ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO JUNIO 2012

DESTACADOS A JUNIO DE 2012

- Los Ingresos Consolidados al 30 de junio de 2012, alcanzan a MM$123.519 mostrando un **aumento** de **7,8%** respecto a igual período del año anterior.
- Las exportaciones consolidadas, experimentan un crecimiento de **15.1%.**
- El EBIT Consolidado a junio de 2012 asciende a **MM$19.389**, superior en 5,5%, al obtenido en igual período anterior, equivalente a un 15,7% sobre los ingresos consolidados.
- La Utilidad Neta Consolidada de CTI, atribuible a la controladora, en el período enero a junio de 2012, alcanza a **MM$12.858**, lo que representa un incremento de **9,9%,** respecto al mismo periodo del año 2011.

Estado de Resultados Resumido:

Resultados Consolidados	MM$ Jun-12	Jun-11	Var
Ingresos	123,519	114,622	7.8%
EBITDA (1)	19,389	18,385	5.5%
Utilidad Neta Controladora	12,858	11,696	9.9%

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

Balance Consolidado resumido:

Balance Consolidado	MM$ Jun-12	Dic-11	Var
Total Activo	134,526	129,759	3.7%
Total Pasivo	54,473	56,513	-3.6%
Patrimonio Total (2)	80,053	73,245	9.3%

(2) PatrimonioTotal incluye participaciones no controladoras

Leve Descripción de la Compañía

CTI Compañía Tecno Industrial S.A. es el principal productor en Chile de artefactos de línea blanca, los cuales comercializa en el mercado local, con sus marcas **Fensa** y **Mademsa.** En el caso de las exportaciones, éstas se realizan bajo la modalidad OEM, es decir, con marcas de terceros, las que van dirigidas, fundamentalmente, al mercado latinoamericano.

Los principales productos que componen la oferta de CTI son refrigeradores, lavadoras, cocinas y estufas; complementados con compras a terceros, con el objeto de completar nuestras categorías de productos. Entre los productos más destacados se puede mencionar: lavavajillas, secadoras, centrifugas y calefones.

En Argentina, a través de la filial **Frimetal S.A.**, se comercializa con la marca **Gafa,** destacándose las categorías de refrigeradores, freezers y lavadoras de fabricación propia y, por su parte, secadoras, cocinas y centrífugas adquiridas a terceros.

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidados	MM$ Jun-12	Jun-11	Var
Ingresos ordinarios	123,519	114,622	7.8%
Costos de ventas	-94,292	-85,927	9.7%
Ganancia Bruta	**29,227**	**28,695**	**1.9%**
Costos Distribución y Administración	-11,638	-12,035	-3.3%
Otros Ingresos y Gastos	548	461	
Resultado Operacional	**18,137**	**17,122**	**5.9%**
Ingreso Financieros	227	183	23.6%
Costos Financieros	-899	-787	14.2%
Diferencia de Cambio y otros gastos	51	-309	-116.5%
Resultado antes de impuestos	**17,516**	**16,209**	**8.1%**
Impuestos a las Ganancias	-4,663	-4,073	14.5%
Ganancias operaciones continuadas	**12,853**	**12,135**	**5.9%**
Ganancia de Operaciones Discontuadas	0	0	
Ganancias de la controladora	12,858	11,696	9.9%
Ganancias no controladora	-5	1,439	-100.4%
Ganancia (Pérdidas)	**12,853**	**13,135**	**-2.1%**

1.1 Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Consolidados, al 30 de junio de 2012 alcanzan a MM$123.519, lo que representa un incremento de 7,8%, en comparación con el mismo período de 2011.

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

Sociedades	MM$ Jun-12	Jun-11	Var
CTI	68,034	61,028	11.5%
Somela	0	14,380	
Frimetal	55,485	39,214	41.5%
Ingresos Consolidados	**123,519**	**114,622**	**7.8%**

A. Negocio de Línea Blanca

A.1 CTI Individual – Mercado Local

Las ventas en el mercado interno, de las marcas Fensa y Mademsa, al 30 de junio de 2012, valorizadas en pesos de igual valor, alcanzan a MM$68.034, lo que significa un aumento de 11,5%, respecto a igual período del año anterior.

Se estima que el mercado de línea blanca, en su conjunto, creció un 5%, en el primer semestre de este año. Las ventas de las marcas de CTI, muestran un importante aumento en el período, principalmente en la categorías de lavado, que tuvo un fuerte incremento por sobre el 40,1%, por su parte, la línea de refrigeración crece en un 8,4%. Lo anterior, producto de la incorporación, de lavadoras de mayor capacidad y la renovación estética de todos sus modelos, así también, en la categoría refrigeración, al lanzamiento de la nueva gama de refrigeradores "Cycling Defrost" y la línea " Colors", de gran impacto en el mercado por su innovación y modernidad.

Así mismo, el segmento de cocinas mantiene su posición de liderazgo, no obstante, la incorporación de nuevos actores en esta categoría de productos, logrando un aumento en las ventas de 8,4%, manteniendo una participación de mercado de alrededor del 65%.

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, refrigerador combi y lavavajillas.

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

A.2 CTI Individual – Mercado Externo

Los despachos al exterior durante el primer semestre de 2012, alcanzan la cifra de US$28,6 millones, monto superior en US$5.8 millones a igual período del año 2011. Así mismo, las exportaciones valorizadas en pesos muestran un incremento de 24,7% respecto a igual período del año anterior.

Esto, a pesar de las medidas restrictivas a las importaciones, dispuestas por la autoridad económica de algunos países de la región, cabe destacar la restricción a la compra de divisas para importación de productos, impuesta por la autoridades venezolanas, sin embargo, durante este semestre, se ha registrado un importante aumento de las aprobaciones de compra de divisas a nuestros clientes, que ha permitido aumentar las exportaciones a ese país en un 84,8%, al comparar con los despachos en igual período del año anterior. Por otra parte, Argentina mantiene las medidas restrictivas a las importaciones dispuestas por el gobierno argentino, postergando las aprobaciones de las licencias para exportar, afectando negativamente los despachos a ese país.

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

Al 30 de junio de 2012, los ingresos de la sociedad filial en Argentina, muestran un crecimiento de 41,5%, respecto a igual período de 2011.

En las ventas por categoría de productos, se observa un incremento en la gama de refrigeración, que alcanza al 34,3%, en comparación a igual período de 2011. A su vez, la categoría de freezers horizontales, experimenta un crecimiento de 19,0% respecto al primer semestre del año anterior, por su parte la línea de refrigeradores crece un 36,8%. En resumen, en la categoría de refrigeración, 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 de mercado, 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 junio de 2012, un importante aumento de 22,6% en las ventas, respecto a igual período del año 2011, debido, fundamentalmente al efecto favorable de la oferta de productos fabricados en la planta de Rosario, no dependiendo de productos importados.

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, Uruguay y Chile. Durante el primer semestre de 2012, los despachos al exterior, experimentaron un crecimiento de 7,9%, en comparación con igual período del año anterior.

B. Negocio de Electrodomésticos

B.1 **Somela S.A.**

Por efecto de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad, establecidas en la IFRS, está sociedad relacionada no participa en el proceso de consolidación, debido a la adquisición del total de acciones de Somela, de parte de AB Electrolux, a través de su filial en Chile, Magellan S.A, operación materializada el 14 de octubre de 2011.

Resultados

1.2 Ganancia Bruta Consolidada

Al 30 de junio de 2012, la Ganancia Bruta Consolidada de CTI alcanza los MM$29.227, que al comparar con la Ganancia Bruta Consolidada del año anterior, representa una incremento de 1,9%. Por su parte, el margen de contribución bruto disminuye en 1,3 puntos porcentuales, pasando de 25,0% a 23,7% al término del primer semestre de 2012, afectada principalmente, por el aumento de los costos de algunos insumos importados, agravados por la depreciación de peso con respecto al dólar que alcanza a 3,6 % en comparación a la variación experimentada en igual periodo del año anterior.

1.3 Costos de Distribución y Administración

A nivel consolidado, los Costos de Distribución y Administración de MM$11.638 al 30 de junio de 2012, presenta una disminución de 3,3%, de los niveles registrados en igual período del año anterior, que compensan, en parte, los menores márgenes obtenidos. Estos costos, representan el 9,4% de los ingresos consolidados.

1.4 EBITDA

Al 30 de junio de 2012 el EBITDA Consolidado es de MM$19.389, lo que representa un crecimiento de 5,5%, respecto a igual período de 2011. A su vez, el margen EBITDA del período 2011 alcanza al 15,7%, sobre los ingresos consolidados.

1.5 Resultado Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados al 30 de junio de 2012 ascienden a MM$227, observándose una disminución de 23,6%, respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, los Costos Financieros Consolidados aumentan en un 14,2%, respecto a igual período del año 2011, esto se explica, principalmente, por el aumento del endeudamiento financiero promedio del período, pasando de MM$ 11.697 a MM$16.014, a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

1.6 Ganancia Neta Consolidada

A continuación se muestra el detalle de las Ganancias Netas por sociedad:

Sociedades	MM$ Jun-12	Jun-11	Var
CTI	6,608	6,375	3.7%
Somela	0	2,051	
Frimetal	6,305	3,736	68.8%
CST	-60	-27	123.0%
Resultado Neto Consolidado	**12,853**	**12,135**	**5.9%**

La utilidad neta consolidada al 30 de junio de 2012, asciende a MM$12.853, representando un aumento de MM$718, equivalente a 5,9% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se explica por los efectos combinados de:

- Contribución marginal positiva de MM$531, equivalentes a 1,8%, por sobre de la obtenida en igual período del año anterior.
- Menor nivel de gastos de distribución y administración, de MM$484, equivalentes a 4,4%.
- Resultado financiero negativo de MM$69, explicado, principalmente, por el mayor endeudamiento.
- Efecto diferencia de cambio positiva de MM$360.
- Mayor provisión de impuesto a la ganancias por MM$590.

1.7 Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	Unidad de Medida	Jun-12	Jun-11
Utilidad por acción	$	2.88	3.18
Retorno de dividendos	%	18.07%	9.28%
Rentabilidad del Patrimonio	%	25.98%	29.59%

(*) Rentabilidad calculada sobre resultado móvil de los últimos doce meses.

La utilidad por acción para el período 2012, disminuye en $0,30, respecto a igual período del año anterior, determinada sobre los resultados móvil de los 12 últimos meses, se explica, principalmente, por la menor ganancia obtenida en el período señalado.

El retorno de los dividendos percibidos en los últimos doce meses, aumenta 8,8 puntos porcentuales, en comparación al obtenido en igual período del ejercicio anterior, lo cual se explica, fundamentalmente, por el dividendo definitivo eventual, acordado por la Junta Extraordinaria de accionistas, producto de los ingresos extraordinarios producidos por la venta de las acciones de la sociedad relacionada Somela SA, por un monto de MM$31.471. Cabe estacar el mayor valor bursátil, al cierre de cada período, pasando de $29,00 a $34,99 por acción, para el año 2011 y 2012, respectivamente.

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Consolidado	MM$ Jun-12	Dic-11	Var
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	10,005	2,104	375.5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	46,167	55,315	-16.5%
Inventarios	39,988	35,669	12.1%
Otros Activos Corrientes	3,375	2,986	13.0%
Total Activos Corrientes	**99,535**	**96,075**	**3.6%**
Activos no corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	28,226	27,454	2.8%
Otros Activos no Corrientes	6,765	6,230	8.6%
Total de activos no corrientes	**34,992**	**33,684**	**3.9%**
Total de activos	**134,526**	**129,759**	**3.7%**
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros corrientes	7,120	19,506	-63.5%
Cuentas por pagar	32,427	18,551	74.8%
Otros pasivos corrientes	10,966	14,224	-22.9%
Total Pasivos Corrientes	**50,512**	**52,281**	**-3.4%**
Pasivos no corrientes			
Pasivos financieros no corrientes	0	201	
Otros pasivos no corrientes	3,961	4,030	-1.7%
Total de pasivos no corrientes	**3,961**	**4,232**	**-6.4%**
Total pasivos	**54,473**	**56,513**	**-3.6%**
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a la controladora	80,023	73,210	9.3%
Participación no controladora	30	35	-14.5%
Patrimonio total	**80,053**	**73,245**	**9.3%**
Total de patrimonio y pasivos	**134,526**	**129,759**	**3.7%**

El total de Activos Corrientes consolidados, ascienden a MM$134.526 al 30 de junio de 2012, lo cuales muestran un aumento de MM$4.767, respecto a diciembre de 2011. Este aumento se explica, principalmente, por mayores excedentes de caja por MM$7.901, subida de los inventarios por MM$4.319 y incrementos de los Otros Activos por MM$ 388, compensada por la caída de las Cuentas por Cobrar por MM$9.147.

Por su parte, al 30 de junio de 2012, los Pasivos Corrientes, presentan un disminución de MM$1.769, con respecto a diciembre de 2011, explicado, principalmente, por el incremento importante de las Cuentas por Pagar consolidadas a Proveedores de MM$13.875 , por un menor Endeudamiento Financiero de MM$12.386 y la disminución de Otros Pasivos corrientes de MM$3.259.

2.1 Liquidez

A continuación se muestran los principales Indicadores de Liquidez a junio de 2012 y diciembre de 2011, respectivamente.

Indicadores de Liquidez	Unidad de Medida	Jun-12	Dic-11
Liquidez corriente	veces	2.0	1.8
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

El indicador de Liquidez Corriente a junio de 2012, muestra un aumento respecto al determinado en diciembre del año anterior, pasando de 1,8 a 2.0 veces. Esta variación positiva, se explica, fundamentalmente, por el mayor activo corriente y por la baja del nivel de los pasivos corrientes, que se mantienen casi inalterables, debido a la compensación del aumento de las Cuentas por Pagar a Proveedores y la disminución del endeudamiento financiero.

2.2 Actividad

A continuación se muestran los principales indicadores de actividad a junio de 2012 y 2011.

Indicadores de Actividad	Unidad de Medida	Jun-12	Jun-11
Rotación de Inventarios	veces	4.7	4.2
Permanencia Inventarios	días	77	85
Permanencia Deudores	días	73	69

El índice de rotación de inventarios aumentan levemente de 4,2 a 4,7 veces, debido a que los inventarios promedio disminuyeron, en proporción al aumento de los costos de venta de los productos, en consecuencia la permanencia de los inventarios disminuye en ocho días.

El índice de permanencia de la cuentas por cobrar, sube en cuatro días, se explica fundamentalmente, por el aumento en mayor proporción de las cuentas por cobrar consolidadas promedio, que el aumento de las ventas móvil de los doce últimos meses.

2.3 Endeudamiento

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

Indicadores de Endeudamiento	Unidad de Medida	Jun-12	Dic-11
Razon de endeudamiento		0.68	0.77
Deuda CP / Deuda Total	%	93%	93%
Deuda LP / Deuda Total	%	7%	7%
Cobertura gastos financieros	veces	22	23

(1) Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total
(2) Cobertura Gastos Financieros = EBITDA / Costos Financieros

La razón de endeudamiento, disminuye en 0,09 puntos porcentuales, al cual, permanece en un rango de valores razonables de deuda para los niveles de actividad de la compañía. A su vez, la estructura de la deuda mantiene su característica de ser mayoritariamente de corto plazo.

La cobertura de gastos financieros muestra una disminución con respecto a diciembre de 2011, al pasar la relación de la utilidad sobre la carga financiera de 23 a 22 veces, debido al aumento que experimentaron los gastos financieros.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado en MM$	01-01-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011
Flujo de efectivo de la operación		
Resultado del Ejercicio	12.853	12.135
Depreciaciones y Provisiones	5.656	5.529
Capital de Trabajo	7.004	-7.042
Flujo de efectivo de la operación	**25.513**	**10.623**
Flujo de efectivo de Inversión		
Inversiones en Activo Fijo	-2.493	-3.341
Otros	166	-12
Flujo de efectivo de Inversión	**-2.327**	**-3.353**
Flujo de efectivo de financiamiento		
Variación de Pasivo Financieros	-13.055	-3.974
Dividendos pagados	-2.139	-5.569
Otros	-243	-317
Flujo de efectivo de financiamiento	**-15.436**	**-9.859**
Flujo neto del Período	**7.750**	**-2.589**
Efecto variación tasa de cambio	151	-25
Efectivo y equivalente al efectivo período anterior	2.104	3.149
Efectivo y equivalentes al efectivo	**10.005**	**535**

El flujo efectivo neto procedente de **actividades de la operación,** para el período enero a junio de 2012, ascendente a MM$25.513, se explica por la ganancia del ejercicio de MM$12.853 y los efectos por los ajustes de conciliación provenientes de:

- Depreciaciones por un monto de MM$1.252.
- Provisión de impuesto a las ganancias por MM$4.663.
- Aumento de los inventarios por MM$5.751.
- Disminución de las cuentas por cobrar equivalente a MM$4.381.
- Aumento de las cuentas por pagar, ascendente a MM$12.746.
- Otros ajustes al capital de trabajo por MM$-4.632.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de inversión** es negativo en MM$2.327, explicado principalmente por inversión en activo fijo.

El flujo efectivo procedente de las **actividades de financiación,** presenta una variación negativa de MM$15.436, explicado por la disminución del endeudamiento financieros ascendente a MM$13.055, pagos de dividendo por MM$2.139 y por otras variaciones al flujo por MM$242.

Finalmente, el flujo neto de efectivo consolidado al 30 de junio de 2012, positivo en MM$7.750, flujo que, sumado al saldo de efectivo de principio del período, determina un saldo disponible de MM$10.005.

4. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Se estima que la economía regional, ámbito donde CTI desarrolla 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 por sobre el 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 la compañía 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, Paraguay 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, la Compañía está 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 a CTI le ha 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 de CTI en el futuro.

Finalmente, otro factor de riesgo de especial relevancia para la Compañía 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 del negocio.