ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO DICIEMBRE 2011

Los Estados Financieros que sirven de base para la determinación de los diferentes indicadores, expuestos más adelante, contienen los efectos de la venta de las acciones, que la sociedad matriz tenía de la sociedad afiliada Somela S.A., operación materializada con fecha 14 de octubre de 2011, cuyos efectos han sido ajustados sólo para fines comparativos.

DESTACADOS A DICIEMBRE DE 2011

- Los Ingresos Consolidados al 31 de diciembre de 2011, alcanzan a MM$217.801 mostrando un **aumento** de **22,7%** respecto a igual período del año anterior.
- Las exportaciones consolidadas, experimentan un crecimiento de **11,9%.**
- El EBIT Consolidado del año 2011 asciende a **MM$33.110**, un 12,4% por sobre el año anterior y representa un **15,2%** sobre los ingresos consolidados .
- La Utilidad Neta Consolidada de CTI, en el período enero a diciembre de 2011, alcanza a **MM$19.963**, lo que representa un leve aumento de **0,6%,** respecto al mismo periodo del año 2010.
- Termino exitoso de la operación de Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones (OPA), por parte de AB Electrolux, lográndose un 97,8% de las acciones de CTI y un 96,9% de las acciones de Somela, operación concluida el 14 de octubre de 2011.

Estado de Resultados Resumido:

Resultados Consolidados	MM$ Dic-11	Dic-10	Var
Ingresos	217,801	202,931	7.3%
EBITDA (1)	35,305	32,253	9.5%
Utilidad Neta	19,945	20,612	-3.2%
Utilidad Neta Controladora	19,963	19,847	0.6%

(1) EBITDA = Ganancia Bruta + Otros Ingresos por función - Costos de Distribución -Gastos de Administración - Otros Gastos por Función + Depreciación y Amortización
(2) UTILIDAD NETA= Ajustada por el resultado en venta de acciones Somela de MM$26.152

Balance Consolidado resumido:

Balance Consolidado	MM$ Dic-11	Dic-10	Var
Total Activo	129,759	128,676	0.8%
Total Pasivo	56,513	51,961	8.8%
Patrimonio Total (2)	73,245	76,716	-4.5%

(2) Patrimonio Total incluye participaciones no controladoras

El incremento de los Pasivos, se explica, principalmente, por el mayor endeudamiento financiero consolidado de MM$1.692.

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.

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidados	MM$ Dic-11	Dic-10	Var
Ingresos ordinarios	217,801	202,931	7.3%
Costos de ventas	-166,371	-149,435	11.3%
Ganancia Bruta	**51,430**	**53,496**	**-3.9%**
Costos Distribución y Administración	-19,622	-21,772	-9.9%
Otros Ingresos y Gastos	27,455	537	
Resultado Operacional	**59,262**	**32,262**	**83.7%**
Ingreso Financieros	237	200	18.5%
Costos Financieros	-2,066	-882	134.3%
Diferencia de Cambio y otros gastos	-606	-665	-8.9%
Resultado antes de impuestos	**56,827**	**30,915**	**83.8%**
Impuestos a las Ganancias	-10,731	-7,504	43.0%
Ganancias operaciones continuadas	**46,097**	**23,411**	**96.9%**
Ganancia de Operaciones Discontuadas	0	0	
Ganancias de la controladora	46,115	22,646	103.6%
Ganancias no controladora	-18	765	-102.4%
Ganancia (Pérdidas)	**46,097**	**23,411**	**96.9%**
Ajuste Resultado no Operacional (1)	26,152	2,799	
Ganancia Neta	**19,963**	**19,847**	**0.6%**

(1) Utilidad en venta acciones filial Somela y efecto resultado de Somela en 2010, participación del 78,54%.

1.1 Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Consolidados, al 31 de diciembre de 2011 alcanzan a MM$217.801, lo que representa un incremento de 7,3%, en comparación con el mismo período de 2010. Si ajustamos el año anterior, por los ingresos de Somela, el crecimiento de las ventas consolidadas alcanza el 22,7%.

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

Sociedades	MM$ Dic-11	Dic-10	Var
CTI	115,880	101,206	14.5%
Somela	0	25,388	
Frimetal	101,921	76,338	33.5%
Ingresos Consolidados	**217,801**	**202,931**	**7.3%**
Ingresos Consolidados ajustados	**217,801**	**177,543**	22.7%

A. Negocio de Línea Blanca

A.1 CTI Individual – Mercado Local

Las ventas en el mercado interno, de las marcas Fensa y Mademsa, al 31 de diciembre de 2011, valorizadas en pesos de igual valor, alcanzan a MM$115.880, lo que significa un aumento de 14,5%, 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 12%. 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 17,3%, 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 a inicio del año 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 23,5% 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 4,6%, 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

Los despachos al exterior durante el período 2011, alcanzan la cifra de US$50,9 millones, monto superior en US$8,7 millones a igual período del año 2010. Así mismo, las exportaciones valorizadas en pesos muestran un incremento de 18,1% respecto a igual período del año anterior, a pesar del efecto negativo producto de la apreciación promedio del peso en el período, equivalente a 4,9%.

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.

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 31 de diciembre de 2011, los ingresos de la sociedad filial en Argentina, muestran un crecimiento de 33,7%, respecto a igual período de 2010.

En relación a las ventas por categoría de productos, se observa un incremento en la gama de refrigeración, que alcanza al 31,4%, en comparación a igual período de 2010. A su vez, la categoría de freezers horizontales, experimenta un importante crecimiento de 42,2% 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 diciembre de 2011, un aumento de 41,4% 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. Durante el año de 2011, los despachos al exterior, experimentaron una caída del 41,0%, 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, 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 31 de diciembre de 2011, la Ganancia Bruta Consolidada de CTI alcanza los MM$51.430, que al comparar con la Ganancia Bruta Consolidada del año anterior, ajustada por las ventas y costos de Somela, representa un aumento de 11,7%. Por su parte, el margen de contribución bruto disminuye en 2,3 puntos porcentuales, pasando de 25,9% a 23,6% al término del cuarto trimestre de 2011, afectada principalmente, por el deterioro que muestran los márgenes de las exportaciones de CTI, como consecuencia, fundamentalmente, por la apreciación del peso con respecto al dólar, que varió en 4,9%.

1.3 Costos de Distribución y Administración

A nivel consolidado, los Costos de Distribución y Administración de MM$19.622 al 31 de diciembre de 2011, presenta una disminución de 9,9%, de los niveles registrados en el período del año anterior. Por su parte, estos costos, representan el 9,0% de los ingresos consolidados.

1.4 EBITDA

Al 31 de diciembre de 2011 el EBITDA Consolidado es de MM$35.305, lo que representa un aumento de 9,5%, respecto a igual período de 2010. A su vez, el margen EBITDA del período 2011 alcanza al 16,2%, sobre los ingresos.

1.5 Resultado Financieros

Los Ingresos Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MM$237, observándose un aumento de 18,5%, respecto al mismo período del año anterior. Por su parte, los Costos Financieros Consolidados aumentan en un 134,3%, lo que representa una mayor carga financiera por MM$1.184 respecto a igual período del año 2010, esto se explica, principalmente, por el aumento del endeudamiento financiero promedio del período, pasando de MM$ 6.946 a MM$ 19.133, a diciembre de 2010 y 2011, respectivamente.

1.6 Ganancia Neta Consolidada

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

Sociedades	MM$ Dic-11	Dic-10	Var
CTI	9,340	11,624	-19.6%
Frimetal	10,835	8,289	30.7%
CST	-212	-64	
Resultado Neto Consolidado	**19,963**	**19,847**	**0.6%**

El resultado de CTI, se ha ajustado el efecto del resultado en venta de las acciones de la sociedad Somela, por MM$26.152.

La utilidad neta consolidada al 31 de diciembre de 2011, asciende a MM$19.963, representando una leve aumento de MM$116, equivalente a 0,6% respecto a igual período del año anterior. Este mayor resultado se explica por los efectos combinados de:

- Contribución marginal positiva de MM$ 5.395, equivalentes a 11,7%, por sobre igual período anterior.
- Mayor nivel de gastos de distribución y administración, de MM$2.442, equivalentes a 13,6%.
- Resultado financiero negativo de MM$1.150, explicado, principalmente, por el mayor endeudamiento.
- Mayor provisión de impuesto a la ganancias por MM$1.687, producto del aumento en la tasa.

1.7 Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	Unidad de Medida	Dic-11	Dic-10
Utilidad por acción	$	2.78	2.88
Retorno de dividendos	%	19.41%	9.72%
Rentabilidad del Patrimonio	%	26.60%	26.97%

La utilidad por acción del ejercicio 2011, disminuye en $0,10 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, aumenta 9,69 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 $31,82 a $34,87 por acción, para el año 2010 y 2011, respectivamente.

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Consolidado	MM$ Dic-11	Dic-10	Var
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	2,104	3,149	-33.2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	55,315	48,694	13.6%
Inventarios	35,669	40,247	-11.4%
Otros Activos Corrientes	2,986	6,466	-53.8%
Total Activos Corrientes	**96,075**	**98,555**	**-2.5%**
Activos no corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	27,454	26,627	3.1%
Otros Activos no Corrientes	6,230	3,494	78.3%
Total de activos no corrientes	**33,684**	**30,121**	**11.8%**
Total de activos	**129,759**	**128,676**	**0.8%**
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros corrientes	19,506	17,814	9.5%
Cuentas por pagar	18,551	16,764	10.7%
Otros pasivos corrientes	14,224	11,774	20.8%
Total Pasivos Corrientes	**52,281**	**46,351**	**12.8%**
Pasivos no corrientes			
Pasivos financieros no corrientes	201	882	
Otros pasivos no corrientes	4,030	4,727	-14.7%
Total de pasivos no corrientes	**4,232**	**5,609**	**-24.6%**
Total pasivos	**56,513**	**51,961**	**8.8%**
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a la controladora	73,210	74,503	-1.7%
Participación no controladora	35	2,212	-98.4%
Patrimonio total	**73,245**	**76,716**	**-4.5%**
Total de patrimonio y pasivos	**129,759**	**128,676**	**0.8%**

El total de Activos Corrientes consolidados, ascienden a MM$96.075 al 31 de diciembre de 2011, lo cuales muestran un caída de MM$2.480, respecto a diciembre de 2010. Esta disminución se explica, principalmente, por menores excedentes de caja por MM$1.045, disminución de los inventarios por MM$4.578 y a la disminución de Otros Activos corrientes por MM$3.480, producto de la exclusión de los activos de la sociedad filial Somela. Compensado todo lo anterior, por el aumentos de los Deudores Comerciales y Cuentas por Cobrar por MM$6.621.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2011, los Pasivos Corrientes, presentan un incremento de MM$5.930, con respecto a diciembre de 2010, explicado, principalmente, por el mayor endeudamiento financiero consolidado en MM$1.692, el incremento de las Cuentas por Pagar de MM$1.787 y al aumento de los Otros Pasivos corrientes, en MM$2.451. Todo lo anterior, producto de la exclusión del proceso de consolidación de la sociedad relacionada Somela SA.

Finalmente, el patrimonio consolidado total, al cierre del año 2011, alcanza a MM$73.245, mostrando una disminución de MM$3.471, explicado, principalmente, por el efecto que representa en el patrimonio consolidado la exclusión de los accionistas minoritarios de Somela SA.

2.1 Liquidez

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

Indicadores de Liquidez	Unidad de Medida	Dic-11	Dic-10
Liquidez corriente	veces	1.8	2.1
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 diciembre de 2011, muestra una disminución respecto al determinado en diciembre del año anterior, pasando de 2,1 a 1,8 veces. Esta variación negativa, se explica, fundamentalmente, por el mayor endeudamiento financiero de MM$1.692 y el incremento de las Cuentas por Pagar por MM$ 4.013. No obstante, la caída señalada, tanto de liquidez corriente, como ácida, muestran una muy sólida posición financiera de la compañía.

2.2 Actividad

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

Indicadores de Actividad	Unidad de Medida	Dic-11	Dic-10
Rotación de Inventarios	veces	4.3	4.4
Permanencia Inventarios	días	84	82
Permanencia Deudores	días	72	64

El índice de rotación de inventarios disminuye levemente de 4,4 a 4,3 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 dos días.

El índice de permanencia de la cuentas por cobrar, sube en ocho 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 diciembre de 2011 y diciembre de 2010.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad de Medida	Dic-11	Dic-10
Razon de endeudamiento		0.77	0.68
Deuda CP / Deuda Total	%	93%	89%
Deuda LP / Deuda Total	%	7%	11%
Cobertura gastos financieros	veces	17	37

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

La razón de endeudamiento, aumenta en 0,09 puntos porcentuales, no obstante, 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 2010, al pasar la relación de la utilidad sobre la carga financiera de 37 a 17 veces, debido al importante aumento que experimentaron los gastos financieros.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo Consolidado en MM$	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
Flujo de efectivo de la operación		
Resultado del Ejercicio	19,945	20,612
Depreciaciones y Provisiones	13,130	8,822
Capital de Trabajo	-13,464	-26,878
Flujo de efectivo de la operación	**19,611**	**2,556**
Flujo de efectivo de Inversión		
Inversiones en Activo Fijo	-8,917	-4,985
Otros	-2,353	-22
Flujo de efectivo de Inversión	**-11,270**	**-5,006**
Flujo de efectivo de financiamiento		
Variación de Pasivo Financieros	7,560	15,179
Dividendos pagados	-17,020	-22,148
Otros	106	279
Flujo de efectivo de financiamiento	**-9,354**	**-6,690**
Flujo neto del Período	**-1,013**	**-9,140**
Efecto variación tasa de cambio	-31	-1,187
Efectivo y equivalente al efectivo período anterior	3,149	13,476
Efectivo y equivalentes al efectivo	**2,104**	**3,149**

El flujo efectivo neto procedente de **actividades de la operación,** para el período enero a diciembre de 2011, ascendente a MM$19.611, se explica por la ganancia del ejercicio de MM$19.945 y los efectos por los ajustes de conciliación provenientes de:

- Depreciaciones por un monto de MM$2.195.
- Provisión de impuesto a las ganancias por MM$10.731; y otras provisiones por MM$205.
- Incremento de los inventarios por MM$-3.657.
- Aumento de las cuentas por cobrar equivalente a MM$-11.432, y aumento de las cuentas por pagar, ascendente a MM$1.288.
- Pagos de impuestos por MM$-3.020 y otros ajustes al capital de trabajo por MM$3.358.

El flujo de efectivo procedente de las **actividades de inversión** es negativo en MM$11.270, explicado principalmente por inversión en activo fijo y el ERP SAP.

El flujo efectivo procedente de las **actividades de financiación,** presenta una variación negativa de MM$9.354, explicado por los aumento del endeudamiento financieros ascendente a MM$7.560, por los dividendos pagados, por un monto de MM$-17.020 y por otras variaciones al flujo por MM$106.

Finalmente, el flujo neto de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2011, negativo en MM$-1044, flujo que, sumado al saldo de efectivo de principio del período, determina un saldo disponible de MM$2.104.

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 Europa; 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 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.