ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO SEPTIEMBRE 2011

DESTACADOS A SEPTIEMBRE DE 2011

- Los Ingresos Consolidados al 30 de septiembre de 2011, alcanzan a MM$156.782 mostrando un **aumento** de **6,1%** respecto a igual período del año anterior.
- Las exportaciones consolidadas, experimentan un significativo crecimiento de **26,6%.**
- El EBITDA Consolidado al tercer trimestre de 2011 es de **MM$24.788**, un **15,8%** sobre los ingresos.
- La Utilidad Neta Consolidada de CTI, en el período enero a septiembre de 2011, alcanza a **MM$17.704**, lo que representa una caída de **2,6%,** respecto al mismo periodo del año 2010.
- Lanzamiento de Ofertas públicas de adquisición de acciones (OPA), por parte de AB Electrolux, por el total de las acciones de CTI y su filial Somela, iniciada el 11 de septiembre de 2011.

Estado de Resultados Resumido:

Resultados Consolidados	MM$ Sep-11	Sep-10	Var
Ingresos	156,782	147,819	6.1%
EBITDA (1)	24,788	25,424	-2.5%
Utilidad Neta	17,707	17,850	-0.8%
Utilidad Neta Controladora	17,704	17,259	2.6%

(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$ Sep-11	Dic-10	Var
Total Activo	156,342	128,676	21.5%
Total Pasivo	109,541	51,961	110.8%
Patrimonio Total (2)	46,802	76,716	-39.0%

(2) Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras

El incremento de los Pasivos, se explica, principalmente, por el mayor endeudamiento financiero consolidado de MM$9.755 y a la provisión de los dividendos acordados por MM$43.166.

La disminución del Patrimonio, se debe, fundamentalmente, al registro del Dividendo Definitivo Eventual acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas, de fecha 30 de septiembre de 2011.

Leve Descripción de la Compañía

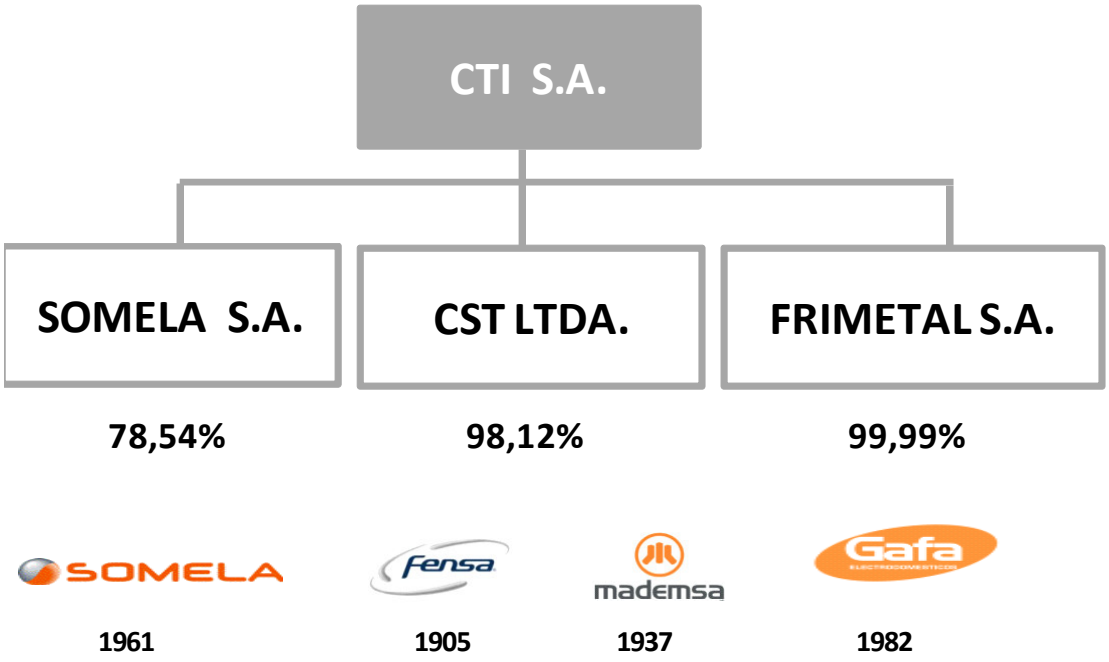
CTI Compañía Tecno Industrial S.A. es el principal productor en Chile de artefactos de línea blanca, los cuales comercializa en el mercado local, con sus marcas **Fensa** y **Mademsa.** En el caso de las exportaciones, éstas se realizan bajo la modalidad OEM, es decir, con marcas de terceros, las que 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 su marca **Gafa,** refrigeradores, freezers y lavadoras de fabricación propia y, por su parte, secadoras, cocinas y centrífugas adquiridas a terceros.

Finalmente, por intermedio de la filial **Somela S.A.,** comprometida su ventas como se señaló, participa en las categorías de centrifugas, secadoras de ropa y lustraaspiradoras de piso; y a su vez importa y comercializa una amplia gama de pequeños electrodomésticos, mercado en el cual ocupa un lugar de liderazgo.

A continuación se presenta un cuadro esquemático de la relación de propiedad de las afiliadas, que posee CTI, directa o indirectamente.



1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidados	MM$ Sep-11	Sep-10	Var
Ingresos ordinarios	156,782	147,819	6.1%
Costos de ventas	-117,795	-109,057	8.0%
Ganancia Bruta	**38,987**	**38,762**	**0.6%**
Costos Distribución y Administración	-16,229	-15,436	5.1%
Otros Ingresos y Gastos	420	34	
Resultado Operacional	**23,179**	**23,360**	**-0.8%**
Ingreso Financieros	213	669	-68.2%
Costos Financieros	-1,281	-425	201.4%
Diferencia de Cambio y otros gastos	-462	-164	182.4%
Resultado antes de impuestos	**21,648**	**23,440**	**-7.6%**
Impuestos a las Ganancias	-5,882	-5,590	5.2%
Ganancias operaciones continuadas	**15,766**	**17,850**	**-11.7%**
Ganancia de Operaciones Discontuadas	1,941	0	
Ganancias de la controladora	17,704	17,259	2.6%
Ganancias no controladora	3	591	-99.4%
Ganancia (Pérdidas)	**17,707**	**17,850**	**-0.8%**

1.1 Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Consolidados, al 30 de septiembre de 2011 alcanzan a MM$156.782, lo que representa un incremento de 6,1%, en comparación con el mismo período de 2010.

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

Sociedades	MM$ Sep-11	Sep-10	Var
CTI	87,583	77,377	13.2%
Somela (3)	0	18,960	
Frimetal	69,199	51,482	34.4%
Ingresos Consolidados	**156,782**	**147,819**	**6.1%**

(3) Los ingresos de Somela al 30 de septiembre de 2011, alcanzan a MM$22.984. Por aplicación del Norma Internacional de Contabilidad N°5, (NIC %) Somela no participa en el proceso de consolidación.

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 septiembre de 2011, valorizadas en pesos de igual valor, alcanzan a MM$69.779, lo que significa un aumento de 7,2%, respecto a igual período del año anterior.

Este crecimiento está explicado por un mayor dinamismo en la demanda de productos de línea blanca, en efecto, el mercado total muestra un crecimiento estimado de 10%. Las ventas de las marcas de CTI, muestran un cambio en la tendencia observada en el ejercicio 2010, principalmente en las categorías de refrigeración y lavado. En el primer caso, la línea de refrigeración experimenta un aumento de 10,5%, debido, en parte, a la implementación del proyecto de consumo energético en el segundo semestre de 2010, que implicó el cambio de clasificación de todos los productos, desde las categorías B y C, a la categoría A, permitiendo un incremento en su competitividad.

En el caso de la categoría de lavado, la compañía implementó en el primer trimestre de 2011, un plan de fortalecimiento de esta categoría, particularmente en las lavadoras automáticas de mayor capacidad, lo que ha impactado positivamente en los últimos meses del presente ejercicio, logrando un crecimiento en las ventas de 21,4% en el período de análisis, con respecto a igual período anterior.

Por su parte, el segmento de cocinas mantiene su posición de liderazgo, no obstante, la incorporación de nuevos actores en esta categoría de productos, logrando un aumento de las ventas de 4,5%, manteniendo una participación de mercado de alrededor del 63%.

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.

El mercado local de línea blanca sigue siendo cada día más competitivo, con presencia de los principales actores globales y de marcas internacionales que cuentan con plantas productoras propias y proveeduría de terceros en distintas regiones y países, destacándose una mayor tendencia en la oferta de productos importados desde Asia.

A.2 CTI Individual – Mercado Externo

Al cierre del cuarto trimestre del año, los despachos al exterior alcanzan la cifra de US$39,9 millones, monto superior en US$8,3 millones a igual período del año 2010. Así mismo, las exportaciones valorizadas en pesos muestran un incremento de 26,3% respecto a igual período del año anterior, a pesar del efecto negativo producto de la apreciación del peso, equivalente a 9,1%.

Cabe destacar que, la autoridad de Venezuela mantiene la restricción a la compra de divisas para importación de productos, sin embargo, durante este último trimestre, se ha registrado un significativo

aumento de las aprobaciones de compra de divisas a nuestros clientes, que ha significado un importante crecimiento de las exportaciones a ese país, con respecto al año anterior.
Asimismo, en Colombia, la incorporación de un segundo cliente, en ese mercado, sumado al importante grado de aceptación de la nueva línea de lavadoras, ha permitido aumentar significativamente las exportaciones a ese país.(69%).

Por otra parte, se mantienen las medidas restrictivas a las importaciones impuestas por el gobierno argentino, postergando las aprobaciones de las licencias para exportar, afectando negativamente los despachos a ese país.

Paralelamente, la administración continúa reforzando las acciones para desarrollar nuevos mercados e incorporar nuevos clientes, principalmente en Ecuador, Uruguay, Perú y Centroamérica.

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

Al 30 de septiembre de 2011, los ingresos de la sociedad filial en Argentina, muestran un crecimiento de 34,46%, respecto a igual período de 2010.

En relación a las ventas por categoría de productos, se observa un incremento en la gama de refrigeradores de frío directo, que alcanza al 36,5%, en comparación a igual período de 2010. A su vez, la categoría de freezers horizontales, experimenta un importante crecimiento de 70,5% respecto al año anterior. 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 septiembre de 2011, un aumento de 75,0% en las ventas, respecto a igual período del año 2010, por 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, en el período de análisis.

Cabe mencionar, que en el mercado argentino se mantiene el control al ingreso de productos de línea blanca, a través del control 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. Al tercer trimestre de 2011, los despachos al exterior, experimentaron una caída del 30,4%, en comparación con igual período del año anterior.

Cabe destacar, 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

B.1 Somela S.A.

Por efecto de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad N°5 (NIC 5) establecidas en la IFRS, está filial no participa en el proceso de consolidación, considerada la inversión en Somela como un activo mantenido para la venta, debido a la oferta pública de adquisición de acciones (OPA), lanzada por AB Electrolux, a través de su filial en Chile, Magellan S.A., por el total de las acciones de esta filial.

Los Ingresos totales de Somela, para el período enero-septiembre de 2011, alcanzan a MM$ 22.984, de los cuales, MM$19.896 corresponde al mercado interno y MM$ 3.088 a las exportaciones.

Resultados

1.2 Ganancia Bruta Consolidada

Al 30 de septiembre de 2011, la Ganancia Bruta Consolidada de CTI alcanza los MM$38.987, lo que representa un leve aumento de 0,6% respecto a igual período del año 2010. Por su parte, el margen de contribución bruto disminuye en 1,3 puntos porcentuales, pasando de 26,2% a 24,9% al término del cuarto trimestre de 2011, afectada principalmente, por el deterioro de 4,1 puntos porcentuales que muestra las exportaciones de CTI, como consecuencia, principalmente, de la apreciación de la moneda local, que varió en 9,6%.

1.3 Costos de Distribución y Administración

A nivel consolidado, los Costos de Distribución y Administración de MM$16.229 al 30 de septiembre de 2011, presenta un aumento de 5,1%, de los niveles registrados al cuarto trimestre del año anterior. Por su parte, estos costos, representan el 10,4% de los ingresos consolidados.

1.4 EBITDA

Al 30 de septiembre de 2011 el EBITDA Consolidado es de MM$24.788, lo que representa una disminución de 2,5%, respecto a igual período de 2010. A su vez, el margen EBITDA del período 2011 alcanza al 15,8%, sobre los ingresos.

1.5 Resultado Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2011 ascienden a MM$213, observándose una importante disminución de 68,2%, respecto al mismo período del año anterior, explicado por las menores colocaciones de los excedentes de caja en el período 2011. Por su parte, los Costos Financieros Consolidados aumentan en un 201,4%, lo que representa una mayor carga financiera por MM$856 respecto

a igual período del año 2010, esto se explica, principalmente, por el aumento del endeudamiento financiero promedio del período, pasando de M$ 3.768 a M$ 16.526, a septiembre de 2010 y 2011, respectivamente.

1.6 Ganancia Neta Consolidada

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

Sociedades	MM$ Sep-11	Sep-10	Var
CTI	8,894	9,213	-3.5%
Somela	1,941	2,752	-29.5%
Frimetal	6,912	5,869	17.8%
CST	-40	17	
Resultado Neto Consolidado	**17,707**	**17,850**	**-0.8%**

El resultado de la filial Somela, al 30 de septiembre de 2011, asciende a MM$2.472. La participación accionaria de CTI en esta filial es 78,54%, por tanto el efecto en los resultados consolidados es de MM$1.941.

La utilidad neta consolidada al 30 de septiembre de 2011, asciende a MM$17.707, representando una leve caída de MM$143, equivalente a 0,8% respecto a igual período del año anterior. Este menor resultado se explica por los efectos combinados de:

- Contribución marginal positiva de MM$ 225, equivalentes a 0.6%, por sobre igual período anterior.
- Mayor nivel de gastos de distribución y administración, de MM$ 793, equivalentes a 5,1%.
- Resultado financiero negativo de MM$1.312, explicado, principalmente, por el mayor endeudamiento.
- Reconocimiento de utilidad devengada, al 30 de septiembre de 2011, de filial Somela por MM$1.941.
- Mayor provisión de impuesto a la ganancias por MM$ 292, producto del aumento en la tasa.

1.7 Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	Unidad de Medida	Sep-11	Sep-10
Utilidad por acción	$	3.25	3.40
Retorno de dividendos	%	4.19%	10.07%
Rentabilidad del Patrimonio	%	38.11%	31.83%

La utilidad por acción del período móvil de los doce últimos meses, disminuye en $0,15 respecto a igual período del año anterior y se explica, exclusivamente, por la menor ganancia obtenida en el período señalado.

El retorno de los dividendos percibidos en los últimos doce meses móviles, cae en 5.88 puntos porcentuales, en comparación al obtenido en igual período del ejercicio anterior, lo cual se explica, por una parte, a la disminución de los dividendos pagados, pasando de MM$22.363 a MM$12.129 los pagos en el último período, y por la otra, al aumento de valor bursátil, de $31,00 a $ 40,40,por acción, al cierre de los período 2010 y 2011, respectivamente.

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Consolidado	MM$ Sep-11	Dic-10	Var
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	8,376	3,149	166.0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	58,245	48,694	19.6%
Inventarios	38,126	40,247	-5.3%
Otros Activos Corrientes	20,898	6,466	223.2%
Total Activos Corrientes	**125,646**	**98,555**	**27.5%**
Activos no corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	27,884	26,627	4.7%
Otros Activos no Corrientes	2,813	3,494	-19.5%
Total de activos no corrientes	**30,697**	**30,121**	**1.9%**
Total de activos	**156,342**	**128,676**	**21.5%**
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros corrientes	27,569	17,814	54.8%
Cuentas por pagar	17,009	16,764	1.5%
Otros pasivos corrientes	59,796	11,774	407.9%
Total Pasivos Corrientes	**104,373**	**46,351**	**125.2%**
Pasivos no corrientes			
Pasivos financieros no corrientes	563	882	
Otros pasivos no corrientes	4,605	4,727	-2.6%
Total de pasivos no corrientes	**5,168**	**5,609**	**-7.9%**
Total pasivos	**109,541**	**51,961**	**110.8%**
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a la controladora	44,409	74,503	-40.4%
Participación no controladora	2,393	2,212	8.2%
Patrimonio total	**46,802**	**76,716**	**-39.0%**
Total de patrimonio y pasivos	**156,342**	**128,676**	**21.5%**

El total de Activos Corrientes consolidados, ascienden a MM$125.646 al 30 de septiembre de 2011, lo cuales muestran un aumento de MM$27.091, respecto a diciembre de 2010. Este incremento se explica, principalmente, por mayor excedentes de caja por MM$5.228, aumentos de los Deudores Comerciales y Cuentas por Cobrar por MM$9.552, debido a la mayor actividad y al aumento de los Otros Activos corrientes por MM$14.432, producto de la presentación en este rubro de los activos de la sociedad filial Somela, comprometida su enajenación en la OPA. Compensado todo lo anterior, con menor nivel de inventarios por MM$2.121.

Por su parte, al 30 de septiembre de 2011, los Pasivos Corrientes, presentan un incremento de MM$58.022, con respecto a diciembre de 2010, explicado, principalmente, por el mayor endeudamiento financiero consolidado en MM$9.755 y al aumento de los Otros Pasivos corrientes, en MM$48.022, debido, fundamentalmente, por el ajuste en este rubro de los pasivos de la sociedad filial Somela en proceso de enajenación, a través de la OPA y por la provisión de los dividendos acordados.

En efecto, el Directorio de la sociedad, acordó pagar un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del presente ejercicio, por MM$11.696, a su vez, la Junta Extraordinaria de Accionistas, aprobó un dividendo

definitivo eventual, con cargo a la Reservas de Utilidades, ascendente a MM$31.470, financiado este último, con el producto de la venta de las acciones de la filial Somela, en el proceso de la OPA.

Finalmente, el patrimonio consolidado total, al cuarto trimestre de 2011, alcanza a MM$46.802, mostrando una disminución de MM$29.914, explicado, principalmente, por el registro del dividendo definitivo eventual acordado por la Junta Extraordinaria de Accionistas, de fecha 30 de septiembre de 2011.

2.1 Liquidez

A continuación se muestran los principales Indicadores de Liquidez a septiembre de 2011 y diciembre de 2010, respectivamente..

Indicadores de Liquidez	Unidad de Medida	Sep-11	Dic-10
Liquidez corriente	veces	1.2	2.1
Razón ácida	veces	0.6	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 septiembre de 2011, muestra una importante disminución respecto al determinado en diciembre del año anterior, pasando de 2,1 a 1,2 veces. Esta variación negativa, se explica, fundamentalmente, por el aumento de los pasivos corrientes, producto, de la provisión de los dividendos acordado por el Directorio de sociedad y la Junta extraordinaria de Accionistas, por un monto total de MM$43.166 y por el mayor endeudamiento financiero de MM$9.755, ambas situaciones de carácter transitoria, mientras se resuelve favorablemente el proceso de OPA. Una vez concluido el proceso señalado, los indicadores consolidados, tanto de liquidez corriente, como ácida, vuelven a los niveles históricos, mostrando una sólida posición financiera de la compañía.

2.2 Actividad

A continuación se muestran los principales indicadores de actividad a septiembre de 2011 y 2010.

Indicadores de Actividad	Unidad de Medida	Sep-11	Sep-10
Rotación de Inventarios	veces	4.0	4.2
Permanencia Inventarios	días	90	86
Permanencia Deudores	días	75	69

El índice de rotación de inventarios disminuye levemente de 4,2 a 4,0 veces, debido a que los inventarios promedio se incrementaron en mayor proporción, que el aumento de los costos de venta de los productos, en consecuencia la permanencia de los inventarios aumenta en cuatro días.

El índice de permanencia de la cuentas por cobrar, sube en seis días, influido por la mayor proporción de ventas de exportaciones, cuyo plazos de recupero son mayores que las del mercado nacional.

2.3 Endeudamiento

A continuación se muestran los principales indicadores de endeudamiento a septiembre de 2011 y diciembre de 2010.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad de Medida	Sep-11	Dic-10
Razon de endeudamiento		2.34	0.68
Deuda CP / Deuda Total	%	95%	89%
Deuda LP / Deuda Total	%	5%	11%
Cobertura gastos financieros	veces	19	60

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

La razón de endeudamiento, crece considerablemente, explicado, fundamentalmente, por la provisión de los dividendos aprobados, que ascienden a MM$43.166 y el ajuste al patrimonio por el dividendo definitivo eventual de MM$31.345, situación transitoria que una vez concluido el proceso de pago, vuelve a los nivel históricos que se ha mantenido durante los últimos años, este indicador.

La estructura de la deuda mantiene su característica de ser mayoritariamente de corto plazo, en particular al cierre de este trimestre por las provisiones ya señaladas.

La cobertura de gastos financieros muestra una disminución con respecto a diciembre de 2010, al pasar la relación de la utilidad sobre la carga financiera de 60 a 19 veces, debido al aumento que experimentaron los gastos financieros en tres veces y a la caída del EBITDA de 2,5%.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado en MM$	01/01/2011 30/06/2011	01/01/2010 30/06/2010
Flujo de efectivo de la operación		
Resultado del Ejercicio	17,707	17,850
Depreciaciones y Provisiones	7,876	8,072
Capital de Trabajo	-21,674	-21,923
Flujo de efectivo de la operación	**3,909**	**3,999**
Flujo de efectivo de Inversión		
Inversiones en Activo Fijo	-5,370	-2,681
Otros	0	0
Flujo de efectivo de Inversión	**-5,370**	**-2,681**
Flujo de efectivo de financiamiento		
Variación de Pasivo Financieros	11,681	3,525
Dividendos pagados	-4,249	-15,793
Otros	-716	-83
Flujo de efectivo de financiamiento	**6,716**	**-12,352**
Flujo neto del Período	**5,255**	**-11,034**
Efecto variación tasa de cambio	-27	106
Efectivo y equivalente al efectivo período anterior	3,149	13,476
Efectivo y equivalentes al efectivo	**8,376**	**2,548**

El flujo efectivo neto procedente de **actividades de la operación,** para el período enero a septiembre de 2011, ascendente a MM$3.909, se explica por la ganancia del ejercicio de MM$17.707 y los efectos por los ajustes de conciliación provenientes de:

- Las depreciaciones por un monto de MM$1.609.
- Provisión de impuesto a las ganancias por MM$5.882; y otras provisiones por MM$384.
- Incremento de los inventarios por MM$-4.867.
- Aumento de las cuentas por cobrar equivalente a MM$-13.594, y disminución de las cuentas por pagar, ascendente a MM$-429.
- Pagos de impuestos por MM$-2.370 y otros ajustes al capital de trabajo por MM$414.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de inversión** es negativo en MM$5.370, explicado principalmente por inversión en activo fijo.

El flujo efectivo procedente de las **actividades de financiación,** presenta una variación positiva de MM$6.716, explicado por los aumento del endeudamiento financieros ascendente a MM$11.681, por los dividendos pagados, por un monto de MM$-4.249 y por otras variaciones al flujo por MM$-716.

Finalmente, el flujo neto de efectivo consolidado al 30 de septiembre de 2011, asciende a MM$5.255, flujo que, sumado al saldo de efectivo de principio del período, determina un saldo disponible de MM$8.376.

4. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Se estima que la economía regional, ámbito donde CTI desarrolla su actividad comercial, no sea afectada de manera significativa por la crisis que está en desarrollo en Europa; sin embargo la crisis económica y política que está afectando a Estados Unidos, representa una mayor amenaza para varios países de Latinoamérica, particularmente, para aquellos países que tienen una relación más estrecha con los Estados Unidos. Con todo, 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 Venezuela.

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 con compañías de mayor tamaño, con altos niveles de inversión en tecnología y desarrollo de productos. 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.