costo financiero de MM$ 389.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado en MM$	01/01/2013 31/03/2013	01/01/2012 31/03/2012
Flujo de efectivo de la operación		
Cobros de Actividades operacionales	78,860	83,576
Pagos de Actividades operacionales	-75,187	-66,605
Dividendos, Interes y Impuestos	-667	-845
Flujo de efectivo de la operación	**3,005**	**16,126**
Flujo de efectivo de Inversión		
Inversiones en Activo Fijo	-2,060	-1,029
Otros	0	0
Flujo de efectivo de Inversión	**-2,060**	**-1,029**
Flujo de efectivo de financiamiento		
Prestamos Financieros	1,000	2,402
Pagos de Préstamos	-27	-8,909
Dividendos pagados	0	-1,592
Intereses pagados	-208	-285
Otros	75	70
Flujo de efectivo de financiamiento	**840**	**-8,315**
Flujo neto del Período	**1,785**	**6,783**
Efecto variación tasa de cambio	-250	-250
Efectivo y equivalente al efectivo período anterior	7,101	2,848
Efectivo y equivalentes al efectivo	**8,636**	**9,381**

El flujo efectivo neto procedente de **actividades de la operación,** para el período enero a marzo de 2013, ascendente a MM$3.005, monto inferior en MM$ 13.121 al flujo determinado en igual período anterior, el cual se explica por :

- Menores ingreso por cobros de actividades operacionales por un monto de MM$-4.717.
- Mayores pagos por actividades operacionales por un monto de MM$-8.582.
- Menores pagos de intereses e impuestos por MM$177.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de inversión** es negativo en MM$2.060, explicado principalmente por inversión en activo fijo.

El flujo efectivo procedente de las **actividades de financiación,** presenta una variación positiva de MM$840, explicado por la disminución del endeudamiento financieros ascendentes a MM$1.000, el bajo pago de intereses y préstamos por MM$-235 y la ausencia de pagos de dividendos.

Finalmente, el flujo neto de efectivo consolidado al 31 de marzo de 2013, es positivo en MM$1.785, flujo que, sumado al saldo de efectivo de principio del período, determina un saldo disponible de MM$8.636.

4. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Se estima que la economía regional, ámbito donde CTI y sus afiliadas chilenas desarrollan su actividad comercial, no se verá afectada de manera significativa por la crisis que está en desarrollo en el mundo; en este escenario, se prevé que los países que conforman la región obtengan tasas de crecimiento del producto cercano al promedio esperado para la economía global. En consecuencia, la industria de línea blanca, altamente dependiente del nivel de ingreso de los consumidores y de las fluctuaciones de la actividad económica en los mercados en que participa, presenta factores de riesgo que se mantienen vigentes.

Debido a la orientación de las compañías hacia los mercados externos, constituye un factor de riesgo las implicancias sobre la demanda, que producen las fluctuaciones de las variables económicas de los países a los que se exporta. 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.

Es así como, en Argentina, la autoridad económica de ese país mantiene plenamente vigente las “Licencias no automáticas para importación” de un conjunto de sectores de la economía definidos como “sensibles”, entre los que se encuentra la línea blanca, afectando, en consecuencia, las exportaciones a dicho mercado.

Por lo anteriormente 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 los mercados de Uruguay y Colombia.

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

Estas tendencias son necesarias de considerar al definir las estrategias de desarrollo más adecuadas, requiriéndose flexibilidad al momento de analizar posibles asociaciones estratégicas, acuerdos tecnológicos, desarrollos conjuntos con clientes y proveedores, etc., 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 internacionales para fabricar y exportar para ellos productos con sus marcas, a distintos países de la región, así como también, los planes con proveedores internacionales y locales de desarrollo de componentes y materias primas, situación que permite mirar con optimismo la competitividad, principalmente de CTI, en el futuro.

Finalmente, otro 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. En particular, por factores propios de la economía argentina, entre otras, las regulaciones en el mercado cambiario que afecta la brecha en la cotización de la moneda, hacen que esa filial ha debido focalizarse en el mercado interno argentino.