

Color

2011



IDENTIFICACION DE LA ENTIDAD

CTI COMPAÑIA TECNO INDUSTRIAL S.A.

Sociedad Anónima Industrial

Alberto Llona 777

Teléfono 8376000 • Fax 5328669

Casilla 277 • Santiago

R.U.T. 90.274.000-7

[Http://www.cti.cl](http://www.cti.cl)

Santiago • Chile



INDICE GENERAL

Identificación de la entidad	2
Carta del Presidente	4
Directorio	5
Comité de Directores	6
Audidores Externos	8
Propiedad de la Entidad	8
Administración y Personal	9
Actividades y Negocios	12
Ventas y Resultados	22
Sociedades Filiales y Coligadas	22
Política de Dividendos	24
Utilidad Distribuible, Capital y Reservas	24
Declaración del Directorio	26
Estado Financieros Consolidados	27
Estados Financieros Resumidos de Filiales	92
Remuneraciones a los Directores y Ejecutivos	130
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	131
Hechos Relevantes de los Estados Financieros Consolidados	144

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas

En nombre del directorio de CTI S.A., tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria y Estados Financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2011.

Los resultados de la Compañía en el período 2011, mostraron un destacado desempeño, tanto financiero como en la implementación de los principales proyectos establecidos para el año. Esto le ha permitido mantener un alto nivel de competitividad y así poder cumplir con sus objetivos y desafíos permanentes que le impone participar de una industria, tan dinámica, como es la industria de línea blanca.

En el ejercicio en análisis, se logró una utilidad de \$46.114 millones que se compara con \$23.411 millones obtenidos en el año anterior, lo que representa un 96,9% de crecimiento, situación que muestra el excelente desempeño conseguido en el período. Este resultado incorpora, la utilidad por concepto de la venta de su filial Somela.

La situación económica del país mostró un favorable avance en el año 2011, observándose altas tasas de crecimiento y positivas condiciones macroeconómicas. Estos mayores niveles de actividad y confianza, contribuyeron a que los consumidores aumentaran sus niveles de gasto, con el consiguiente crecimiento en los mercados de los diferentes sectores de la economía nacional.

Contribuyó a lo anterior, la aplicación por la compañía de estrategias de comercialización modernas y la amplia gama de productos competitivos en diseño, calidad y precios, principalmente fabricados en sus Plantas, ofrecidos a los consumidores, lo cual ha permitido a la empresa mantener, a través del tiempo, su significativa participación en el mercado de la línea blanca del país.

Por su parte, en lo que respecta a las exportaciones, las ventas efectuadas durante el año 2011 alcanzaron a 50.9 millones de dólares, cifra superior en un 18.1% respecto al año anterior.

En el futuro próximo, se continuará dando especial importancia a esta línea de negocios, destinando recursos y esfuerzos crecientes en el logro del objetivo prioritario de desarrollar para la compañía nuevos mercados externos.

El nivel de competitividad alcanzado por CTI, su capacidad para desarrollar nuevos y modernos productos de calidad, diseño y costos internacionales, sumado a su clara visión exportadora y a su sólida posición en el mercado local, nos permite mirar con gran optimismo el futuro de la compañía.

En el mes de octubre de 2011, luego de prolongadas negociaciones con la Sociedad AB Electrolux de Suecia, a través de su filial en Chile Magellan S.A., Sigdo Koppers S.A., sociedad controladora hasta esa fecha, vende la totalidad de sus acciones tomando AB Electrolux el control de CTI S.A.

Siendo Electrolux una compañía global, con presencia en más de 120 países, la toma de control de CTI por parte de ésta, abre para la Sociedad interesantes perspectivas de desarrollo y crecimiento futuro, circunstancia que me es particularmente grata destacar a ustedes.

Al finalizar esta síntesis de las actividades de la compañía, durante el período 2011, deseo reiterar mis agradecimientos a los señores Directores, Ejecutivos y Personal en general, cuyos esfuerzos y dedicación hicieron posible alcanzar los logros obtenidos. Asimismo, hago extensivos los agradecimientos a nuestros clientes, proveedores e instituciones financieras quienes nos otorgan su confianza.

RUY HIRSCHHEIMER
Presidente



DIRECTORIO

Presidente

Ruy Hirschheimer

Vicepresidente

Joao Claudio Guetter

Directores

Adriano Moura

Mikael Frigerig

Camilo Wittica

Andrés Concha R.

Máximo Israel L.

COMITE DE DIRECTORES

Presidente

Ruy Hirschheimer (*)

Directores

Joao Claudio Guetter (*)

Adriano Moura (*)

(*) Director relacionado al Controlador

Síntesis de las principales actividades desarrolladas por el Comité de Directores:

1. Examen de los informes de los Auditores Externos, el balance y demás estados financieros presentados por la Administración a los Sres. Accionistas.
 2. Examen y emisión de informe acerca de las operaciones habituales de compra y venta de materias primas, servicios y productos terminados realizadas, durante el ejercicio 2010, con las sociedades relacionadas Somela S.A., Central de Servicios Técnicos Limitada y Electrolux Chile S.A., reguladas por los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas.
 3. Examen y emisión de informe acerca de operaciones comerciales realizadas con sociedades relacionadas, durante el ejercicio 2011, reguladas por los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas.
 4. Análisis de los sistemas de remuneraciones y de los planes de compensación establecidos por la Compañía a favor de sus gerentes y ejecutivos principales, referidos al ejercicio 2011.
 5. Análisis de cronograma de trabajo de Auditores Externos, del ejercicio 2011.
 6. Proposición al Directorio de Designación de Auditores Externos, para el ejercicio 2011.
- Las operaciones descritas en los puntos 2 y 3, que son constitutivas de actos o contratos regulados por los Arts. 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, fueron evaluadas e informadas favorablemente por el Comité de Directores.

La identificación de las operaciones evaluadas, durante el Ejercicio 2011, por el Comité de Directores es la siguiente:

Nombre Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda	Monto M\$
SOMELA S.A.	Chile	Relacionada	Ventas de bienes	CLP	151
ELECTROLUX COMERCIAL	Venezuela	Relacionada	Ventas de bienes	USD	671.322
ELECTROLUX DEL PERU	Peru	Relacionada	Ventas de bienes	USD	81.348
ELECTROLUX HOME PRODUCTS	Miami	Relacionada	Ventas de bienes	USD	434.436
ELECTROLUX S.A. COLOMBIA	Colombia	Relacionada	Ventas de bienes	USD	5.128
ELECTROLUX ECUADOR	Ecuador	Relacionada	Ventas de bienes	USD	1.041.914

El Comité de Directores efectuó dos sesiones en el ejercicio, en los meses de marzo y junio.

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Comité de Directores en el ejercicio fueron las siguientes:

DIRECTORES	2011 M\$
Naoshi Matsumoto T. (*)	5.501
Cirilo Córdova de P. (*)	5.501
Patricio de Groote P. (*)	5.501
TOTAL	16.503

(1) Director hasta el 14 de octubre de 2011

Por el período comprendido entre el día 14 de octubre y 31 de diciembre de 2011, los miembros del Comité de Directores Sres. Ruy Hirschhiemer, Joao Claudio Guetter y Adriano Moura, todos ellos representantes del Controlador, no percibieron remuneración alguna por el desempeño de sus funciones, de acuerdo a las políticas internas de Electrolux.

AUDITORES EXTERNOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de marzo de 2011 acordó designar, para el ejercicio 2011, en carácter de Auditores Externos, a la firma Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

<u>Principales Accionistas al 31 de diciembre 2011</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>%</u>
INVERSIONES MAGELLAN	7.005.564.670	97,79%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	22.058.776	0,31%
INVERSION E INMOBILIARIA GENOVA S.A.	10.911.997	0,15%
BANCHILE C DE B S.A.	5.972.938	0,08%
INVERSIONES CUATRO VIENTOS S.A.	4.830.234	0,07%
CHAVEZ ARAYA LUCIA	3.357.000	0,05%
FOGER SOC. DE GESTION PATRIMONIAL LTDA.	3.244.351	0,05%
OHACO BOLLMANN ODETTE	2.997.500	0,04%
POZO SILVA CARLOS	2.597.364	0,04%
CAPDEVILA MORERE MARIA EUGENIA	2.296.176	0,03%

ADMINISTRACION Y PERSONAL

ADMINISTRACIÓN

Gerente General

Mario Oportus Morales
Ingeniero Civil Metalúrgico
Rut 7.968.907-6

Gerente de Administración y Finanzas

Juan Cima Cartagena
Contador Auditor
Rut 5.329.498-7

Gerente de División Cocinas y Estufas

Camilo Mendoza Catalán
Ingeniero Civil Mecánico
Rut 6.846.752-7

Gerente de División Refrigeradores

Adilson José Louzeiro
Ingeniero Mecánico
Rut 48.131.313-3

Gerente de Calidad

Gustavo Cáceres
Ingeniero Mecánico A.
Rut 48.133.806-9

Gerente Exportaciones

Juan Carlos Blawciak González
Ingeniero Comercial
Rut 10.401.558-1

Gerente de Desarrollo

Luis Strube Vega
Ingeniero Civil Mecánico
Rut 4.839.333-0

Gerente de División Lavadoras e Inyección

Paulo Vieira da Silva
Ingeniero Mecánico
Rut 48.135.044-1

Gerente de Logística

Sebastián Magallanes Hevia
Ingeniero Civil Industrial
Rut 11.841.173-0

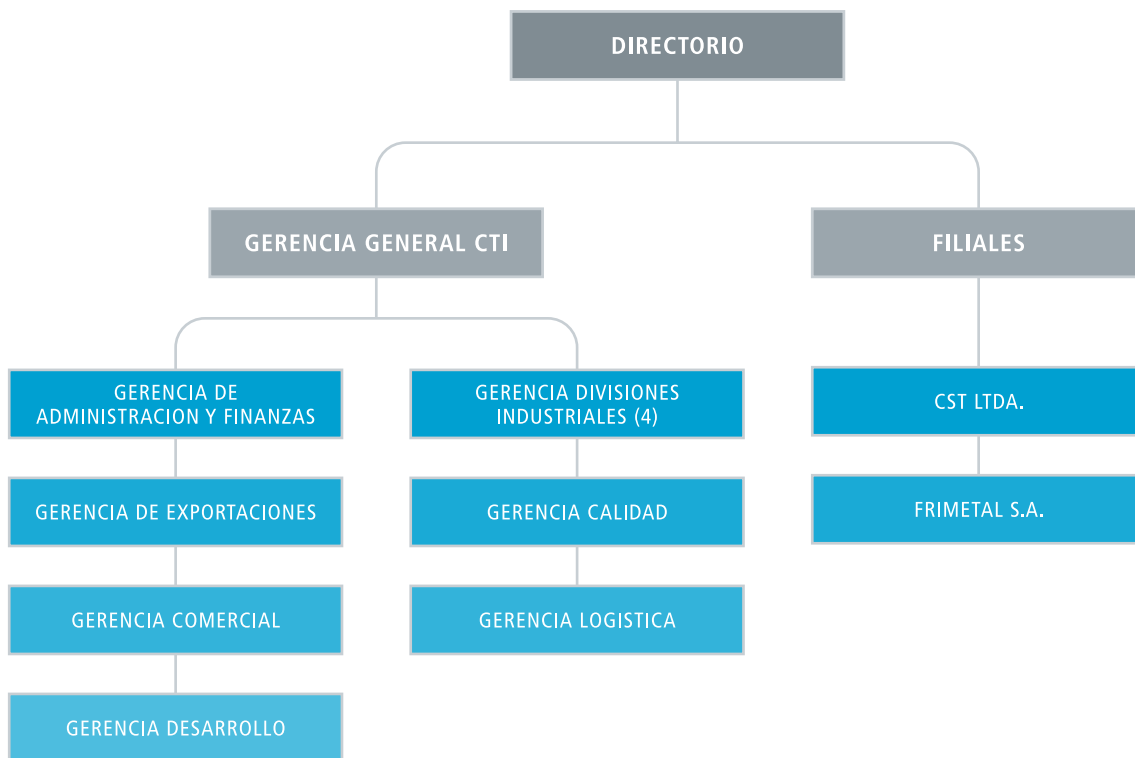
Gerente de Recursos Humanos

Miguel Cárcamo Espinoza
Administrador público
Rut 6.475.890-k

PERSONAL

	N° de personas
Ejecutivos	15
Profesionales	98
Técnicos y Administrativos	234
Trabajadores directos	1.116
Total personas	1.463

ORGANIGRAMA DE LA ADMINISTRACION





DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Escritura Pública, de 27 de febrero de 1905, ante el Notario de Valparaíso, Sr. Enrique Gana. Declarada legalmente instalada por Decreto de Hacienda N° 2194, de fecha 22 de mayo del mismo año.

Su actual inscripción en el Registro de Comercio de Santiago es a fojas 907, N° 805, del año 1940.

DIRECCION

a) Oficinas Generales y Planta Industrial

Alberto Llona 777, Maipú
Fono: 8376000
Casilla: 277 - Santiago
<http://www.cti.cl>

b) Oficinas Comerciales

Isidora Goyenechea 3365
Piso 6, Las Condes
Fono: 8376403

c) Bodega Central de Despacho

Camino a Melipilla 11450, Maipú
Fono: 8376383

BANCOS (*)

Banco BBVA
Banco BCI
Banco de Chile
Banco Estado
Banco Santander Chile
Banco Security

(*) en orden alfabético

INFORMACIÓN HISTÓRICA DE LA ENTIDAD

La Sociedad fue inicialmente constituida en el año 1905, bajo la denominación de "Fábrica Nacional de Envases y Enlozados S.A.", siendo su objeto la explotación de una fábrica de envases en la ciudad de Valparaíso.

En Junta de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 1940, se sustituyó el nombre de la Sociedad por el de "Fábrica de Enlozados S.A. FENSA", trasladándose su domicilio a la ciudad de Santiago.

Como consecuencia de la fusión de la Compañía con la Sociedad Manufacturera de Metales S.A. MADEMSA, su razón social fue reemplazada por la de "CTI Compañía Tecno Industrial S.A.", reforma aprobada por Resolución N° 66 de la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, con fecha 24 de febrero de 1975.

Con fecha 14 de octubre de 2011 CTI Compañía Tecno Industrial S.A. es adquirida por el Grupo Electrolux, a través de su filial en Chile Magellan S.A., la cual toma control de la sociedad con una participación de 97,79%.

Conforme a sus Estatutos, la Sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de artefactos de uso doméstico e industrial.

DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA

CTI Compañía Tecno Industrial S.A. 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 los mercados local y externo, con marca propia en Chile y para marcas de terceros en otros países, principalmente, Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Nueva Zelanda, Panamá, Perú, Uruguay y Venezuela.

La cantidad de artefactos producidos en sus dos Plantas de Línea Blanca, en el año 2011, fue de 892.566 unidades y las unidades vendidas, incluidos los artefactos adquiridos a otros fabricantes nacionales (calefones, secadoras de ropa y centrifugas) y extranjeros (campanas de cocinas, freezers, secadoras de ropa, lavavajillas) alcanzó a 1.141.215 unidades.

La filial Frimetal S.A., tiene una relevante participación en el mercado argentino, con su marca Gafa, produciendo y comercializando productos de la línea blanca, alcanzando en el año 2011 una producción de 501.300 artefactos entre refrigeradores, freezers y lavadoras.

PROVEEDORES Y CLIENTES

La Empresa ha mantenido una política permanente de búsqueda de proveedores de tecnologías, equipos, insumos y servicios a nivel mundial que le permita asegurar un abastecimiento confiable, de calidad y a precios internacionales.

Entre los principales proveedores, cabe mencionar a los siguientes:

Principales Proveedores (*)

Acesita Imports.and Exports Ltda., Brasil
Aislapol S.A., Chile
Amadei Ingeniería en Proc.Mecanicos Ltda., Chile
Artplast S.A., Chile
Cem S.A., Chile
Centroacero S.A., Chile
Ck Polymers Co., Inc, Corea del Sur
Comberplast Ltda., Chile
Comerc. y Transformadora de Metales, Chile
DM Enterprises Co.Ltd., Corea del Sur
Dow Quimica Chilena S.A., Chile
DTD S.A., Chile
Hong Kong. Hailiang Metal Trading Ltd., China
Hyosung Corp., Corea del Sur
Ind. y Comercial Schuler Ltda., Chile
Iván Pedraza Peralta, Chile

Keytec Co. Ltd., Corea del Sur
Lioi y Cia. Ltda., Chile
Panelfisa Chile Ltda., Chile
Plásticos Técnicos S.A., Chile
Precision Technology Industrial Ltd., China
Proyectos Matrices y Maestranza Ltda, Chile
Persano S.A., Argentina
Rehau S.A., Chile
Shanghai Lianyi Imp & Exp. Co.Ltd., China
South Metal S.A., Chile
Somela S.A., Chile
Sumitomo Corp., Japón
Tecnica Industrial y Comercial Ltda., Chile
Tecumseh do Brasil Ltda., Brasil
Vidrios dell Orto S.A., Chile
Whirlpool S.A., Brasil

(*) en orden alfabético

Principales Clientes (*)

Cencosud Retail S.A.
 Comercial Copélec
 Comercial D & S S.A.
 Comercial Eccsa S.A.
 Comercial Multicentro Ltda.
 Comercial y Logística General S.A.
 Comercializadora S.A.
 Corona S.A.
 Din S.A.
 Distribuidora e Importadora Dimarsa S.A.
 Distribuidora Multihogar S.A.
 Easy S.A.
 Empresas La Polar S.A.
 Falabella Retail S.A.C.E.I.
 Guillermo Ahumada S.A.
 Johnson's S.A.
 Jumbo S.A.
 Materiales y Soluciones (MTS)
 Sodimac S.A.
 Zúñiga Daza y Cía. Ltda.

(*) en orden alfabético

En el mercado de exportación, CTI vende a clientes en diferentes países de la región, con sus propias marcas, siendo los más importantes, los siguientes:

Applico Group, Nueva Zelanda
 Cotil S.A., Uruguay
 Electrolux C.A., Ecuador
 Electrolux Comercial Venezuela C.A., Venezuela
 Electrolux del Perú S.A., Perú
 Electrolux S.A., Colombia
 Frimetal S.A., Argentina
 Gelbring S.A., Uruguay
 Industrial Haceb S.A., Colombia
 James Paraguay S.A., Paraguay
 James S.A., Uruguay
 Magic Queen Trading C.A., Venezuela
 Procade S.A., El Salvador
 Rosvania Ltda., Bolivia

(*) en orden alfabético

PROPIEDADES

Las Plantas Industriales de CTI están ubicadas en calle Alberto Llona 777, Maipú. En este inmueble funcionan las Plantas de Refrigeradores, de Cocinas, de Lavadoras y de Estufas y la Planta de Inyección de Plástico, como, asimismo, la administración general de la Compañía. La superficie total del terreno de este inmueble es de 140.000 m², siendo la superficie total de las construcciones de 44.000 m², aproximadamente.

Además, la sociedad es propietaria de los siguientes bienes raíces:

- Propiedad de calle Camino a Melipilla N° 11450, de una superficie de terreno de 40.000m², en la cual se encuentra ubicada la Bodega Central de Despacho de la Empresa, siendo la superficie total de las construcciones de 17.000 m².
- Oficinas 601 y 602, de una superficie de 860 m², del Edificio "Patio Isidora", ubicado en calle Isidora Goyenechea N° 3365, Las Condes, con sus correspondientes estacionamientos y bodegas. En este inmueble funciona la Gerencia Comercial de la Compañía.



EQUIPOS

La Empresa es propietaria de un parque de maquinarias y equipos adecuados a los requisitos tecnológicos y de competitividad exigidos en la industria, cuya reposición se efectúa de acuerdo a las necesidades y proyectos contenidos en un programa de inversión que anualmente aprueba la administración superior de la Sociedad.

Las principales maquinarias y equipos son los siguientes:

Planta 1 (Cocinas, Lavadoras y Estufas)

- Prensas mecánicas Colishaw, Wilkins & Mitchell, Spiertz, Mc Kay, Bliss, Niagara y Chin Fong.
- 2 Equipos debobinadores Dimeco y Chung Dar .
- Prensas hidráulicas L.V.D., Eitel, Verson, Bliss, Müller, Ajjal, Loire, SMG y Cheng Sun.
- Prensa transfer AIDA 300.
- Horno a gas para esmaltar VGT.
- Soldadoras por costura Malagutti, Müller y Kimura.
- Sistema automático de decapado Eisenman.
- Sistema de aplicación de esmalte Eisenman.
- Horno a gas continuo para esmaltar VGT.
- 7 líneas de ensamble, prueba y embalaje de artefactos.
- Caldera a gas Johnston y Vapor Industrial.
- Robot Fanuc
- Compresor de aire Ingersoll Rand.

Planta 2 (Refrigeradores)

- 1 Extrusora Reifenhäuser.
- 2 Máquinas Termoformadoras automáticas Illig.
- 2 Termoformadoras de gabinetes Rigo.
- 2 Sistemas de Espumado de muebles Hennecke.
- 2 Sistemas de Espumado de puertas Perros S.P.A.
- 2 Piqueteadoras Universal Tool System.
- 2 Líneas dobladoras de puertas de Refrigeradores Tool System.
- 2 Líneas conformadoras de muebles en U para Refrigeradores Tool System.
- 1 Sala de Prueba de Refrigeradores GTD.
- 3 Compresores de Aire Ingersoll Rand.
- 5 Robot Industriales Fanuc.
- 2 Líneas de Ensamble prueba y embalaje de Artefactos.

Planta Inyección de Plástico

- 14 Inyectoras de Plástico Toshiba.
- 3 Inyectoras de Plástico Margarit.
- 11 Inyectoras de Plástico Batenfeld.
- 2 Inyectoras de Plástico Sandretto.
- 2 Inyectoras de Plástico Niigate
- 1 Sistema de Secado Motan.
- 1 Inyectora de Plástico Haitian
- 16 Robot Star Seiki
- 3 Robot Apex
- 1 Robot Battenfeld
- 1 Torno CNC Haas
- 1 Centro Mecanizado CNC Haas
- 2 Chillers Sinax

SEGUROS

La totalidad de los bienes físicos de la Sociedad se encuentran asegurados contra todo riesgo, siendo los bienes y los montos garantizados los siguientes:

Bienes	Monto Asegurado UF
Edificios	614.700
Contenidos	1.769.050

Además, la Sociedad tiene contratado un seguro por perjuicios de paralización ascendente a UF945.000 y por responsabilidad civil ascendente a UF 250.000.

Los seguros generales y por paralización están contratados con la Compañía Royal & Sun Alliance S.A. (RSA). El seguro por responsabilidad civil está contratado con la Compañía ACE Seguros S.A..

CONTRATOS

La Sociedad mantiene Contratos vigentes de servicios con las siguientes empresas:

- Transporte del Personal: Transportes Millantue Ltda.
- Casino para el Personal: Central de Restaurantes Aramark Ltda.
- Aseo, limpieza y jardines: Servicios Accesorios para Empresas S.A.
- Registro de Accionistas: DCV Registros S.A.
- Contrato de prestación de servicios para personal de promotores: Progestión S.A.
- Contrato de Atención al Cliente por contacto telefónico: Atento Chile S.A.
- Contratos de Transferencia de Tecnología y Asistencia Técnica: Frimetal S.A., Argentina

MARCAS Y PATENTES

La Sociedad tiene registradas ante el Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía las marcas Fensa y Mademsa, con las cuales comercializa sus productos. Asimismo, la Sociedad es titular de la marca CTI y de otras, todas ellas con inscripción vigente, por el lapso de 10 años renovable a su vencimiento. Adicionalmente, CTI tiene registradas las marcas Fensa y Mademsa en Brasil, Argentina, Ecuador, Colombia, Bolivia, Perú, Paraguay y Venezuela, para distinguir refrigeradores, cocinas, lavadoras y estufas. Además, la sociedad es titular de una Patente de Invención sobre un sistema de seguridad termoelectrónico para hornos de cocinas.

ACTIVIDADES FINANCIERAS

Los ingresos financieros de la Sociedad provienen de intereses cobrados a sus clientes por las ventas a plazo e intereses provenientes de la colocación de sus excedentes en el mercado de capitales. Los gastos financieros de la Sociedad corresponden a intereses pagados a sus acreedores financieros.

Los principales activos financieros de la Sociedad lo constituyen sus cuentas por cobrar a clientes, saldos bancarios y valores negociables.



MERCADOS EN LOS QUE PARTICIPA

La Compañía participa en forma directa en el sector de línea blanca, actividad de bienes transables altamente competitiva y dinámica. Comercialmente, está presente en el mercado nacional y en diversos países, principalmente, Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, Nueva Zelanda, Uruguay, Perú, Panamá y Venezuela.

La competencia que CTI enfrenta en el mercado chileno está constituida por las más importantes empresas y marcas internacionales de la industria de la línea blanca, con presencia comercial en el país y también por otros productores e importadores locales, lo que explica el alto nivel de competencia existente.

El apoyo permanente a sus marcas Fensa y Mademsa, sumado a la aplicación de estrategias de comercialización modernas y a la amplia gama de productos competitivos en diseño, calidad y precios, principalmente fabricados en sus Plantas, ofrecidos a los consumidores, ha permitido a la empresa mantener, a través del tiempo, su significativa participación en el mercado de línea blanca del país.

Adicionalmente, en Argentina, participa a través de su filial Frimetal S.A., en el mercado de línea blanca, produciendo en su planta de Rosario refrigeradores, freezers y lavadoras. Como complemento a los productos indicados, importa desde Chile cocinas, centrifugas, refrigeradores no frost y secadoras, que comercializa con su marca Gafa.


INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Uno de los ejes centrales de la estrategia de la Compañía lo constituye la innovación y desarrollo de nuevos productos, que nos permite enfrentar un mercado cada vez más dinámico y competitivo. Es así como, la administración mantiene la motivación de toda la organización por la calidad de nuestros productos y la búsqueda de nuevos artefactos más eficientes, innovadores y de menor costo, que satisfagan en mejor forma las necesidades de consumidores cada vez más exigentes e informados.

En consecuencia con lo anteriormente señalado, durante el año 2011, las distintas líneas de negocios industriales mostraron, durante el ejercicio, importantes logros, en lo que se refiere a procesos operacionales y desarrollo de nuevos productos.

Es así como, la División Refrigeradores, durante el período informado, centró sus actividades en el desarrollo de nuevos productos, materializando numerosos proyectos, entre los cuales cabe destacar el lanzamiento de la nueva línea de refrigeradores "Cycling Defrost", modelo Nordik500 para la marca Mademsa, y modelo Advantage7520 para la marca Fensa.

Adicionalmente, se continuó con el desarrollo de nuevos productos, es así que, se lograron materializar diversos proyectos estéticos, entre los que se destaca el lanzamiento de nuevas líneas "Colors", en acuerdo con los principales distribuidores locales y clientes extranjeros. Notable impacto ocasionaron en el mercado, los refrigeradores puertas Rojas, Burdeo, Azul, Negro, White Silver y Gold.



En relación a productos importados en el transcurso del año se materializaron importantes desarrollos de nuevos refrigeradores bottom freezer, congeladores verticales y horizontales que previa incorporación de numerosas mejoras funcionales, a los proveedores, en cuanto a la calidad y eficiencias energética (clasificación "A+"), fortalecieron sustancialmente la posición competitiva de nuestras marcas.

Finalmente, como es tradicional, se materializaron numerosas acciones y desarrollos del "Plan Anual de Competitividad de Costos", permitiendo contrarrestar numerosas e importantes alzas en los costos de insumos y componentes, logrando así, mantener la competitividad y los márgenes de la Compañía.

En lo que respecta a la línea de cocinas, durante el año 2010, esta Unidad de Negocios continuó la política iniciada en el ejercicio anterior, de desarrollo de una estrategia dirigida a competir en mejor forma en el segmento medio. Para ello, se incorporaron en el ejercicio informado nuevos atributos a los modelos de cocinas existentes, acorde con los requerimientos del mercado.

Es así como, durante el ejercicio se materializó el proyecto de la nueva línea de cocinas "top line" de cuatro, cinco y seis platos, incorporando nuevos atributos valorados por el mercado, como parrillas de hierro fundido, altura mayor y quemadores triple corona.

Para la División Cocinas, el área de exportaciones constituye un foco relevante, siendo ésta una línea de negocios en permanente desarrollo, que permitirá a la Compañía en el futuro próximo incrementar sus ingresos.

Por su parte, en lo que se refiere a la División de Lavado, durante el período informado, desarrolló una nueva y moderna línea de lavadoras de gran capacidad de 9Kg, 10Kg y 11Kg así como toda una nueva infraestructura fabril para su producción, atendiendo con esto el segmento que más crece en el mercado. Se destaca también, el lanzamiento de la nueva estética y atributos para las lavadoras de 7,0Kg y 7,5Kg, en diferentes colores, con centrifugo inoxidable panel de abeja, rodetes hexadrun, filtro de gran capacidad, funciones pre-secado, enjuague hipoalergénico y enjuague antiarruga.

Los proyectos de mejora continua de procesos y productos posibilitan alcanzar niveles de calidad en el segmento de lavadoras verticales, así como grandes ahorros de costo de materiales para hacer frente a las alzas de los commodities, manteniéndose así la necesaria competitividad y márgenes que requiere la Compañía.

Finalmente, la División de Inyección aumento su planta de producción con la adquisición de 11 inyectoras, pasando con esto de un total de 22 inyectoras a 33.

GESTION DE CALIDAD

En cumplimiento de las disposiciones de la Certificación ISO, se realizaron, durante el año 2011, una serie de auditorías internas en todas las áreas de la compañía, las que permitieron efectuar diversas acciones correctivas y preventivas, tanto en los procesos como en los productos, con un especial enfoque hacia la satisfacción de los clientes.

Lo anterior ha permitido, por una parte, aumentar significativamente la percepción positiva de nuestros clientes con respecto a la comunicación fluida de atención en el ámbito del despacho como de la atención del servicio, y por otra, un aumento muy importante de la calidad de los productos.

Durante el 2011 se continuó con el Proyecto "Lean Manufacturing", uno de los más emblemáticos de la Compañía, orientándolo a que las acciones de la "Mejora Continua" se materialicen con fuerte involucramiento de los trabajadores directos, lográndose importantes beneficios en el lay-out de plantas y rediseño de células de trabajo, a fin de incrementar la prevención de riesgos y optimizar la ergonomía de los puestos de trabajo.

Cabe destacar, la asesoría a proveedores, con el objeto de fomentar los valores, mejores prácticas y estándares de calidad de la Compañía.

Finalmente, durante el segundo semestre del ejercicio informado, se inició el proyecto "Calidad Extendida", con el objetivo de reducir costos y buscar oportunidades de mejoras conjuntas con los clientes, relacionados a los procesos logísticos.



SISTEMA DE INFORMACIÓN INTEGRADO (ERP)

A partir de abril del 2011, se inicia el pleno funcionamiento del sistema de información para la gestión (ERP) bajo licencia SAP, lo cual implica un proceso de adopción de mejores prácticas, procesos comunes del grupo de empresas CTI, la utilización de mayor tecnología, la obtención de información en tiempos más reducidos y, por sobre todo, permite integrar todos los procesos internos de la Compañía (Manufactura, Abastecimiento, Distribución, Ventas, Contabilidad y Finanzas).

Del punto de vista de la gestión financiera, permite ofrecer una plataforma de registro contable consistente con las operaciones de la compañía y el control de gestión en línea de las distintas unidades estratégicas del negocio. Del punto de vista fabril, permite mejora en la herramienta de control de la producción, el planeamiento más eficiente de compras de insumos, la trazabilidad de los productos, un sistema integrado de calidad e informes con múltiples indicadores de la gestión fabril. Finalmente, desde punto de vista comercial, permite coordinar los sistemas de postventa con el de comercialización, mayor integración con nuestros distribuidores y reportes sincronizados de distintas fuentes.

MERCADO DE EXPORTACIÓN

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.

FACTORES DE RIESGO

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.



POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La política de inversiones está orientada a la renovación de equipos y procesos y al desarrollo y diseño permanente de nuevos productos, manteniendo, a la vez, un adecuado nivel de capital de trabajo, compatible con un normal funcionamiento de la empresa.

Los programas de inversión son aprobados anualmente por el Directorio, constituyendo un objetivo prioritario de la administración el dotar a CTI de procesos productivos con un elevado nivel tecnológico, que le permitan estar presente en los mercados en el momento oportuno, con productos que satisfagan las necesidades y exigencias de los usuarios, siempre crecientes, referidas a precio, calidad, diseño, atributos y servicios.

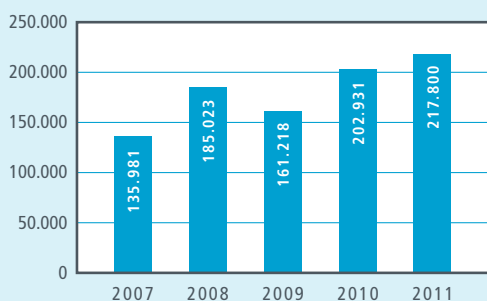
Consecuente con lo anterior, la estrategia futura de CTI incluye proyectos comerciales e industriales orientados a satisfacer mercados más amplios, teniendo que enfrentar en estos mercados a competidores solventes, de gran tamaño y con alta tecnología, en ambientes crecientemente competitivos.

En lo que respecta al financiamiento de las inversiones, la política de la Compañía está orientada a que éste se efectúe con fondos generados internamente, toda vez que la situación económica y financiera de CTI le ha permitido cumplir con la política de dividendos, realizar las inversiones necesarias y mantener una relación deuda capital históricamente baja.

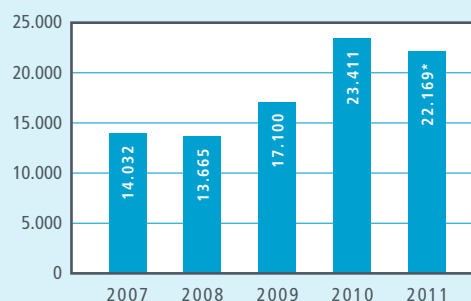
VENTAS Y RESULTADOS

A continuación, se presentan los gráficos descriptivos de las Ventas Consolidadas e Individuales y de los Resultados obtenidos por la Compañía en los últimos cinco Ejercicios.

VENTAS CONSOLIDADAS (MMS)



RESULTADO NETO (MMS)



* Resultado No incluye Utilidad Neta de Impuesto por venta de acciones de la filial Somela S.A. por M\$ 23,928

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

Filiales	Administración	Objeto Social	Capital Suscrito y Pagado M\$	Participación Directa %	Proporción Sobre Activos %
Central de Servicios Técnicos Ltda (CST)	Directores Pablo Arriagada C. Juan Cima C. Gerente de Atención al Cliente Enrique Lujan D.	Servicio de Post-Venta para los artefactos de las marcas Fensa, Mademsa y Somela	162.379	91,26	0,62%
FRIMETAL S.A.	Directores Ruy Hirschhiemer Elbio Ferrario Gabriel Grignaffini Gerente General Gabriel Grignaffini	Fábrica de Productos de la línea blanca, comercializados con marca Gafa.	7.277.107	99,99	16,79%

RELACIONES COMERCIALES HABIDAS CON SOCIEDADES FILIALES

Dado el hecho de realizar CTI y sus filiales, coligadas y relacionadas, transacciones permanentes en operaciones propias del giro de las sociedades, en sesión celebrada con fecha 3 de marzo de 2011, el Directorio acordó autorizar a la Gerencia General para continuar efectuando tales operaciones durante el ejercicio 2011 siguiendo los criterios con que ellas se han venido realizando y cumpliendo condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

Es así como, durante el ejercicio informado, al igual que en los años precedentes, la sociedad Somela S.A. ha continuado siendo proveedora de productos terminados para la sociedad matriz CTI.

Por su parte, la sociedad filial CST Ltda., al igual que en los años anteriores, continúa administrando la red de concesionarios privados que atienden el servicio de post venta en Chile de los artefactos para el hogar comercializados por la sociedad matriz CTI y por la filial SOMELA, con sus marcas Fensa, Mademsa y Somela, respectivamente.

Asimismo, la filial Frimetal S.A., sociedad constituida en Argentina, es proveedora de productos terminados fabricados en su planta de Rosario, para la sociedad matriz, como a su vez, es adquirente de productos terminados a la sociedad matriz, con el objeto de complementar sus líneas de comercialización.

CUADRO ESQUEMATICO DE RELACION DE PROPIEDAD DE LAS SOCIEDADES AFILIADAS

Propietario	CST Ltda. %	Frimetal S.A. %
CTI	91,26	99,99
SOMELA	8,74	-
CST	-	0,01
Total	100,00	100,00

POLITICA DE DIVIDENDOS

En sesión celebrada con fecha 3 de marzo de 2011, el Directorio de la sociedad matriz acordó fijar como Política de Dividendos para el Ejercicio 2011, el reparto del 30% de la utilidad líquida de dicho período.

Sin perjuicio de lo señalado en el párrafo anterior, es intención del Directorio revisar dicha política de acuerdo a los resultados obtenidos, a las necesidades de inversión y a la disponibilidad de caja existente.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE DEL EJERCICIO 2011

Los resultados del Ejercicio 2011 muestran, para este período, una utilidad final propia de la sociedad equivalente a \$ 46.114.878.051

El Directorio propone distribuir la utilidad antes indicada, de la siguiente forma:

- \$11.695.694.237, a cubrir el dividendo provisorio N° 215, pagado en el mes de octubre de 2011.
- \$2.138.769.178, a pago de dividendo definitivo mínimo obligatorio.
- \$32.280.414.636 a reserva de futuros dividendos.

El dividendo propuesto a pagar asciende a la suma de \$ 0,298550431 por acción.

DIVIDENDOS PAGADOS POR ACCION DURANTE LOS ULTIMOS 5 AÑOS

Numero de Dividendo	Monto por acción \$	Monto Total \$	Fecha de Pago
Definitivo 98/06	0,4645704378563830	2.773.485.514	09/05/2006
Provisorio 01/06	0,4300000000000000	2.567.100.000	09/05/2006
Provisorio 02/06	0,6000000000000000	3.582.000.000	31/07/2006
Provisorio 03/06	0,3400000000000000	2.029.800.000	08/09/2006
Provisorio 04/06	0,2280000000000000	1.361.160.000	07/12/2006
Definitivo 99/07	0,6115590733668340	3.651.007.668	26/04/2007
Definitivo 100/07	0,5000000000000000	2.985.000.000	26/04/2007
Provisorio 01/07	0,8500000000000000	5.074.500.000	30/07/2007
Provisorio 02/07	0,3500000000000000	2.089.500.000	28/09/2007
Provisorio 03/07	0,4500000000000000	2.686.500.000	14/12/2007
Definitivo 101/08	0,5591217175879400	3.337.956.654	08/05/2008
Provisorio 01/08	0,8500000000000000	5.074.500.000	29/07/2008
Provisorio 02/08	0,3530000000000000	2.107.410.000	24/09/2008
Provisorio 03/08	0,2100000000000000	1.253.700.000	23/12/2008
Definitivo 102/09	0,0051303982244556	30.628.477	07/05/2009
Provisorio 01/09	0,3000000000000000	1.791.000.000	12/06/2009
Provisorio 02/09	0,3000000000000000	1.791.000.000	10/09/2009
Provisorio 03/09	0,2760000000000000	1.646.705.000	30/11/2009
Definitivo 103/09	0,9000000000000000	5.373.000.000	21/12/2009
Definitivo 104/10	1,1416360000000000	8.178.680.312	06/05/2010
Provisorio 210/10	1,0000000000000000	7.164.000.000	07/07/2010
Provisorio 211/10	0,5247000000000000	3.758.950.800	13/10/2010
Provisorio 212/10	0,4252000000000000	3.046.132.800	10/12/2010
Definitivo 213/11	0,7431412252931320	5.323.863.738	10/05/2011
Definitivo 214/11	4,3929860000000000	31.470.673.185	14/10/2011
Provisorio 215/11	1,6326000000000000	11.695.694.237	14/10/2011

DECLARACION DEL DIRECTORIO

En nuestras calidades de Directores y Gerente General de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., domiciliada en Alberto Llona 777, comuna de Maipú, firmantes de esta declaración, nos hacemos responsables bajo juramento de la veracidad respecto de toda la información contenida en la presente memoria.



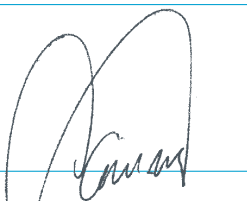
Ruy Hirschheimer

Presidente



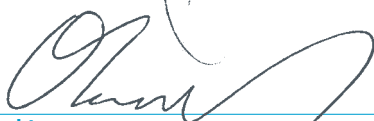
Adriano Moura

Director




Camilo Wittica

Director



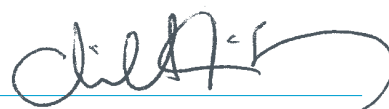
Máximo Israel L.

Director



Joao Claudio Guetter

Vice Presidente



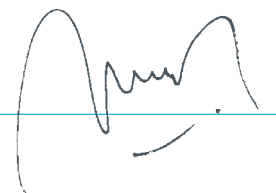
Mikael Frigerg

Director



Andrés Concha R.

Director



Mario Oportus Morales

Gerente General

Esta Declaración de Responsabilidad ha sido firmada por los Directores, cuyas firmas pueden ser encontradas en las copias depositadas en la Superintendencia de Valores y Seguros, y en las oficinas del Gerente General, de acuerdo a la norma de carácter general N° 118.

AGRADECIMIENTO

El Directorio deja constancia del agradecimiento de la Sociedad a sus ejecutivos y personal por la valiosa cooperación prestada durante el ejercicio, reconocimiento que hace extensivo tanto a las Instituciones Financieras Acreedoras de la Sociedad, como a sus Distribuidores, Proveedores y Clientes en general.

Santiago, marzo de 2012

EL DIRECTORIO



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.104.081	3.148.723
Otros activos financieros, corrientes	0	4.927.093
Otros activos no financieros, corrientes	2.580.943	997.518
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	50.559.143	48.661.181
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	4.755.578	32.380
Inventarios	35.669.447	40.247.005
Activos biológicos, corrientes	0	0
Activos por impuestos, corrientes	405.494	541.446
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	96.074.686	98.555.346
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0
Activos corrientes totales	96.074.686	98.555.346
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	0	0
Otros activos no financieros, no corrientes	105.212	508.738
Derechos por cobrar, no corrientes	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.323.419	279.034
Plusvalía	1.259.535	1.259.535
Propiedades, Planta y Equipo	27.453.769	26.627.209
Activos biológicos, no corrientes	0	0
Propiedad de inversión	0	0
Activos por impuestos diferidos	1.542.179	1.446.236
Total de activos no corrientes	33.684.114	30.120.752
Total de activos	129.758.800	128.676.098

	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Patrimonio y pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	19.505.821	17.813.756
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18.496.311	16.629.147
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	55.116	686.207
Otras provisiones, corrientes	5.868.540	5.739.861
Pasivos por Impuestos, corrientes	4.526.999	1.392.330
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.804.743	3.923.666
Otros pasivos no financieros, corrientes	23.948	166.477
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	52.281.478	46.351.444
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0
Pasivos corrientes totales	52.281.478	46.351.444
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	201.450	882.199
Otras cuentas por pagar, no corrientes	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	0
Otras provisiones, no corrientes	491.163	180.652
Pasivo por impuestos diferidos	1.159.368	2.204.282
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	2.332.194	2.294.728
Otros pasivos no financieros, no corrientes	47.766	47.268
Total de pasivos no corrientes	4.231.941	5.609.129
Total pasivos	56.513.419	51.960.573
Patrimonio		
Capital emitido	22.976.445	22.976.694
Ganancias (pérdidas) acumuladas	49.406.028	51.781.381
Primas de emisión	2.823.868	2.823.868
Otras reservas	(1.996.271)	(3.078.488)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	73.210.070	74.503.455
Participaciones no controladoras	35.311	2.212.070
Patrimonio total	73.245.381	76.715.525
Total de patrimonio y pasivos	129.758.800	128.676.098

Estados Consolidados de Resultados por Función

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Estado de resultados		
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	217.800.644	202.931.355
Costo de ventas	(166.371.066)	(149.435.181)
Ganancia bruta	51.429.578	53.496.174
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		
Otros ingresos, por función	0	528.660
Costos de distribución	(1.537.682)	(2.107.890)
Gasto de administración	(18.084.561)	(19.663.626)
Otros gastos, por función		(154.552)
Otras ganancias (pérdidas)	27.454.578	162.909
Ingresos financieros	237.189	200.158
Costos financieros	(2.066.330)	(882.023)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		
Diferencias de cambio	(666.171)	(674.878)
Resultados por unidades de reajuste	60.567	10.084
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	56.827.168	30.915.016
Gasto por impuestos a las ganancias	(10.730.606)	(7.504.003)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	46.096.562	23.411.013
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida)	46.096.562	23.411.013
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	46.114.878	22.646.226
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(18.316)	764.787
Ganancia (pérdida)	46.096.562	23.411.013
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	7,00	3,30
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida) por acción básica	7,00	3,30
Ganancias por acción diluidas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción	0,00	0,00

Estados Consolidados de Resultados Integral

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	46.096.562	23.411.013
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	1.163.581	(1.973.663)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	1.163.581	(1.973.663)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	1.163.581	(1.973.663)

Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral

Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	1.163.581	(1.973.663)
Resultado integral total	47.260.143	21.437.350

Resultado integral atribuible a

Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	47.278.459	20.672.563
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(18.316)	764.787
Resultado integral total	47.260.143	21.437.350

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Indirecto

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	46.096.562	23.411.013
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	10.730.606	7.504.003
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(3.657.452)	(13.864.139)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(14.181.258)	(14.811.455)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	2.749.004	(4.108.885)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	1.288.051	3.819.582
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	0	(3.313.526)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.194.954	2.790.473
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	0
Ajustes por provisiones	3.299.889	3.739.209
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	204.642	289.129
Ajustes por participaciones no controladoras		0
Ajustes por pagos basados en acciones		0
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable		0
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas		0
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(234.096)	(29.953)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación		
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	2.394.340	(17.985.562)
Dividendos pagados		
Dividendos recibidos		
Intereses pagados		(131.664)
Intereses recibidos		190.255
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.020.128)	(3.120.528)
Otras entradas (salidas) de efectivo	292.094	159.441
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	45.762.868	2.522.955
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	0

Compras de propiedades, planta y equipo	(8.917.222)	(4.984.657)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		0
Compras de activos intangibles	(2.352.510)	(21.693)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		0
Compras de otros activos a largo plazo		0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0
Cobros a entidades relacionadas		0
Dividendos recibidos		0
Intereses recibidos		0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(11.269.732)	(5.006.350)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación

Importes procedentes de la emisión de acciones		0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	(656.340)	882.199
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	16.434.172	31.353.747
Total importes procedentes de préstamos	15.777.832	32.235.946
Préstamos de entidades relacionadas		
Pagos de préstamos	(8.218.057)	(17.056.603)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0
Dividendos pagados	(42.067.191)	(22.115.164)
Intereses pagados	(735.270)	(81.387)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(263.730)	360.530
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(35.506.416)	(6.656.678)

Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio

Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(31.362)	(1.187.187)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.044.642)	(10.327.260)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.148.723	13.475.983
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.104.081	3.148.723

Estado Consolidado de cambios en el Patrimonio

31 de Diciembre de 2011	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio de por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual										
01/01/2011	22.976.694	2.823.868	(2.813.675)	0	(264.813)	(3.078.488)	51.781.381	74.503.455	2.212.070	76.715.525
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	22.976.694	2.823.868	(2.813.675)	0	(264.813)	(3.078.488)	51.781.381	74.503.455	2.212.070	76.715.525
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							46.114.878	46.114.878	(18.316)	46.096.562
Otro resultado integral			1.163.581	0	0	1.163.581		1.163.581	0	1.163.581
Resultado integral			1.163.581	0	0	1.163.581	46.114.878	47.278.459	(18.316)	47.260.143
Emisión de patrimonio	0	0					0	0		0
Dividendos							(17.019.558)	(17.019.558)		(17.019.558)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	(31.470.673)	(31.470.673)		(31.470.673)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(249)	0	0	(81.364)	0	(81.364)	0	(81.613)	(2.158.443)	(2.240.056)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0					0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	(249)	0	1.163.581	(81.364)	0	1.082.217	(2.375.353)	(1.293.385)	(2.176.759)	(3.470.144)
Saldo Final Periodo Actual										
31/12/2011	22.976.445	2.823.868	(1.650.094)	(81.364)	(264.813)	(1.996.271)	49.406.028	73.210.070	35.311	73.245.381

Estado Consolidado de cambios en el Patrimonio

31 de Diciembre de 2010	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio de por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior										
01/01/2010	22.976.694	2.823.868	(840.012)	0	(264.813)	(1.104.825)	49.306.380	74.002.117	2.119.372	76.121.489
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	22.976.694	2.823.868	(840.012)	0	(264.813)	(1.104.825)	49.306.380	74.002.117	2.119.372	76.121.489
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							22.646.226	22.646.226	764.787	23.411.013
Otro resultado integral			(1.973.663)	0	0	(1.973.663)		(1.973.663)	0	(1.973.663)
Resultado integral			(1.973.663)	0	0	(1.973.663)	22.646.226	20.672.563	764.787	21.437.350
Emisión de patrimonio	0	0					0	0		0
Dividendos							(20.171.225)	(20.171.225)		(20.171.225)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	(672.089)	(672.089)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0					0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control								0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	(1.973.663)	0	0	(1.973.663)	2.475.001	501.338	92.698	594.036
Saldo Final Período Anterior										
31/12/2010	22.976.694	2.823.868	(2.813.675)	0	(264.813)	(3.078.488)	51.781.381	74.503.455	2.212.070	76.715.525

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION GENERAL

La Sociedad fue inicialmente constituida en el año 1905, bajo la denominación de "Fábrica Nacional de Envases y Enlozados S.A.", siendo su objeto la explotación de una fábrica de envases en la ciudad de Valparaíso.

En Junta de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 1940, se sustituyó el nombre de la Sociedad por el de "Fábrica de Enlozados S.A. FENSA", trasladándose su domicilio a la ciudad de Santiago.

Como consecuencia de la fusión de la Sociedad con la Sociedad Manufacturera de Metales S.A. MADEMSA, su razón social fue reemplazada por la de "CTI Compañía Tecno Industrial S.A.", reforma aprobada por Resolución N°66 de la Superintendencia de Sociedades de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, con fecha 24 de febrero de 1975.

Con fecha 14 de octubre de 2011 CTI Compañía Tecno Industrial S.A. es adquirida por el Grupo Electrolux, a través de su filial en Chile Magellan S.A., la cual tomó control de la sociedad con una participación de 97,79%, equivalente a 7.005.564.670 de acciones.

Con fecha 14 de octubre de 2011 CTI Compañía Tecno Industrial S.A., vendió el 100% de sus acciones en Somela S.A. a la filial del Grupo Electrolux en Chile, Magellan S.A.

Conforme a sus Estatutos, la Sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de artefactos de uso doméstico e industrial.

La Sociedad es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 0010, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

CTI Compañía Tecno Industrial S.A. (en adelante "CTI", "Grupo CTI" o "la Sociedad"), 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 los mercados local y externo, con marca propia en Chile, y para marcas de terceros en otros países, principalmente, Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Nueva Zelanda, Panamá, Perú, Uruguay y Venezuela.

CTI, a través de su sociedad filial Somela S.A. la cual mantuvo participación hasta septiembre de 2011, mantenía presencia en la producción de centrifugas, secadoras de ropa y lustradoras, 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.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2011 de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y sus filiales, se presentan en miles de pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y sus sociedades filiales y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB") y aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha 03 de Febrero 2012.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera del Grupo CTI al 31 de Diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha.

Los estados consolidados; de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período terminado al 31 de Diciembre de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados, consistentes con los utilizados en el 2011.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración del Grupo CTI. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del grupo, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros intermedios consolidados.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros intermedios consolidados.

4. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES APLICADAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de Diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y sus filiales han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada la clasificación en corriente y no corriente.

Estado Integral de resultados

CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y sus filiales han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y sus filiales ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

b. Período contable

Los presentes estados financieros consolidados de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y filiales comprenden el estado de situación financiera 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, los estados consolidados integrales de resultados por los ejercicios terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los ejercicios terminados en esas mismas fechas.

c. Base de consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. ("la Sociedad") y sus filiales ("el Grupo" en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en el rubro "Patrimonio neto; participaciones no controladoras" en el estado de situación financiera.

d. Filiales

Una filial es una entidad sobre la cual CTI Compañía Tecno Industrial S.A. tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., estando está expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y sus filiales, después de eliminar los saldos y transacciones entre las empresas del Grupo.

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

Rut	Filial	País Origen	Moneda Funcional	Participación			31.12.2010 Total %
				31.12.2011 Directa %	Indirecta %	Total %	
85.859.300-K	Central de Servicios Técnicos Ltda.	Chile	Peso Chileno	91,26	0	98,12	98,12
0-E	Frimetal S.A. (sociedad argentina)	Argentina	Peso Argentino	99,99	0	99,99	99,99
92.017.000-5	Somela S.A. (1)	Chile	Peso Chileno	0	0	0	78,54

Con fecha 14 de octubre de 2011, CTI Compañía Tecno Industrial S.A. vendió el 100% de sus acciones en Somela S.A. a la filial del Grupo Electrolux en Chile, Magellan S.A., generando un efecto de M\$ 26.152.102, el cual está registrado en el rubro otras ganancias del Estado de Resultados. (Ver Nota 27)

e. Moneda

La moneda funcional para cada entidad del Grupo se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional y de presentación de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y de sus filiales es el peso chileno (CLP), a excepción de la filial directa argentina Frimetal S.A. cuya moneda funcional es el peso argentino. En la consolidación de los presentes estados financieros, los estados financieros de Frimetal S.A. han sido convertidos al peso chileno a las tasas de cambio de cierre, las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dicha sociedad se registra en una reserva de conversión separada del patrimonio.

f. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento, dólares estadounidenses, euros, yenes, y pesos argentinos, son traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31/12/2011	31/12/2010
	\$	\$
Unidad de fomento (UF)	22.294,03	21.455,55
Dólares Estadounidenses (US\$)	519,20	468,01
Euros	672,97	621,53
Yen	6,74	5,73
Pesos Argentinos	120,74	117,78

g. Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

h. Depreciación

Las propiedades, plantas y equipos, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los bienes, que corresponde al período en el que las sociedades esperan utilizar.

Las vidas útiles de los activos son revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida útil mínima años	Vida útil máxima años	Vida útil Promedio Ponderado Años
Edificios	50	100	27
Maquinaria y equipo	3	10	3
Muebles y equipos	6	6	1
Equipamiento de tecnologías de la información	3	3	-
Vehículos	5	5	1

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

La Sociedad y sus filiales evalúan, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en patrimonio.

i. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles distintos de la plusvalía, adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables.

El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos, siendo consistente con la función del activo intangible.

El principal activo intangible de la Sociedad corresponde al Sistema Informático SAP. Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas, su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición y, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

j. Inventarios

Las materias primas, productos en proceso y productos terminados están valorizados al menor valor entre el costo o el valor neto de realización.

- a) Los productos terminados, están valorizados al costo promedio de producción y, al igual que en el ejercicio anterior, incluyen materias primas, mano de obra y una proporción razonable de gastos de fabricación y estimación de obsolescencia.
- b) Materias primas, materiales, repuestos y productos en proceso de fabricación propia son valorizados al costo promedio de adquisición.
- c) Existencias en tránsito están valorizados al costo de adquisición.

Se han constituido estimaciones para la obsolescencia de materias primas y productos terminados, basándose en estudios técnicos considerando la antigüedad, rotación y uso de estos inventarios.

La valorización de las existencias no excede el valor neto de realización de estas.

k. Plusvalía

La plusvalía representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La plusvalía es inicialmente medida al costo y posteriormente medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

l. Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus filiales evalúan si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, la Sociedad y sus filiales realizan una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue registrada en patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos excluyendo el menor valor de inversión, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable.

La plusvalía (menor valor de inversión) es revisado anualmente para determinar si existe o no deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado.

El deterioro es determinado para la plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la plusvalía. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado la plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con plusvalía no pueden ser reversadas en períodos futuros. El Grupo realiza su prueba anual de deterioro al 31 de diciembre de cada año.

m. Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance del IAS 39 son clasificados o como activos financieros a valor justo a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo, en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles.

El Grupo considera si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

Método de tasa de interés efectiva: El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de CTI y sus filiales, se encuentran registrados bajo éste método.

La Sociedad y sus filiales determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta que es la fecha en la cual se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

- (i) **Activos financieros a valor justo a través de resultado** - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

- (ii) **Préstamos y cuentas por cobrar** - Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y, además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al cobro y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

Estos activos son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

La Sociedad efectúa una estimación de deterioro de su cartera de clientes en base a un porcentaje de las ventas y un estudio caso a caso de la recuperación de los saldos antiguos. Los castigos de deudores incobrables son aplicados contra esta estimación. La suficiencia de provisión y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente.

(iii) **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad y sus filiales tienen la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.

(iv) **Inversiones financieras disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido.

n. Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

ñ. Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido como activo solamente cuando la Sociedad y sus filiales pueden demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

o. Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo equivalente está constituido por inversiones con vencimiento a menos de 90 días, se incluyen bajo el concepto de operación todas aquellas actividades relacionadas con el giro de la Sociedad y sus filiales, intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

p. Pasivos financieros

(i) **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

(ii) **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados", o como "otros pasivos financieros".

(a) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) **Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar, durante la vida esperada del pasivo financiero, cuando sea apropiado un período menor, cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

q. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad y sus filiales usan instrumentos financieros derivados, tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés, para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados.

El valor justo de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor justo de los contratos swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF, para aplicar contabilidad de cobertura:

(i) **Cobertura del valor razonable:** La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura, debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.

- (ii) **Coberturas de flujos de efectivo:** Los cambios en el valor razonable del derivado, se registran en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada "cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados, en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas, se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva, cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 120%.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros, para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, CTI Compañía Tecno Industrial S.A. ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

El valor razonable de los diferentes instrumentos derivados se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, la sociedad y sus afiliadas utilizan para su valorización el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones, generalmente aceptados, basándose en las condiciones de mercado, tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

En consideración a los procedimientos antes descritos, la sociedad y sus afiliadas clasifican sus instrumentos financieros en las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs diferentes a los precios que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio).

Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs)

r. Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para la sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la sociedad tendría que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son reestimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mayor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

- (i) **Provisión indemnización por años de servicio** - La Sociedad y sus filiales constituyeron una provisión de indemnización por años de servicio, la cual está pactada contractualmente con su personal, calculada en base a un estudio actuarial usando el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento del 5,5% anual.
- (ii) **Provisión beneficios al personal** - Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del año.
Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. Aunque la administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar significativamente los resultados de la Sociedad.
- (iii) **Provisión garantía de artefactos** - La Sociedad y sus filiales calcularon la provisión de garantía artefactos, basado en estadísticas de utilización de garantías y niveles de ventas de períodos anteriores. Los costos por reposición de productos a clientes por efecto de garantías es aplicado contra esta provisión. La suficiencia de provisión y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente.

r. Ingresos de explotación

Los ingresos por ventas son reconocidos cuando los riesgos relevantes y beneficios de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo de seguro es traspasado al cliente y los bienes son entregados en una ubicación acordada contractualmente. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir y están basados en metal contenido.

s. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010, la Sociedad y sus filiales han determinado una provisión por impuesto a la renta de primera categoría calculada sobre la base de la renta líquida imponible según las normas establecidas en las disposiciones tributarias vigentes en Chile y Argentina para el caso de Frimetal S.A. Los impuestos diferidos para aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, se registran de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N°12.

t. Información por segmentos

La Sociedad y sus filiales presentan la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves de CTI, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

u. Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia neta del año atribuible a cada sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. CTI no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

v. Dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

w. Remediación de activos fijos a pesos argentinos

Corresponde a la remediación de los bienes de uso de Frimetal S.A. a su moneda funcional (peso argentino).

Nuevos pronunciamientos contables:

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF

NIC 24, *Revelación de Partes Relacionadas*

NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión*

Mejoras a NIIF Mayo 2010, *Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera*

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones

CINIIF 19, *Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones

CINIIF 14, *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción*

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF

NIIF 9, *Instrumentos Financieros*

NIIF 10, *Estados Financieros Consolidado*

NIIF 11, *Acuerdos Conjuntos*

NIIF 12, *Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades*

NIC 27 (2011), *Estados Financieros Separados*

NIC 28 (2011), *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*

NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs

NIC 1, *Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales*

NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente*

NIC 19, *Beneficios a los empleados (2011)*

NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros*

NIIF 1 (Revisada), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa*

NIIF 7, *Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros*

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros)

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

Nuevas Interpretaciones

CINIIF 20, *Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie*

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

5. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por CTI Compañía Tecno Industrial S.A.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para CTI Compañía Tecno Industrial S.A., así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Sociedad:

a) Riesgo de Mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercados, tales como:

a.1 Riesgo de tipo de cambio

La sociedad se encuentra expuesta al riesgo de variación del dólar estadounidense debido a que su moneda funcional es el peso chileno y gran parte de sus costos se encuentran indexados a la moneda norteamericana. Por otro lado la sociedad está expuesta al riesgo de tipo de cambio por la participación que mantiene en su filial Frimetal S.A. en Argentina. Los ajustes que se producen, por la variación de esta moneda, afectan al Patrimonio de CTI Compañía Tecno Industrial S.A.

CTI Compañía Tecno Industrial S.A. tiene una política de cobertura al riesgo cambiario que disminuye en forma significativa este riesgo. Esta política consiste en mantener calzados los activos y pasivos en moneda extranjera por la vía de pre pagar deudas en dólares o tomando instrumentos derivados de tipo de cambio.

Frente a una variación del tipo de cambio, de más 5% y menos 5%, el resultado consolidado de la compañía, para el ejercicio 2011, en el caso de una apreciación de la moneda local, tendría un efecto negativo de aproximadamente M\$ 1.515.000 y con una depreciación del peso en un efecto positivo de aproximadamente M\$ 1.150.000.

La Sociedad y sus afiliadas usan instrumentos financieros derivados, principalmente, a través de contratos de forward, que al cierre del período la Sociedad Matriz mantiene contratos de seguros de cambio por M\$ 11.763.532, en coberturas de cuentas por cobrar.

a.2 Riesgo de tasa de interés

CTI mantiene principalmente deudas de corto plazo en el sistema financiero. Estas se renuevan mensualmente, por lo que un alza en las tasas de interés de corto plazo aumentaría los costos financieros de CTI.

La deuda financiera total de CTI y afiliadas al 31 de Diciembre de 2011 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija M\$	Tasa variable M\$	Total M\$
Deuda bancaria corriente	18.471.956	-	18.471.956
Deuda bancaria no corriente	201.450	-	201.450
Totales	18.673.406	-	18.673.406

El detalle de las obligaciones con entidades financieras, mantenidas por la sociedad y afiliadas se presenta en Nota 17.

a.3 Riesgo de precio de materias primas

El alza en los precios de las materias primas (Acero, plásticos y cobre) incide en los costos, y por lo tanto en los márgenes de comercialización de la sociedad. No obstante lo anterior, esta alza en el valor de estas materias primas no disminuye la competitividad de CTI ya que es la misma para todos los actores en el mercado de línea blanca y electrodomésticos.

El efecto en la valoración en las existencias, al 31 de Diciembre 2011, considerando una variación positiva o negativa de 5% del tipo de cambio, sería de aproximadamente un 4,20%.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivado a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (sólo activo, no pasivo).

La Sociedad está expuesta a riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a las actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos e instituciones financieras, inversiones en otro tipo de instrumentos, transacciones de tipo de cambio y contratación de instrumentos financieros.

Los principales clientes de CTI y sus filiales, tanto de Chile y Argentina son sociedades anónimas que transan sus acciones en mercados de valores nacionales e internacionales y de los cuales se dispone de amplia información financiera. Es así como los principales clientes de la Sociedad representan un 60% de la cartera de cuentas por cobrar (incluida la cartera de exportaciones) y de éstos un 70% son Sociedades Anónimas Abiertas. La morosidad de la cartera consolidada de las deudas por sobre los 90 días, representan un índice de 0,61%. El efecto al 31 de Diciembre del 2011 el monto de la morosidad consolidada por sobre los 90 días es equivalente a M\$302.327

Máxima exposición al riesgo de crédito:

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, el detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del Estado de Situación Financiera, es el siguiente:

Componente:	31.12.2011 Máxima exposición neta M\$	31.12.2010 Máxima exposición neta M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	48.860.013	47.611.264
Depósitos a Plazo	-	4.883.081
Fondos mutuos	907.000	1.263.728
Activo por instrumentos derivados	-	44.013

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos para pagar sus obligaciones. Las proyecciones de caja de la Sociedad considerando las Inversiones y Pagos de Dividendos se realizan en forma anticipada, de tal manera que se anticipen eventuales desfases de caja y se tomen las medidas para cubrir dichos desfases.

Además, debido a los buenos indicadores financieros de las sociedades, éstas tienen acceso al mercado bancario en condiciones óptimas de tasas y productos.

6. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La administración del Grupo, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

Según se señala, la administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

a) Vida útil económica de activos

Con excepción de los terrenos, los activos tangibles son depreciados linealmente sobre la vida útil económica. La Administración revisa anualmente las bases usadas para el cálculo de la vida útil.

b) Deterioro de activos

La Sociedad y sus filiales revisan el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

c) Costos de desmantelamiento, restauración y medioambientes

Las provisiones para desmantelamiento, restauración y medioambientes, se efectuarán a valor presente en el momento que la obligación es conocida. Los costos ambientales podrán ser estimados usando también el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos. La administración aplicará su juicio y experiencia para proveer y amortizar estos costos estimados sobre la vida útil de las instalaciones.

d) Provisión de beneficios al personal

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del período.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. Aunque la administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar significativamente los resultados del Grupo.

e) Provisión garantía artefactos

La Sociedad y sus filiales calculan la provisión de garantía de artefactos basado en estadísticas de utilización de garantías y niveles de ventas de períodos anteriores. Los costos por reposición de productos a clientes por efecto de garantías es aplicado contra esta provisión. La suficiencia de provisión y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente.

f) Deterioro de la cartera

La Sociedad y sus filiales calculan el deterioro de las carteras por cobrar considerando un porcentaje de las ventas y un estudio caso a caso de la recuperación de los saldos antiguos. Los castigos de deudores incobrables son aplicados contra esta provisión. La suficiencia de provisión y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente.

g) Provisión obsolescencia inventarios

La provisión de obsolescencia de materias primas y productos terminados se registra sobre base devengada, en base a estudios técnicos considerando la antigüedad, rotación y uso de estos inventarios.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente

	Unidad de reajuste	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Caja y bancos	\$ chilenos	732.305	397.492
	Dólares	163.640	154.142
	Euros	2.596	4.972
	\$ argentinos	298.540	1.328.389
Fondos mutuos	\$ chilenos	907.000	1.263.728
Total		2.104.081	3.148.723

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Moneda	Corrientes	
		31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Deudores por venta nacionales	\$ chilenos	11.002.959	17.202.138
	\$ argentinos	16.586.882	13.437.035
Deudores por venta extranjeros (otros países)	Dólares	1.821.909	2.391.648
Documentos por cobrar	\$ chilenos	4.555.828	4.548.926
	Dólares	1.685.539	3.322.934
	\$ argentinos	10.368.943	4.567.310
Deudores varios	\$ chilenos	1.210.251	1.669.370
	Dólares	1.390.946	423.306
	\$ argentinos	236.756	48.597
Impuestos por recuperar mensuales	\$ chilenos	1.699.130	1.049.917
Totales		50.559.143	48.661.181

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

Las cuentas comerciales por cobrar que se revelan más arriba se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y por lo tanto se miden al costo amortizado. El periodo de crédito promedio sobre la venta para CTI y filiales es menor a 60 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 30 días posteriores a la facturación.

CTI y sus filiales provisionan la totalidad de las cuentas en cobranza judicial y establece provisiones específicas para las cuentas vigentes que presentan algún riesgo razonable de incobrabilidad determinado sobre la base de experiencias de incumplimiento y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, CTI utiliza un sistema de calificación para evaluar la calidad crediticia del cliente y define los límites aplicables. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan en comités de crédito que se realizan mensualmente.

CTI y sus filiales mantiene líneas de crédito abiertas con sus clientes, otorgadas bajo criterios de riesgo crediticio, solvencia, historial de pagos y otras variables relevantes.

De este modo, las Sociedades mantienen saldos de cuentas por cobrar con un número determinado de clientes, saldos que son dinámicos y fluctúan fundamentalmente de acuerdo a la facturación, que se ve influenciada por los ciclos de temporadas de las diferentes gamas de productos.

Cabe destacar que en cada filial de CTI existen comités de crédito, que sesionan mensualmente, y equipos dedicados al monitoreo y control de las cuentas por cobrar, lo que mantiene acotado el riesgo comercial por deudores incobrables. Ante problemas de pago por parte de clientes, la Compañía evalúa y gestiona las situaciones individuales, implementando acciones que permitan el cobro de los saldos adeudados, incluyendo renegociaciones de deuda y hasta instancias judiciales.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, es el siguiente:

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a1) Cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corrientes	
					31-12-11 M\$	31-12-10 M\$
0-E	ELECTROLUX COMERCIAL VENEZUELA	Venezuela	Relacionada	USD	1.375.417	
0-E	ELECTROLUX DEL PERU	Peru	Relacionada	USD	437.600	
0-E	ELECTROLUX HOME PRODUCTS	Miami	Relacionada	USD	628.492	
0-E	ELECTROLUX S.A. COLOMBIA	Colombia	Relacionada	USD	14.724	
0-E	ELECTROLUX ECUADOR	Ecuador	Relacionada	USD	2.262.256	
92.017.000-5	SOMELA S.A.	Chile	Relacionada	CLP	37.089	
92.970.000-7	CEM S.A. (1)	Chile	Ex-Directores comunes	CLP		11.270
99.598.300-1	SIGDO KOPPERS S.A.(2)	Chile	Ex-Directores comunes	CLP		21.110
TOTAL					4.755.578	32.380

(1) Hasta el 14 de octubre de 2011 CEM S.A. actuaba como relacionada de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. a través de su matriz Sidgo Koppers S.A., desde esta fecha en adelante no hay relación como partes relacionadas.

(2) Hasta el 14 de octubre de 2011 Sigdo Koppers S.A. actuaba como accionista controlador de CTI, desde esta fecha en adelante no hay relación como partes relacionadas.

a.2) Cuentas por pagar empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corrientes	
					31-12-11 M\$	31-12-10 M\$
92.017.000-5	SOMELA S.A.	Chile	Relacionada	CLP	54.267	
92.017.000-5	SOMELA S.A.	Chile	Coligada	USD	849	
92.970.000-7	CEM S.A. (1)	Chile	Ex -Directores comunes	CLP		461.638
76.030.514-6	SK CONVERGE S.A. (1)	Chile	Ex-Relacionada	CLP		15.627
96.684.580-5	FEPASA S.A. (1)	Chile	Ex -Directores comunes	CLP		35.729
76.410.610-5	SKC MAQUINARIA S.A. (1)	Chile	Ex -Directores comunes	CLP		173.213
TOTAL					55.116	686.207

(1) Hasta el 14 de octubre de 2011 CEM S.A., SK Converge S.A., FEPASA S.A. y SKC Maquinaria S.A. actuaban como relacionadas de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. a través de su matriz Sidgo Koppers S.A., desde esta fecha en adelante no hay relación como partes relacionadas

a.3) Transacciones más significativas y sus efectos en el Resultado

RUT	Nombre Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda	Acumulado 31.12.2011		Acumulado 31.12.2010	
						Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$
92.017.000-5	SOMELA S.A.	Chile	Relacionada	Ventas de bienes	CLP	151	86		
0-E	ELECTROLUX COMERCIAL	Venezuela	Relacionada	Ventas de bienes	USD	671.322	97.727		
0-E	ELECTROLUX DEL PERU	Peru	Relacionada	Ventas de bienes	USD	81.348	15.379		
0-E	ELECTROLUX HOME PRODUCTS	Miami	Relacionada	Ventas de bienes	USD	434.436	65.787		
0-E	ELECTROLUX S.A. COLOMBIA	Colombia	Relacionada	Ventas de bienes	USD	5.128	107		
0-E	ELECTROLUX ECUADOR	Ecuador	Relacionada	Ventas de bienes	USD	1.041.914	170.089		
92.970.000-7	CEM S.A. (1)	Chile	Ex-Directores comunes	Ventas	CLP			45.239	2.267
92.970.000-7	CEM S.A. (1)	Chile	Ex-Directores comunes	Compras	CLP			5.829.406	(5.829.406)
99.598.300-1	SIGDO KOPPERS S.A. (2)	Chile	Ex-Matriz	Ventas servicios	CLP			333	
96.928.530-4	COMERCIAL AUTOMOTRIZ S.A. (1)	Chile	Ex-Directores comunes	Compras servicios	CLP			12.974	(12.974)
96.684.580-5	FEPASA S.A. (1)	Chile	Ex-Directores comunes	Compras servicios	CLP			224.198	(224.198)
76.030.514-6	SK CONVERGE S.A. (1)	Chile	Ex-Directores comunes	Compras servicios	CLP			139.497	(139.497)
91.915.000-9	ING. Y CONST. S.K. S.A. (1)	Chile	Ex-Directores comunes	Ventas servicios	CLP			309	
76.410.610-5	SKC MAQUINARIA S.A. (1)	Chile	Ex-Directores comunes	Compras servicios	CLP			173.213	(173.213)
0-E	ACCIONISTAS	Chile	Accionistas	Dividendo	CLP			20.171.225	

(1) Hasta el 14 de octubre de 2011 CEM S.A., Comercial Automotriz S.A., SK Converge S.A., FEPASA S.A., SKC Maquinaria S.A. e Ingeniería y Construcción S.A. actuaban como relacionadas de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. a través de su matriz Sidgo Koppers S.A., desde esta fecha en adelante no hay relación como partes relacionadas

(2) Hasta el 14 de octubre de 2011 Sigdo Koppers S.A. actuaba como accionista controlador de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., desde esta fecha en adelante no hay relación como partes relacionadas.

b. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros.

En sesión celebrada con fecha 14 de octubre, fueron designados los nuevos directores de la sociedad los Sres. Joao Claudio Guetter, Ruy Hirschheimer, Camilo Wittica, Adriano Moura, Máximo Israel López, Mikael Friberg y Andrés Concha Rodríguez. Desempeñan el cargo de Presidente el Sr. Ruy Hirschheimer y de Vice Presidente el Sr. Joao Claudio Guetter.

Las remuneraciones percibidas por la plana gerencial de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 ascienden a M\$ 1.805.001 y M\$1.758.677, respectivamente.

Los pagos de indemnización para los periodos de Diciembre 2011 y 2010 respectivamente corresponden a M\$ 209.225. y M\$186.552

c. Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y filiales cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contemplados en dicho artículo.

d. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Marzo de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. para el ejercicio 2011. El detalle de los importes pagados en el período 31 de Diciembre de 2011 y 2010 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

Dieta fija Directores

Descripción	Dieta fija	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Juan Pablo Aboitiz Domínguez (1)	16.500	29.637
Juan Elgueta Zunino (1)	16.500	27.973
Naoshi Matsumoto Takahashi (1)	16.500	22.228
Norman Hansen Roses (1)	16.500	20.344
Patricio de Groote Pérez (1)	16.500	15.321
Juan Eduardo Errázuriz Ossa (1)	33.026	35.665
Cirilo Cordova de Pablo (1)	24.749	30.516
Fernando Alvear Artaza (1)	0	5.023
Gabriel Grignaffini	13.499	10.502
Máximo Israel López	4.508	0
Andrés Concha Rodríguez	4.508	0
Totales	162.789	197.209

(1) Director hasta el 14 de octubre de 2011

Por el período comprendido entre el día 14 de octubre y 31 de diciembre de 2011, los Directores Sres. Ruy Hirschhiemer, Joao Claudio Guetter, Mikael Friberg, Adriano Moura y Camilo Wittica, todos ellos representantes del Controlador, no percibieron remuneración alguna por el desempeño de sus funciones, de acuerdo a las políticas internas de Electrolux.

Dieta Comité de Directores

Descripción	Comité de directores	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Horacio Pavez Aro (1)	0	1.915
Naoshi Matsumoto Coudurier (1)	0	1.705
Naoshi Matsumoto Takahashi (1)	5.501	4.967
Patricio de Groote Pérez (1)	5.501	4.547
Cirilo Cordova de Pablo (1)	5.501	4.757
Isidoro Palma Penco (1)	0	1.915
Fernando Alvear Artaza (1)	0	210
Totales	16.502	20.016

(1) Director hasta el 14 de octubre de 2011

Por el período comprendido entre el día 14 de octubre y 31 de diciembre de 2011, los miembros del Comité de Directores Sres. Ruy Hirschhiemer, Joao Claudio Guetter y Mikael Friberg, todos ellos representantes del Controlador, no percibieron remuneración alguna por el desempeño de sus funciones, de acuerdo a las políticas internas de Electrolux.

10. INVENTARIOS

a) El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Materiales y materias primas	16.999.875	18.318.301
Productos en Proceso	1.462.032	550.826
Productos terminados	14.491.037	14.838.461
Importaciones en tránsito	5.044.896	7.668.853
Menor valor realización existencias	(2.328.393)	(1.129.436)
Total	35.669.447	40.247.005

La Administración de la Sociedad estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año.

b) Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01/01/11	01/01/10
	30/12/11	30/12/10
	M\$	M\$
Productos terminados	162.089.041	148.394.469
Repuestos	4.282.025	1.040.712
Totales	166.371.066	149.435.181

11. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, respectivamente se detallan a continuación:

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Impuesto a la ganancia	0	(2.980.234)
Impuesto sobre ingresos brutos	37.382	0
Otros	12.461	503.437
Pago provisional mensual (PPM)	1.038	2.654.154
Crédito por donaciones	0	267.207
Crédito por activo fijo	0	96.882
Impuesto al valor agregado, saldo a favor	42.055	0
Bonos Dec. 379	259.600	0
Reembolsos de exportación	52.958	0
Total	405.494	541.446

12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los otros activos corrientes, 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Unidad de	Corrientes		No corrientes	
		31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10
		M\$	M\$	M\$	M\$
Insumos no destinados a la venta	\$ argentinos	1.004.133		0	
Pagos anticipados	\$ chilenos	0	75.875	0	
	\$ argentinos	6.750		0	
Depósitos en garantía	\$ argentinos	0		3.634	
Embargos judiciales otros	\$ argentinos	0		16.614	
	\$ chilenos	0	196.696	84.964	490.018
	Dólares	813.067	120.747	0	
	Euros	109.032		0	
	Yenes	29.075		0	
	\$ argentinos	618.886	604.200	0	18.720
Total		2.580.943	997.518	105.212	508.738

13. INVERSION EN SUBSIDIARIAS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las filiales al 31 de Diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010.

a) Al 31 de diciembre de 2011

RUT	Nombre afiliada	País de origen	Moneda funcional afiliada	% Participación			Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos ordinarios M\$	Resultado del ejercicio M\$
				Directo	Indirecto	Total							
85859300-k	CST	Chile	CLP	91,2600%	0,00%	91,26%	895.606	420.353	769.591	147.686	398.682	3.651.682	(212.042)
0-E	Frimetal	Argentina	ARG\$	99,9900%	0,00%	99,99%	41.305.475	8.007.103	24.182.779	1.047.745	24.082.054	102.859.197	10.834.692

b) Al 31 de diciembre de 2010

RUT	Nombre afiliada	País de origen	Moneda funcional afiliada	% Participación			Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos ordinarios M\$	Resultado del ejercicio M\$
				Directo	Indirecto	Total							
85859300-k	CST	Chile	CLP	91,2600%	6,86%	98,12%	893.830	520.752	663.767	140.090	610.725	3.170.755	(63.338)
0-E	Frimetal	Argentina	ARG\$	99,9900%	0,00%	99,99%	32.846.346	5.059.656	19.455.176	1.428.367	17.022.459	78.060.086	8.288.500
92.017.000-5	Somela S.A (1)	Chile	CLP	78,5400%	0,00%	78,54%	14.221.602	3.421.893	6.979.581	409.329	10.254.585	28.532.526	3.567.717

(1) Con fecha 14 de octubre de 2011, en sesión extraordinaria, el Directorio dió cuenta de la venta del total de las acciones (103.679.764 acciones) de la sociedad afiliada Somela S.A., de propiedad de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., generando una utilidad en la venta de M\$ 26.152.102, la cual está registrada en las otras ganancias del Estado de Resultados. (Ver Nota 27)

Esta transacción fue realizada por medio de una oferta pública de adquisición de acciones de parte de AB Electrolux, a través de su filial en Chile, Magellan S.A.

14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Los activos intangibles distintos a la plusvalía, tienen una vida útil de 5 años.

a) Composición activos intangibles, neto

Descripción	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Programas informáticos	3.323.419	279.034
Totales	3.323.419	279.034

b) Composición activos intangibles, bruto

Descripción	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Programas informáticos	3.362.873	310.038
Totales	3.362.873	310.038

c) Amortización activos intangibles

Descripción	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Programas informáticos	39.454	31.004
Totales	39.454	31.004

• Movimiento Intangible

	31-12-2011				31-12-2010			
	Valor bruto M\$	Amort. acumulada M\$	Amort. Ejercicio M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Amort. acumulada M\$	Amort. Ejercicio M\$	Valor neto M\$
Programas informáticos	3.362.873	-	(39.454)	3.323.419	310.038	(16.313)	(14.691)	279.034
Totales	3.362.873	-	(39.454)	3.323.419	310.038	(16.313)	(14.691)	279.034

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición

La composición por clase de Propiedad, planta y equipos al cierre de cada período, a valores neto y bruto, es la siguiente:

a) Composición propiedad, planta y equipos, neto

Descripción	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Terrenos	6.090.970	7.364.239
Construcción y obras de infraestructura	6.522.346	7.227.012
Maquinarias y equipos	6.402.086	6.012.770
Otros	8.438.367	6.023.188
Totales	27.453.769	26.627.209

b) Composición propiedad, planta y equipos, bruto

Descripción	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Terrenos	6.090.970	7.364.239
Construcción y obras de infraestructura	32.276.384	36.407.665
Maquinarias y equipos	62.605.614	63.061.811
Otros	11.438.669	12.716.849
Totales	112.411.637	119.550.564

c) Depreciación propiedad, planta y equipos

Descripción	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Construcción y obras de infraestructura	(25.754.038)	(29.180.653)
Maquinarias y equipos	(56.203.528)	(57.049.041)
Otros	(3.000.302)	(6.693.661)
Totales	(84.957.868)	(92.923.355)

b) Movimientos

Los movimientos contables del periodo terminado el 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

i) Movimientos al 31 de diciembre de 2011

Activos fijos al	Construcción y obras de				Total
	Terrenos	infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	7.364.239	7.227.012	6.012.770	6.023.188	26.627.209
Adiciones	0	466.646	2.232.599	3.098.851	5.798.096
Reclasificaciones	0	24.798	349.749	(374.547)	0
Gasto por depreciación	0	(357.160)	(1.558.666)	(239.674)	(2.155.500)
Ajustes de Conversión	(50.210)	60.612	53.615	3.687	67.704
Reclasificaciones por venta de SOMELA S.A.	(1.223.059)	(899.562)	(687.981)	(73.138)	(2.883.740)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	6.090.970	6.522.346	6.402.086	8.438.367	27.453.769

ii) Movimientos al 31 de diciembre de 2010

Activos fijos al	Construcción y obras de				Total
	Terrenos	infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	7.389.512	7.612.653	7.727.474	2.517.382	25.247.021
Adiciones	-	148.481	236.200	5.219.946	5.604.627
Reclasificaciones	-	13.464	57.877	(301.055)	(229.714)
Gasto por depreciación	-	(471.769)	(1.895.523)	(392.178)	(2.759.470)
Ajustes de Conversión	(25.273)	(75.817)	(113.258)	(28.549)	(242.897)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	(992.358)	(992.358)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	7.364.239	7.227.012	6.012.770	6.023.188	26.627.209

c) Información adicional

(i) Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, el Grupo decidió medir los terrenos a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición del 1° de enero de 2009. Los valores razonables de los terrenos ascendieron a M\$ 2.420.588, dichos valores fueron determinados por un especialista externo.

(ii) Construcción en curso

El importe de las construcciones en curso al 31 de Diciembre de 2011 es de M\$ 7.847.785, y al 31 de diciembre de 2010 alcanza a M\$4.868.721, montos que se asocian directamente con actividades de operación de la Sociedad entre otras, adquisición de equipos y construcciones.

(iii) Seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

(iv) Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida útil mínima años	Vida útil máxima años	Vida útil Promedio Ponderado Años
Edificios	50	100	27
Maquinaria y equipo	3	10	3
Muebles y equipos	6	6	1
Equipamiento de tecnologías de la información	3	3	-
Vehículos	5	5	1

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Depreciación costos de explotación	1.654.302	2.119.335
Depreciación gastos de administración	501.198	640.135
Amortización de intangibles	39.454	31.003
Total	2.194.954	2.790.473

16. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

Concepto	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Gasto por impuesto corriente	(8.871.413)	(7.614.534)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	101.973	0
Otros gastos por impuesto corriente	(2.225.250)	(42.206)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(10.994.690)	(7.656.740)
Total ingreso por impuestos diferidos, neto	264.084	152.737
Total gasto por impuesto a las ganancias	(10.730.606)	(7.504.003)

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables al Grupo CTI Compañía Tecno Industrial, se presenta a continuación:

Concepto	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	(11.365.434)	(6.183.003)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	0	1.024.773
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(1.450.089)	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(920.253)	(2.345.773)
Diferencia permanente por Venta de Acciones	5.230.420	0
Otro incremento en cargo por impuestos legales	(2.225.250)	0
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	634.828	(1.321.000)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(10.730.606)	(7.504.003)

Concepto	Acumulado	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Tasa impositiva legal	20,0%	17,0%
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles (%)	0,0%	2,4%
Efecto en tasa impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	4,7%	-9,8%
Efecto de cambio en las tasas impositivas (%)	3,0%	-0,2%
Sobretasa en afiliadas extranjeras	0,0%	18,0%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	7,3%	-3,1%
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	15,00%	7,30%
Tasa impositiva efectiva (%)	35,00%	24,30%

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

Concepto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión cuentas incobrables	170.074	229.744
Provisión para garantías	427.218	355.058
Ingresos diferidos	22.326	23.331
Provisiones por obsolescencia	369.022	281.873
Provisiones varias	268.239	171.163
Contratos de cobertura	80.422	21.996
Otros	37.901	126.477
Provisión vacaciones	84.738	107.565
Indemnización años de servicios	0	54.357
Utilidad no realizada	35.898	51.269
Derechos de aduana diferidos	46.341	23.403
Total activos por impuestos diferidos	1.542.179	1.446.236

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

Concepto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Depreciaciones	363.171	965.769
Revaluaciones de terrenos	386.486	637.623
Indemnización años de servicio	194.341	201.152
Incentivo a la exportación	0	11.017
Software activados	74.046	2.524
Gastos activados	0	92.151
Costos indirectos de fabricación	141.324	89.553
Diferencia valorización activo fijo	0	201.765
Otros	0	2.728
Total pasivos por impuestos diferidos	1.159.368	2.204.282

d. Saldos de impuestos diferidos

Los pasivos netos por impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos:

Concepto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos / Pasivos por impuesto diferido, saldo inicial	(758.046)	(832.051)
Incremento (disminución) en activo / pasivo por impuesto diferido	1.140.857	74.005
Saldo final activos / pasivos por impuestos diferidos	382.811	(758.046)

17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

a) Composición de otros pasivos financieros (Resumen)

Corriente	Unidad de reajuste	Corriente		No corriente	
		31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Préstamos de entidades financieras	\$ chilenos	12.432.750	6.964.684	0	0
	Dólares	3.084.958	7.525.265	0	0
	\$ argentinos	2.954.248	3.323.807	201.450	882.199
Subtotal obligaciones con inst. financieras (b)		18.471.956	17.813.756	201.450	882.199
Pasivos de cobertura	Dólares	484.861	0	0	0
Cheques negociados	\$ argentinos	499.470	0	0	0
Otros pasivos financieros	\$ chilenos	4.882	0	0	0
	\$ argentinos	44.651	0	0	0
Totales generales por moneda	\$ chilenos	12.437.632	6.964.684	0	0
	Dólares	3.569.819	7.525.265	0	0
	\$ argentinos	3.498.370	3.323.807	201.450	882.199
Totales		19.505.821	17.813.756	201.450	882.199

a) Detalle de las obligaciones con entidades financieras:

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Otros pasivos financieros corriente (detalle)

31 de diciembre de 2011

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	RUT de la entidad acreedora	Nombre de la entidad acreedora	País de la entidad acreedora	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Tipo amortización	Tasa de interes		Hasta 90 días M\$	31-12-2011 Más de 90 días a un año M\$	Totales M\$
								Tasa efectiva	Tasa nominal			
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al Vencimiento	6,0000%	6,0000%	5.100.000		5.100.000
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al Vencimiento	6,0000%	6,0000%	5.814.000		5.814.000
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al Vencimiento	6,0000%	6,0000%		1.518.750	1.518.750
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	USD	Al Vencimiento	1,2700%	1,2700%	519.731		519.731
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	USD	Al Vencimiento	1,5800%	1,5800%	1.560.608		1.560.608
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	USD	Al Vencimiento	2,7700%	2,7700%		1.004.619	1.004.619
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	0-E	Banco Santa Fe	Argentina	\$ ARG	Mensual	13,7500%	13,7500%	226.371	674.960	901.331
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	0-E	Banco Santa Fe	Argentina	\$ ARG	Mensual	14,0000%	14,0000%	120.973	362.402	483.375
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	0-E	Banco Francés	Argentina	\$ ARG	Al vencimiento	14,0000%	14,0000%	1.569.542	0	1.569.542
										14.911.225	3.560.731	18.471.956

31 de diciembre de 2010

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	RUT de la entidad acreedora	Nombre de la entidad acreedora	País de la entidad acreedora	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Tipo amortización	Tasa de interes		Hasta 90 días M\$	31-12-2010 Más de 90 días a un año M\$	Totales M\$
								Tasa efectiva	Tasa nominal			
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	US\$	Al Vencimiento	0.97%	0.97%	702.029	-	702.029
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	US\$	Al Vencimiento	0.97%	0.97%	4.686.715	-	4.686.715
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al Vencimiento	0.25%	0.25%	502.667	-	502.667
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al Vencimiento	0.25%	0.25%	502.667	-	502.667
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al Vencimiento	0.25%	0.25%	1.004.833	0	1.004.833
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al Vencimiento	0.25%	0.25%	1.004.833	0	1.004.833
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al Vencimiento	0.25%	0.25%	1.004.833	0	1.004.833
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al Vencimiento	0.25%	0.25%	1.004.833	0	1.004.833
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al Vencimiento	0.25%	0.25%	502.535	0	502.535
90274000-7	CTI S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	CLP	Al Vencimiento	0.26%	0.26%	500.954	0	500.954
92017000-5	SOMELA S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander Stgo.	Chile	US\$	Al Vencimiento	2.08%	2.08%	1.613.335	0	1.613.335
92017000-5	SOMELA S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander Stgo.	Chile	CLP	Al Vencimiento	0.34%	0.34%	436.030	0	436.030
92017000-5	SOMELA S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander Stgo.	Chile	CLP	Al Vencimiento	0.34%	0.34%	350.562	0	350.562
92017000-5	SOMELA S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander Stgo.	Chile	CLP	Al Vencimiento	0.37%	0.37%	150.055	0	150.055
92017000-5	SOMELA S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander Stgo.	Chile	US\$	Al Vencimiento	0.75%	0.75%	118.111	0	118.111
92017000-5	SOMELA S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander Stgo.	Chile	US\$	Al Vencimiento	0.78%	0.78%	269.973	0	269.973
92017000-5	SOMELA S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander Stgo.	Chile	US\$	Al Vencimiento	0.76%	0.76%	134.984	0	134.984
0-E	FRIMETAL S.A	Argentina	0-E	Frances	Argentina	\$ ARG	Al Vencimiento	8.40%	8.40%	677.678	0	677.678
0-E	FRIMETAL S.A	Argentina	0-E	Frances	Argentina	\$ ARG	Al Vencimiento	8.50%	8.50%	663.638	0	663.638
0-E	FRIMETAL S.A	Argentina	0-E	Santa Fe	Argentina	\$ ARG	Al Vencimiento	8.50%	8.50%	666.446	0	666.446
0-E	FRIMETAL S.A	Argentina	0-E	Santa Fe	Argentina	\$ ARG	Al Vencimiento	8.50%	8.50%	371.132	0	371.132
0-E	FRIMETAL S.A	Argentina	0-E	Santa Fe	Argentina	\$ ARG	Al Vencimiento	13.75%	13.75%	881.731	0	881.731
0-E	FRIMETAL S.A	Argentina	0-E	Santa Fe	Argentina	\$ ARG	Al Vencimiento			63.182	0	63.182
										17.813.756	0	17.813.756

Otros pasivos financieros no corriente (detalle)

Obligaciones con instituciones financieras

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	RUT de la entidad acreedora	Nombre de la entidad acreedora	País de la entidad acreedora	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Tipo amortización	Tasa de interés		31-12-2011 Vencimientos			Totales M\$
								Tasa efectiva	Tasa nominal	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 a 10 años M\$	
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	0-E	Banco Santa Fe	Argentina	\$ ARG	Mensual	14,00%	14,00%	201.450	0	0	201.450
										201.450	0	0	201.450

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	RUT de la entidad acreedora	Nombre de la entidad acreedora	País de la entidad acreedora	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Tipo amortización	Tasa de interés		31-12-2011 Vencimientos			Totales M\$
								Tasa efectiva	Tasa nominal	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 a 10 años M\$	
0-E	Frimetal S.A.	Argentina	0-E	Banco Santa Fe	Argentina	\$ ARG	Fija	13,75%	13,75%	-	882.199	0	882.199
										-	882.199	0	882.199

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Instrumentos Financieros por Categoría

Los instrumentos financieros de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y filiales están compuestos por:

- Activos financieros valorizados a valor justo: Cuotas de fondos mutuos.
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar a empresas relacionadas
- Pasivos financieros valorizados a valor justo: Pasivos de cobertura
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: Deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a empresas relacionadas.

El detalle de los instrumentos financieros, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Activos financieros

	31-12-2011					31-12-2010				
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados designados como	Total	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total	
				instrumentos de cobertura a valor razonable						
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Caja y Bancos	1.197.081	0	0	0	1.197.081	0	1.884.995	0	1.884.995	
Fondos mutuos	907.000	0	0	0	907.000	1.263.728	0	0	1.263.728	
Depósitos a plazo	0	0	0	0	0	0	0	4.883.081	4.883.081	
Otros activos financieros corrientes	0	0	0	0	0	44.013	0	0	44.013	
Deudores por ventas	13.022.104	16.586.882	0	0	29.608.986	0	33.030.821	0	33.030.821	
Documentos por cobrar	5.280.088	11.180.972	0	0	16.461.060	0	12.439.170	0	12.439.170	
Deudores varios	0	2.811.565	0	0	2.811.565	0	2.141.273	0	2.141.273	
Impuestos por recuperar	0	1.677.532	0	0	1.677.532	0	0	0	0	
Ctas por cobrar relacionadas	0	4.755.578	0	0	4.755.578	0	32.380	0	32.380	
Totales	20.406.273	37.012.530	0	0	57.418.803	1.307.741	49.528.639	4.883.081	55.719.461	

Pasivos financieros

	31-12-2011					31-12-2010				
	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados designados como	Total	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total	
				instrumentos de cobertura a valor razonable						
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Préstamos de Entidades Financieras	0	18.471.956	0	0	18.471.956	0	18.695.955	0	18.695.955	
Otros pasivos financieros corrientes	0	1.033.865	0	0	1.033.865	0	0	0	0	
Pasivos de Cobertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cuentas por Pagar	0	19.181.967	0	0	19.181.967	0	11.878.234	0	11.878.234	
Acreedores Varios	0	331.646	0	0	331.646	0	1.008.546	0	1.008.546	
Otras cuentas por pagar	0	209.238	0	0	209.238	0	3.281.675	0	3.281.675	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	55.116	0	0	55.116	0	686.207	0	686.207	
Totales	0	40.282.498	0	0	40.282.498	0	35.550.617	0	35.550.617	

b) Valor razonable de los Instrumentos Financieros

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	31-12-2011	Valor	31-12-2010	Valor
	Importe	razonable	Importe	razonable
	en libros	M\$	en libros	M\$
Activos financieros	M\$	M\$	M\$	M\$
Corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.104.081	2.104.081	3.148.723	3.148.723
Otros activos financieros corrientes	0	0	4.927.093	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	50.559.143	50.559.143	48.661.181	48.661.181
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.755.578	4.755.578	32.380	32.380
Pasivos financieros				
Corrientes:				
Préstamos bancarios corrientes	18.471.956	18.471.956	17.813.756	17.813.756
Otros pasivos financieros corrientes	0	0		0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20.721.561	20.721.561	16.629.147	16.629.147
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	55.116	55.116	686.207	686.207
No corrientes				
Préstamos bancarios no corrientes	201.450	201.450	882.199	882.199

19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Tipo de moneda	Corriente		No corriente	
		31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Acreedores comerciales	UF	0	1.391	0	0
	\$ chilenos	4.545.019	3.914.208	0	0
	Dólares	5.403.536	5.690.413	0	0
	Euros	133.434	81.420	0	0
	\$ argentinos	7.568.378	6.039.410	0	0
Acreedores varios	\$ chilenos	331.646	57.669	0	0
Anticipo de clientes	\$ argentinos	209.238	0	0	0
Retenciones	\$ chilenos	305.059	707.011	0	0
Otras cuentas por pagar	\$ chilenos	0	137.625	0	0
TOTALES	UF	0	1.391	0	0
	\$ chilenos	5.181.724	4.816.513	0	0
	Dólares	5.403.536	5.690.413	0	0
	Euros	133.434	81.420	0	0
	\$ argentinos	7.777.616	6.039.410	0	0
TOTAL GENERAL		18.496.311	16.629.147	0	0

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

20. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) El saldo de las Provisiones:

	Corriente		No corriente	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisiones				
Provisión de Beneficios al personal	1.173.855	942.226	0	0
Participaciones y bonos	2.055.202	2.380.788	0	
Indemnización por años de servicio	575.686	600.652	2.332.194	2.294.728
Total Provisión por beneficio a los empleados	3.804.743	3.923.666	2.332.194	2.294.728
Provisión por garantía artefactos	1.474.452	1.351.940	0	0
Provisión por publicidad	295.545	195.036	0	0
Otras provisiones	1.410.714	1.343.295	19.730	180.652
Provision por reajustes tributarios	0	0	132.395	0
Provision juicios laborales	0	0	339.038	0
Provision convenio distribuidores	2.343.295	2.438.970	0	0
Fletes exportaciones	110.759	49.721	0	0
Provision servicios	233.775	360.899	0	0
		0		
Total otras provisiones	5.868.540	5.739.861	491.163	180.652
Totales	9.673.283	9.663.527	2.823.357	2.475.380

b) Detalle de los saldos de las Provisiones es el siguiente:

	31/12/11					
	Provisión de vacaciones	Indemniz. años de servicio	Particip. y bonos	Desmantel.	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	942.226	600.652	2.380.788	0	0	3.923.666
Provisiones adicionales	1.065.852	527.926	2.045.856	0	0	3.639.634
Provisión utilizada	(734.522)	(518.089)	(1.441.341)	0	0	(2.693.952)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	5.949	0	8.819	0	0	14.768
Otro incremento (decremento)	(105.649)	(34.803)	(938.921)	0	0	(1.079.373)
Total	1.173.856	575.686	2.055.201	0	0	3.804.743

	31/12/10					
	Provisión de vacaciones	Indemniz. años de servicio	Particip. y bonos	Desmantel.	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	664.386	302.815	1.834.825	0	0	2.802.026
Provisiones adicionales	942.226	634.181	2.380.788	0	0	3.957.195
Provisión utilizada	(664.386)	(336.344)	(1.834.825)	0	0	(2.835.555)
Total	942.226	600.652	2.380.788	0	0	3.923.666

	31/12/11				Total M\$
	Provisión por garantía artefactos M\$	Provisión por programa de ventas M\$	Provisión por publicidad M\$	Otras provisiones M\$	
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	1.351.940	2.438.970	195.036	1.753.915	5.739.861
Provisiones adicionales	3.629.517	9.388.743	2.873.896	12.559.866	28.452.022
Provisión utilizada	(3.432.890)	(8.948.260)	(2.773.680)	(12.493.998)	(27.648.828)
Reverso provisión	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	16.777	15.950	293	11.101	44.121
Otro incremento (decremento)	(90.892)	(552.108)	0	(75.636)	(718.636)
Total	1.474.452	2.343.295	295.545	1.755.248	5.868.540

	31/12/10				Total M\$
	Provisión por garantía artefactos M\$	Provisión por programa de ventas M\$	Provisión por publicidad M\$	Otras provisiones M\$	
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	964.285	1.946.095	146.003	1.210.890	4.267.273
Provisiones adicionales	3.632.150	7.831.536	1.246.655	2.346.312	15.056.653
Provisión utilizada	(3.233.731)	(7.317.601)	(1.197.154)	(1.778.483)	(13.526.969)
Reverso provisión					
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(10.764)	(21.060)	(468)	(24.804)	(57.096)
Otro incremento (decremento)					
Total	1.351.940	2.438.970	195.036	1.753.915	5.739.861

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 5,5%.

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31.12.2011	31.12.2010
Tasa de descuento	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incremento salarial	2,00%	2,00%
Índice de rotación	1,50%	1,50%
Índice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	0,50%	0,50%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Pedro Arteaga, en base a los supuestos proporcionados por la administración.

21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Descripción	Corriente		No corriente	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingreso Anticipado Clientes	0	135	0	0
Ingresos diferidos por activos fijos recibidos en donación	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0
Devoluciones Productos Clientes	0	149.961	0	0
Ingresos Diferidos	16.616	16.381	47.766	47.268
Otros pasivos no financieros	7.332	0	0	0
Totales	23.948	166.477	47.766	47.268

22. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión Impuesto a la ganancias	11.277.469	4.207.410
Anticipos por impuesto a las ganancias	(7.281.092)	(1.660.031)
Retenciones por impuesto a las ganancias	0	0
Retenciones/percepciones impuesto al valor agregado a pagar	287.637	0
Impuesto sobre ingresos brutos	25.441	0
Retenciones/percepciones ingresos brutos a pagar	176.528	0
Derechos municipales	26.479	0
Otros	14.537	(1.155.049)
Total	4.526.999	1.392.330

23. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de Diciembre de 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Numero de Acciones

Serie	Nº Acciones Suscritas	Nº Acciones Pagadas
Única	7.163.922.363	7.163.922.363

Capital

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Única	22.976.445	22.976.445

b. Venta de Acciones Somela S.A.

Con fecha 14 de Octubre de 2011, Magellan S.A., sociedad filial en Chile de Electrolux declaró exitosa una oferta pública por ella formulada para la adquisición de acciones y control de la sociedad filial Somela S.A.

Consecuente con ello, en la citada fecha, la sociedad transfirió a Magellan S.A. la totalidad de su inversión en Somela S.A., la cual representaba un 78,54% del capital social de esta última.

c. Modificación de Política de Dividendos

Sociedad matriz

En sesión celebrada con fecha 3 de Marzo de 2011, el Directorio acordó modificar la Política de Dividendos inicialmente fijada para el Ejercicio 2010, incrementando ésta al reparto del 100% de la utilidad final propia de CTI S.A. del mencionado ejercicio.

d. Fijación de Política de Dividendos de Ejercicio 2011

Sociedad matriz

En sesión celebrada con fecha 3 de Marzo de 2011, el Directorio de la sociedad matriz acordó fijar como Política de Dividendos para el Ejercicio 2011, el reparto del 30% de la utilidad líquida de dicho período.

Sin perjuicio de lo señalado en el párrafo anterior, es intención del Directorio revisar dicha política de acuerdo a los resultados obtenidos, a las necesidades de inversión y a la disponibilidad de caja existente.

e. Proposición de Reparto de Dividendos Definitivos

Sociedad matriz

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de Marzo de 2011, se acordó el reparto de un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2010, ascendente a \$0,743041225293 por acción.

Ascendió el monto total del presente dividendo a M\$ 5.323.864 y su pago se efectuó con fecha 8 de abril de 2011.

f. Dividendo Definitivo Eventual

Repartir un Dividendo Definitivo Eventual, con cargo al Fondo de Reserva Utilidades Acumuladas, al 31 de diciembre de 2010, por un monto total M\$31.470.673, esto es, \$4.392986 por acción.

El presente reparto se pago con fecha 14 de octubre de 2011.

g. Reparto de Dividendo Provisorio

En sesión celebrada con fecha 8 de septiembre 2011, el Directorio acordó repartir, con cargo a la utilidad del ejercicio 2011, un dividendo provisorio, por un monto total M\$11.695.694, esto es, de \$1,6326 por acción.

El presente reparto se pago con fecha 14 de octubre de 2011.

h. Disminución de Capital

Según escritura de fecha 19 de agosto de 2011 se materializó una disminución de capital de pleno derecho en la cantidad de M\$249 equivalente a 77.637 acciones. Consecuentemente con lo anteriormente expuesto, el nuevo capital se ha fijado en M\$22.976.445 dividido en 7.163.922.363 acciones nominativas, de una misma serie sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado.

24. MONEDAS

ACTIVOS	Moneda	31-12-2011			31-12-2010	
		0 a 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	De 1 año a 3 años M\$	0 a 90 días M\$	De 1 año a 3 años M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Pesos chilenos	1.639.305	0	0	1.661.220	0
	Dólares	163.640	0	0	154.142	0
	Euros	2.596	0	0	0	0
	Pesos Argentinos	298.540	0	0	1.333.361	0
Otros activos financieros, corrientes	Pesos chilenos	0	0	0	4.883.081	0
	Dólares	0	0	0	44.012	0
Otros activos no Financieros, corrientes	Pesos chilenos	0	0	0	272.571	0
	Dólares	813.067	0	0	120.747	0
	Euros	109.032	0	0	0	0
	Yenes	29.075	0	0	0	0
	Pesos Argentinos	1.629.769	0	0	604.200	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos chilenos	18.073.652	394.516	0	24.441.125	0
	Dólares	3.336.406	1.745.785	0	5.187.828	0
	Pesos Argentinos	27.008.784	0	0	19.003.002	0
	Otras monedas	0	0	0	29.226	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Pesos chilenos	37.089	0	0	20.886	0
	Dólares	4.718.489	0	0	0	0
	Otras monedas	0	0	0	11.494	0
Inventarios	Pesos chilenos	3.576.201	0	0	12.031.070	0
	Dólares	18.789.697	0	0	16.405.014	0
	Euros	854.285	0	0	401.506	0
	Yenes	2.521.641	0	0	0	0
	Pesos Argentinos	9.927.623	0	0	11.409.415	0
Activos por impuestos, corrientes	Pesos chilenos	0	0	0	306.801	0
	Dólares	0	0	0	234.645	0
	Pesos Argentinos	92.937	312.557	0	0	0
Otros activos no financieros, no corrientes	Pesos chilenos	0	0	84.939	0	490.018
	Pesos Argentinos	0	0	20.274	0	18.720
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Pesos chilenos	0	0	2.313.056	0	279.034
	Dólares	0	0	1.010.363	0	0
Plusvalía	Pesos chilenos	0	0	1.259.535	0	1.259.535
Propiedades, Planta y Equipo	Pesos chilenos	0	0	21.281.519	0	22.030.883
	Pesos Argentinos	0	0	6.172.250	0	4.596.326
Activos por impuestos diferidos	Pesos chilenos	0	0	737.938	0	935.637
	Pesos Argentinos	0	0	804.241	0	510.599
	Pesos chilenos	23.326.247	394.516	25.676.987	43.616.754	24.995.107
	Dólares	27.821.299	1.745.785	1.010.363	22.146.388	0
	Euros	965.913	0	0	401.506	0
	Yenes	2.550.716	0	0	0	0
	Pesos Argentinos	38.957.653	312.557	6.996.764	32.349.978	5.125.645
	Otras monedas	0	0	0	40.720	0
	Total	93.621.828	2.452.858	33.684.114	98.555.346	30.120.752

PASIVOS	Moneda	31-12-2011		31-12-2010	
		Hasta 90 días M\$	Entre 90 días y un año M\$	Hasta 90 días M\$	Entre 90 días y un año M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos chilenos	12.851.363	0	6.964.683	0
	Dólares	3.156.088	0	7.525.265	0
	Pesos argentinos	3.498.370	0	2.882.942	440.866
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos chilenos	5.181.725	0	4.816.513	0
	Dólares	5.403.536	0	5.690.413	0
	Euros	133.434	0	81.420	0
	Pesos argentinos	7.777.616	0	6.039.410	0
	Otras monedas	0	0	1.391	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pesos chilenos	54.267	0	686.207	0
	Dólares	849	0		
Otras provisiones corrientes	Pesos chilenos	3.052.558	0	3.474.979	0
	Dólares	225.694	0	74.595	0
	Pesos argentinos	1.846.145	744.143	2.190.287	0
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos argentinos	530.622	3.996.377	1.392.330	0
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos chilenos	3.045.673	0	0	3.923.666
	Pesos argentinos	0	759.070	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos chilenos	7.333	0	150.097	0
	Pesos argentinos	16.615	0	16.380	0
	Pesos chilenos	24.192.919	0	16.092.479	3.923.666
	Dólares	8.786.167	0	13.290.273	0
	Euros	133.434	0	81.420	0
	Pesos argentinos	13.669.368	5.499.590	12.521.349	440.866
	Otras monedas	0	0	1.391	0
	Total	46.781.888	5.499.590	41.986.912	4.364.532

PASIVOS NO CORRIENTES	Moneda	31-12-2011			31-12-2010		
		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos argentinos	201.450	0	0	882.199	0	0
Otras provisiones no corrientes	Pesos argentinos	491.163	0	0	180.652	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	Pesos chilenos	0	852.002	0	1.753.681	132.354	0
	Pesos argentinos	307.366	0	0	318.247		0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos chilenos	803.038	655.352	873.804	1.201.676	242.900	850.152
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos argentinos	47.766	0	0	47.268	0	0
	Pesos chilenos	803.038	1.507.354	873.804	2.955.357	375.254	850.152
	Pesos argentinos	1.047.745	0	0	1.428.366	0	0
	Total	1.850.783	1.507.354	873.804	4.383.723	375.254	850.152

25. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Ingresos Líneas Blanca	217.800.644	177.543.320
Ingresos Electrodomesticos	0	25.388.035
Total	217.800.644	202.931.355

26. SEGMENTOS OPERATIVOS

El siguiente análisis de negocio y segmento es requerido por la NIIF 8, Información financiera por segmentos, para ser presentado por las entidades cuyo capital o títulos de deuda se negocian públicamente, o que están en proceso de la equidad o la emisión de títulos de deuda pública en los mercados de valores. Si una entidad cuyos valores no son públicos negocian decide revelar voluntariamente segmento de información en los estados financieros que cumplan con las NIIF, entidad que debe cumplir plenamente con los requisitos de la NIIF 8.

Los factores utilizados para identificar los segmentos de operación revelados en los presentes estados de situación financiera fueron principalmente: Información presentada al directorio de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. en forma mensual para efecto de asignación de recursos, evaluación de desempeño y toma de decisiones, estructura societaria, diferentes unidades de negocio, tecnologías de producción y productos manufacturados por la compañía.

En consecuencia para la aplicación de NIIF 8 se definen como segmentos operativos los negocios de línea blanca y electrodomésticos, cuyos ingresos y resultados operacionales al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

a) Ingresos por ventas por segmentos

Descripción	Linea Blanca	Electrodomésticos	Total Ingreso	Linea Blanca	Electrodomésticos	Total Ingreso
	01/01/11	01/01/11	01/01/11	01/01/10	01/01/10	01/01/10
	31/12/11	31/12/11	31/12/11	31/12/10	31/12/10	31/12/10
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por venta de servicios	217.800.644	0	217.800.644	177.543.320	25.388.035	202.931.355
Ingresos Ordinarios	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos	217.800.644	0	217.800.644	177.543.320	25.388.035	202.931.355
Costo de Venta	(166.371.066)	0	(166.371.066)	(131.508.268)	(17.926.913)	(149.435.181)
Costo Distribución	(1.537.682)	0	(1.537.682)	(1.255.934)	(851.956)	(2.107.890)
Gastos Administración	(18.084.561)	0	(18.084.561)	(14.533.173)	(5.130.453)	(19.663.626)
Resultado Operacional	31.807.335	0	31.807.335	30.245.945	1.478.713	31.724.658
Depreciaciones	2.194.954	0	2.194.954	2.416.469	374.004	2.790.473

Los activos y pasivos asociados a cada segmento, al cierre del ejercicio son los siguientes:

b) Activos y Pasivos por Segmento

Conceptos	31/12/11			31/12/10		
	Linea Blanca	Electrodomésticos	Consolidado	Linea Blanca	Electrodomésticos	Consolidado
Activos	129.802.277	0	129.802.277	109.876.937	18.799.161	128.676.098
Pasivos	56.556.896	0	56.556.896	43.844.700	8.115.873	51.960.573

27. OTRAS GANANCIAS

Se presenta en este rubro la utilidad producto de la venta del total de las acciones de la afiliada Somela S.A. ascendente a M\$ 26.152.102, con un efecto en impuesto ascendente a M\$ 2.225.250 el cual se presenta en la línea gasto por impuestos a las ganancias del Estado de Resultados.

Esta transacción fue efectuada por medio de la oferta pública de adquisición de acciones (OPA) por parte de AB Electrolux, a través de su filial en Chile, Magellan S.A., operación materializada con fecha 14 de octubre de 2011

28. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Intereses por Inversion Financieras	198.501	130.305
Otros	38.688	69.853
Total	237.189	200.158

29. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Gastos por Intereses, Préstamo Bancario	(979.786)	(623.468)
Descuento por pronto pago	(407.250)	0
Cheques negociados	(418.375)	0
Intereses y Comisiones Varias	(21.655)	0
Otros Gastos Financieros	(239.264)	(258.555)
Total	(2.066.330)	(882.023)

30. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los Gastos de personal al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

Costo Empleado	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Sueldos y salarios	20.828.942	17.212.223
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.977.947	2.852.868
Indemnización por años de servicio	538.434	626.575
Otros gastos del personal	1.335.447	1.059.829
Total	24.680.770	21.751.495

31. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad matriz y sus filiales no han recibido cauciones significativas de terceros.

b. Juicios y contingencias

Contingencias

La sociedad filial Frimetal S.A. no se encuentra expuesta a contingencias a la gestión o a límites en indicadores financieros originados por contratos o convenios con acreedores.

La sociedad matriz y sus filiales no presentan otras contingencias materiales.

Restricciones

Al cierre de los periodos 2011 y 2010, las Sociedades no se encuentran expuestas a restricciones que informar.

Garantías

La sociedad matriz y sus filiales no presentan al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 garantías directas o indirectas.

32. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad mantiene un plan estratégico abarcando las dimensiones relativas al cumplimiento de las regularizaciones ambientales. A la fecha la Sociedad cumple plenamente con la normativa ambiental en las áreas de riles, manejo de riles, higiene y seguridad industrial, control de emisión de material particulado y normativas de construcción.

El detalle de los gastos es el siguiente:

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Monitoreo calidad del aire	30.381	11.442
Manejo de residuos (solidos)	45.779	17.173
Tratamiento de riles (liquidos)	18.053	15.465
Otros	91.480	34.592
Total	185.693	78.672

33. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de Enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no existen hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y económica de la entidad.

Los ingresos ordinarios por áreas geográficas

c) Ingresos por área geográfica y segmento

País	Linea Blanca	Electrodomésticos	Total Ingreso	Linea Blanca	Electrodomésticos	Total Ingreso
	Acumulado	Acumulado	Acumulado	Acumulado	Acumulado	Acumulado
	01/01/11	01/01/11	01/01/11	01/01/10	01/01/10	01/01/10
	31/12/11	31/12/11	31/12/11	31/12/10	31/12/10	31/12/10
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	115.879.941	0	115.879.941	101.205.807	25.388.035	126.593.842
Argentina	101.920.703	0	101.920.703	76.337.513	0	76.337.513
Ingresos por Segmentos	217.800.644	0	217.800.644	177.543.320	25.388.035	202.931.355

Los principales clientes, de cada segmento de negocio de las sociedades respecto a los ingresos, representan en promedio un 59,9% y 56,7% en los periodos acumulados a Diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

d) Principales Clientes

Sociedades	Acumulado al 31-12-2011			Acumulado al 31-12-2010		
	Ingresos Totales	Ingresos Principales		Ingresos Totales	Ingresos Principales	
		Cliente (*)	Incidencia		Cliente (*)	Incidencia
	M\$	M\$	%	M\$	M\$	%
CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	115.879.941	68.282.000	59,9%	101.205.807	62.004.000	61,3%
Somela S.A.	0	0		25.388.035	10.155.516	40,0%
Frimetal S.A. (Argentina)	101.920.703	257.791	61,1%	76.337.513	42.881.766	56,2%
Totales	217.800.644	68.539.791	59,9%	202.931.355	115.041.282	56,7%

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

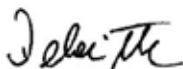
A los señores Accionistas de
CTI Compañía Tecno Industrial S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Como se indica en Nota 4 (d) a los estados financieros, la Sociedad vendió el 100% de su participación en Somela S.A. a la filial del grupo Electrolux en Chile, Magellan S.A.



Febrero 3, 2012



Cristián Álvarez Parra
Rut: 9.854.795-9



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES

Se presentan a continuación los Estados
Financieros Resumidos de las sociedades
filiales al 31 de diciembre de 2011, todos ellos
auditados. Tanto éstos como sus notas.



CENTRAL DE
SERVICIOS TECNICOS
C.S.T. LTDA.

Estados de Situación Financiera

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.306	6.913
Otros activos no financieros, corriente	-	58.943
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	407.367	517.102
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	37.706	152.926
Inventarios	429.227	157.946
TOTALES ACTIVOS CORRIENTES	895.606	893.830
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos no financieros no corrientes	252	93.132
Propiedades, planta y equipo	162.398	110.971
Activos intangibles distintos a la plusvalía	140.243	-
Activos por impuestos diferidos	117.687	116.649
TOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES	420.353	520.752
TOTAL ACTIVOS	1.315.959	1.414.582

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	85.108	35.643
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	434.163	489.492
Otras provisiones a corto plazo	250.319	138.632
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	769.590	663.767
PASIVOS NO CORRIENTES		
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	147.686	140.090
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	147.686	140.090
TOTAL PASIVOS	917.276	803.857
PATRIMONIO		
Capital emitido	162.379	162.379
Ganancias acumuladas	236.304	448.346
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES	398.683	610.725
TOTAL PATRIMONIO	398.683	610.725
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.315.959	1.414.582

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	Capital emitido M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Cambios en participaciones minoritarias M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial al 1º de enero de 2011	162.379	448.346	610.725	-	610.725
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	(212.042)	(212.042)	-	(212.042)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	162.379	236.304	398.683	-	398.683

	Capital emitido M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Cambios en participaciones minoritarias M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial al 1º de enero de 2010	162.379	511.684	674.063	-	674.063
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	(63.338)	(63.338)	-	(63.338)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	162.379	448.346	610.725	-	610.725

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Resultados Integrales

por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Ganancia		
Ingresos de actividades ordinarias	3.651.682	3.170.755
Costo de ventas	(1.015.915)	(2.059.369)
Ganancia bruta	2.635.767	1.111.386
Otros ingresos, por función	1.100	3.467
Gasto de administración	(2.839.151)	(1.172.273)
Ingresos financieros	42	-
Costos financieros	(5.411)	(14.322)
Diferencias de cambio	(4.389)	1.116
Pérdida antes de impuestos	(212.042)	(70.626)
Gasto por impuestos a las ganancias	-	7.288
Pérdida procedente de operaciones continuadas	(212.042)	(63.338)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Pérdida	(212.042)	(63.338)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Resultados Integrales

por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2010 31.12.2011 M\$	01.01.2009 31.12.2010 M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia		(212.042)	(63.338)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión		-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Otro Resultado Integral		-	-
Resultado integral total		(212.042)	(63.338)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(212.042)	(63.338)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		(212.042)	(63.338)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Flujo de Efectivo

por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Pérdida	(212.042)	(63.338)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	-	(7.288)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(271.281)	277.590
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	246.612	(245.282)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(17.810)	42.001
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(349.749)	(72.984)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	13.352	8.176
Ajustes por provisiones	519.353	31.038
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	4.389	(1.116)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	144.866	32.135
Otras entradas (salidas) de efectivo	292.094	-
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) de actividades de operación	224.918	(31.203)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipo	(62.241)	(46.435)
Compras de activos intangibles	(142.873)	-
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(205.114)	(46.435)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación intereses pagados	(5.411)	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(5.411)	-
Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	14.393	(77.638)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	14.393	(77.638)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	6.913	84.551
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	21.306	6.913

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

1. CONSTITUCION Y OBJETIVO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad esta constituida como una sociedad de responsabilidad limitada, cuyo objeto es otorgar servicios técnicos de los artefactos de línea blanca, comercializados por las sociedades relacionadas CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y Somela S.A.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

La actividad de la sociedad es otorgar servicios técnicos de los artefactos de línea blanca, comercializados por las sociedades relacionadas CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y Somela S.A.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 Estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Central de Servicios Técnicos Limitada, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB") y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 3 de febrero de 2012.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Central de Servicios Técnicos Limitada al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la administración de la Sociedad. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

3.2 Comparación de información

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectan a la Sociedad, son: el ejercicio comenzado el 1º de enero de 2009, es la fecha de transición y el 1º de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera, lo anterior producto de que la Sociedad optó por la alternativa planteada en la circular N°427, letra a) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

3.3 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de Central de Servicios Técnicos Limitada, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencias de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

a. Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera

Central de Servicios Técnicos Limitada ha determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

Estado de resultados Integrales

Central de Servicios Técnicos Limitada ha optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

Central de Servicios Técnicos Limitada ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

b. Período cubierto

Los presentes estados financieros de Central de Servicios Técnicos Limitada comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los estados integrales de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por los años terminados en esas fechas.

c. Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el internacional Accounting Standards Board.

d. Moneda

La moneda funcional de Central de Servicios Técnicos Limitada se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la sociedad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del periodo dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional y de presentación de Central de Servicios Técnicos Limitada es el peso chileno, las partidas del balance se convertirán a las tasas de cambio al cierre del año.

e. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento y dólar estadounidenses son traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	22.294,03	21.455,55
Dólares Estadounidenses (US\$)	519,20	468,01

f. Propiedades, plantas y equipos

Los bienes de propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

g. Depreciación

Los bienes de propiedades, plantas y equipos, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los bienes, que corresponde al período en el que las sociedades esperan utilizar.

Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto no son objetos de depreciación.

La Administración evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registrará en patrimonio.

h. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles distintos de la plusvalía, adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables.

El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos, siendo consistente con la función del activo intangible.

El principal activo intangible de la Sociedad corresponde al Sistema Informático SAP. Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas, su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición y, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

i. Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de reporte, la Sociedad evalúa si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue registrada en patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

j. Inventarios

Las materias primas, productos en proceso, productos terminados y repuestos se valorizan a su precio promedio ponderado o al valor neto de realización, el que sea menor.

Los productos terminados y en proceso de fabricación propia, incluyen materias primas, mano de obra y de gastos indirectos de fabricación

k. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados", o como "otros pasivos financieros".

(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar, durante la vida esperada del pasivo financiero, cuando sea apropiado un período menor, cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Las obligaciones por colocación de bonos se presentan a valor neto, es decir, rebajando al valor par de los bonos suscritos los descuentos y gastos asociados a su colocación.

l. Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo equivalente esta constituido por saldos en cuentas corrientes e inversiones con vencimiento a menos de 90 días. Se incluyen bajo el concepto de operación todas aquellas actividades relacionadas con el giro de la sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

m. Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para la sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la sociedad tendría que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son reestimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mayor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

Beneficios al personal

La sociedad constituye una provisión de indemnización por años de servicios y premio de antigüedad, la cual está pactada contractualmente con su personal, calculada en base al método del valor actuarial, según lo requerido por la NIC 19 "Beneficios de los Empleados".

La obligación de indemnización por años de servicios es calculada de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultado dentro del costo de operación.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados en el periodo que corresponde.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5.5% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

Los importes de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presentan en el ítem del pasivo no corriente del estado de situación financiera proforma.

n. Ingresos de explotación

Los ingresos por ventas son reconocidos cuando los servicios son prestados.

ñ. Impuesto a la renta y diferidos

La sociedad ha determinado una provisión por impuesto a la renta de primera categoría calculada sobre la base de la renta líquida imponible según las normas establecidas en la ley de impuesto a la renta. Los impuestos diferidos para aquellas partidas que tengan un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, se registran de acuerdo a NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activos o de pasivos que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigencia cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultado o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

o. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

<u>Enmiendas a NIIF</u>	<u>Fecha de aplicación obligatoria</u>
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIF Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
<u>Nuevas Interpretaciones</u>	<u>Fecha de aplicación obligatoria</u>
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
<u>Enmiendas a Interpretaciones</u>	<u>Fecha de aplicación obligatoria</u>
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrán afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas en Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS
CTI COMPAÑÍA TECNO INDUSTRIAL S.A.**

Como auditores externos de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., hemos examinado sus estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 3 de febrero de 2012. Los estados financieros básicos de la filial y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N°710 y N°555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su "nota de criterios contables aplicados" de Central de Servicios Técnicos Limitada adjuntos, auditados por nuestra firma corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por CTI Compañía Tecno Industrial S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de CTI Compañía Tecno Industrial S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Febrero 3, 2012



Cristián Álvarez Parra

Rut: 9.854.795-9

FRIMETAL S.A.



FRIMETAL S.A

Estados de Situación Financiera

al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	386.804	1.336.169
Otros activos no financieros, corriente	2.580.943	724.947
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	28.004.610	19.103.624
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	77.766
Inventarios	9.927.623	11.379.195
Activos por impuestos corrientes	405.495	224.645
TOTALES ACTIVOS CORRIENTES	41.305.475	32.846.346
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos no financieros no corrientes	20.249	-
Propiedades, planta y equipo	6.172.250	4.596.326
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.010.363	-
Activos por impuestos diferidos	804.241	463.330
TOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES	8.007.103	5.059.656
TOTAL ACTIVOS	49.312.578	37.906.002

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros corrientes	3.569.500	3.308.363
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.013.250	10.182.221
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	2.888.829	1.846.104
Otras provisiones a corto plazo	3.349.358	2.205.731
Pasivos por impuestos corrientes	2.345.226	1.896.377
Otro pasivos no financieros corrientes	16.616	16.380
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	24.182.779	19.455.176
PASIVOS NO CORRIENTES		
Préstamos bancarios no corrientes	201.450	882.199
Otras provisiones a largo plazo	491.163	180.652
Pasivos por impuestos diferidos	307.366	318.247
Otros pasivos no financieros no corrientes	47.766	47.269
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.047.745	1.428.367
TOTAL PASIVOS	25.230.524	20.883.543
PATRIMONIO		
Capital emitido	8.920.483	8.920.483
Ganancias acumuladas	19.910.668	10.114.376
Otras reservas	(4.749.097)	(2.012.400)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES	24.082.054	17.022.459
TOTAL PATRIMONIO	24.082.054	17.022.459
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	49.312.578	37.906.002

FRIMETAL S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	Capital emitido M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras Reservas M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Cambios en participaciones minoritarias M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	8.920.483	(7.240.631)	5.228.231	(2.012.400)	10.114.376	17.022.459	-	17.022.459
Ganancia					10.834.692	10.834.692		10.834.692
otro resultado integral		(2.452.156)		(2.452.156)		(2.452.156)		(2.452.156)
Resultado Integral				(2.452.156)	10.834.692	8.382.536	-	8.382.536
incremento por otras distribuciones							-	-
Otros incremento (decremento)			(284.541)	(284.541)		(284.541)		(284.541)
Dividendos en efectivos					(1.038.400)	(1.038.400)		(1.038.400)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	8.920.483	(9.692.787)	4.943.690	(4.749.097)	19.910.668	24.082.054	-	24.082.054

	Capital emitido M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras Reservas M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Cambios en participaciones minoritarias M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	8.920.483	(4.660.812)	4.240.730	(420.082)	7.189.271	15.689.672		15.689.672
Ganancia					8.288.500	8.288.500		8.288.500
otro resultado integral		(2.579.819)		(2.579.819)		(2.579.819)		(2.579.819)
Resultado Integral				(2.579.819)	8.288.500	5.708.681	-	5.708.681
incremento por otras distribuciones			(2.808.060)	(2.808.060)		(2.808.060)		(2.808.060)
Otros incremento (decremento)			3.795.561	3.795.561	(3.795.561)	-		-
Dividendos en efectivos					(1.567.834)	(1.567.834)		(1.567.834)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	8.920.483	(7.240.631)	5.228.231	(2.012.400)	10.114.376	17.022.459	-	17.022.459

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FRIMETAL S.A.

Estados de Resultados Integrales

por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	Acumulado	
	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
Utilidad		
Ingresos de actividades ordinarias	102.859.197	78.060.086
Costo de ventas	(79.823.929)	(60.770.265)
Utilidad bruta	23.035.268	17.289.821
Otros ingresos, por función	840.135	244.920
Gasto de administración	(5.402.111)	(4.034.036)
Costos financieros	(1.331.060)	(654.651)
Diferencias de cambio	(400.962)	(140.830)
Utilidad antes de impuestos	16.741.270	12.705.224
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.906.578)	(4.416.724)
Utilidad procedente de operaciones continuadas	10.834.692	8.288.500
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Utilidad	10.834.692	8.288.500

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Resultados Integrales

por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2010 31.12.2011 M\$	01.01.2009 31.12.2010 M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia		10.834.692	8.288.500
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión		-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos			
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(2.452.156)	(2.579.819)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(2.452.156)	(2.579.819)
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos			
		-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos			
		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Otro Resultado Integral		(2.452.156)	(2.579.819)
Resultado integral total		8.382.536	5.708.681
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		8.382.536	5.708.681
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		8.382.536	5.708.681

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Flujo de Efectivo

por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Utikidad	10.834.692	8.288.501
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	5.906.578	4.416.724
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	105.924	(6.799.717)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(7.757.583)	(8.074.577)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(2.486.547)	(4.212)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(3.223.661)	1.466.275
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	755.493	866.915
Ajustes por provisiones	2.250.517	1.713.385
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(234.096)	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(4.683.375)	(6.415.207)
Intereses pagados	-	-
Intereses recibidos	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	6.151.317	1.873.294
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.108.801)	(257.406)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(2.108.801)	(257.406)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	(656.340)	882.199
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.255.124	3.299.002
Total importes procedentes de préstamos	598.784	4.181.201
Pago de préstamos	(1.109.539)	-
Dividendos pagados	(4.449.764)	(4.375.894)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(4.960.519)	(194.693)
Disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(918.003)	1.421.195
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(31.362)	(1.196.082)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(949.365)	225.113
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	1.336.169	1.111.056
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	386.804	1.336.169

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FRIMETAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION GENERAL

La Sociedad se constituyó como Sociedad Anónima y fue inscrita en el Registro Público de Comercio de Rosario, Pcia. de Santa Fe, Argentina, el 13 de enero de 1988, en el Tomo 69, Folio 65, Nro. 6. Su objeto social es la fabricación y comercialización de artefactos de refrigeración industrial, comercial y familiar y electrodomésticos en general. Su planta industrial y sede de su administración se encuentra localizada en la calle Batlle y Ordoñez 3436 de la ciudad de Rosario, Pcia. de Santa Fe, Argentina.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Frimetal S.A. es una empresa argentina con una relevante participación en el mercado de maquinarias y equipos para la refrigeración familiar y profesional, a través de su marca Gafa.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 Base de presentación

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Frimetal S.A., se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB") y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 3 de febrero de 2012.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Frimetal S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la administración de la Sociedad. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

3.2 Comparación de información

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectan a la Sociedad, son: el ejercicio comenzado el 1º de enero de 2009, es la fecha de transición y el 1º de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera, lo anterior producto de que la Sociedad optó por la alternativa planteada en la circular N°427, letra a) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

3.3 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de Frimetal S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

a. Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera

Frimetal S.A. ha determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

Estado de resultados Integrales

Frimetal S.A. ha optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

Frimetal S.A. ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

b. Período cubierto

Los presentes estados financieros comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los estados integrales de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por los años terminados en esas fechas.

d. Moneda

La moneda funcional Frimetal S.A. es el peso argentino. En la consolidación de los estados financieros CTI Compañía Tecnológica Industrial S.A., los estados financieros de Frimetal S.A. han sido convertidos al peso chileno a las tasas de cambio de cierre o promedio, según corresponda, las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dicha sociedad se registran en una reserva de conversión separada del patrimonio.

e. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento, dólares estadounidenses, euros, yenes, y pesos argentinos, son traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	22.294,03	21.455,55
Dólares Estadounidenses (US\$)	519,20	468,01
Euros	672,97	621,53
Yenes	6,74	5,73
Pesos Argentinos (ARG\$)	120,74	117,78

f. Propiedades, plantas y equipos

Los bienes de propiedades, plantas y equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

g. Depreciación

Los bienes de propiedades, plantas y equipos, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los bienes, que corresponde al período en el que las sociedades esperan utilizar.

Las vidas útiles de los activos son revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida útil mínima años
Edificios	50
Maquinaria y equipo	10
Muebles y equipos	10
Equipamiento de tecnologías de la información	3
Vehículos	5

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

La Sociedad evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registrará en patrimonio.

h. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles distintos de la plusvalía, adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables.

El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos, siendo consistente con la función del activo intangible.

El principal activo intangible de la Sociedad corresponde al Sistema Informático SAP. Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas, su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición y, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

i. Inventarios

Las materias primas, productos en proceso y productos terminados están valorizados al menor valor entre el costo o el valor neto de realización.

- a) Los productos terminados y en proceso de fabricación propia, están valorizados al costo promedio mensual de producción y, al igual que en el ejercicio anterior, incluyen materias primas, mano de obra y una proporción razonable de gastos de fabricación y provisión de obsolescencia.
- b) Materias primas, materiales y repuestos son valorizados al costo promedio de adquisición.
- c) Existencias en tránsito están valorizados al costo de adquisición.

Se han constituido provisiones para obsolescencia de materias primas y productos terminados, basándose en estudios técnicos considerando la antigüedad, rotación y uso de estos inventarios.

La valorización de las existencias no excede el valor neto de realización de estas.

j. Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de reporte, la Sociedad evalúa si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue registrada en patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos excluyendo el menor valor de inversión, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es revertida solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son revertidas por aumentos posteriores en su monto recuperable.

k. Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance del IAS 39 son clasificados o como activos financieros a valor justo a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más, en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles.

La Sociedad considera si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

Método de tasa de interés efectiva: El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Sociedad, se encuentran registrados bajo éste método.

La Sociedad determina la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta que es la fecha en la cual se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

(i) Activos financieros a valor justo a través de resultado - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar - Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y, además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al cobro y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

Estos activos son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

La Compañía efectúa una estimación de deterioro de su cartera de clientes en base a un porcentaje de las ventas y un estudio caso a caso de la recuperación de los saldos antiguos. Los castigos de deudores incobrables son aplicados contra esta provisión. La suficiencia de provisión y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente.

(iii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.

(iv) Inversiones financieras disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

Instrumentos financieros derivados y de cobertura – La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados.

El valor justo de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor justo de los contratos swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

j. Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido como activo solamente cuando la Sociedad puede demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

l. Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo equivalente esta constituido por inversiones con vencimiento a menos de 90 días, se incluyen bajo el concepto de operación todas aquellas actividades relacionadas con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

m. Pasivos financieros

(i) **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

(ii) **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados", o como "otros pasivos financieros".

(a) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) **Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar, durante la vida esperada del pasivo financiero, cuando sea apropiado un período menor, cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

n. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad usa instrumentos financieros derivados, tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés, para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF, para aplicar contabilidad de cobertura:

(i) Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura, debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.

(ii) Coberturas de flujos de efectivo: Los cambios en el valor razonable del derivado, se registran en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada "cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspaasa al estado de resultados, en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas, se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva, cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros, para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, la Sociedad ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

El valor razonable de los diferentes instrumentos derivados se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, la sociedad y afiliadas utiliza para su valorización el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones, generalmente aceptados, basándose en las condiciones de mercado, tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

En consideración a los procedimientos antes descritos, la sociedad y sus afiliadas clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs diferentes a los precios que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio).

Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs)

ñ. Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para la sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la sociedad tendría que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son reestimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mayor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

(i) Provisión indemnización por años de servicio

La Sociedad constituyó una provisión de indemnización por años de servicio, la cual está pactada contractualmente con su personal, calculada en base a un estudio actuarial usando el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento del 5,5% anual.

(ii) Provisión beneficios al personal

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del año.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. Aunque la administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar significativamente los resultados de la Sociedad.

(iii) Provisión garantía de artefactos

La Sociedad calcula la provisión de garantía artefactos en base a estadísticas de utilización de garantías y niveles de ventas de períodos anteriores. Los costos por reposición de productos a clientes por efecto de garantías es aplicado contra esta provisión. La suficiencia de provisión y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente.

o. Ingresos de explotación

Los ingresos por ventas son reconocidos cuando los riesgos relevantes y beneficios de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo de seguro es traspasado al cliente y los bienes son entregados en una ubicación acordada contractualmente. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir y están basados en metal contenido.

p. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad ha determinado una provisión por impuesto a las ganancias según las disposiciones tributarias vigentes en Argentina. Los impuestos diferidos para aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, se registran de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N°12.

q. Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia neta del año atribuible a cada sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

r. Dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

s. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros :

Enmiendas a NIIF

NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas

NIC 32, Instrumentos Financieros:
Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión

Mejoras a NIIF Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete
Normas Internacionales de Información Financiera

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de
enero de 2011

Períodos anuales iniciados en o después del 1
de febrero de 2010

Períodos anuales iniciados en o después del 1
de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones

CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de
julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones

CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos,
requerimientos mínimos de fondeo y su interacción

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1
de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrán afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas en Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS
CTI COMPAÑÍA TECNO INDUSTRIAL S.A.

Como auditores externos de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., hemos examinado sus estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 3 de febrero de 2012. Los estados financieros básicos de la filial y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N°710 y N°555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su "nota de criterios contables aplicados" de Frimetal S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por CTI Compañía Tecno Industrial S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de CTI Compañía Tecno Industrial S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Febrero 3, 2012



Cristián Álvarez Parra
Rut: 9.854.795-9

Remuneración a los Directores y Ejecutivos

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se cancelaron honorarios a los Señores Directores, según el siguiente detalle, expresado en miles de pesos. (M\$):

DIRECTORES	ORIGEN	CTI	FRIMETAL	TOTAL 2011	TOTAL 2010
Juan Eduardo Errazuriz O.	Dieta Director	33.026	0	33.026	35.665
Naoshi Matsumoto T.	Dieta Director	16.500	0	16.500	22.228
Norman Hansen R.	Dieta Director	16.500	0	16.500	20.344
Cirilo Córdova de P.	Dieta Director	24.749	0	24.749	30.516
Juan Elgueta Z.	Dieta Director	16.500	0	16.500	27.973
Juan Pablo Aboitiz D.	Dieta Director	16.500	0	16.500	29.637
Patricio de Groote P.	Dieta Director	16.500	0	16.500	15.321
Andrés Concha R.	Dieta Director	4.508	0	4.508	0
Gabriel Grignaffini	Dieta Director	0	13.499	13.499	10.502
Máximo Israel L.	Dieta Director	4.508	0	4.508	0
Fernando Alvear A.	Dieta Director	0	0	0	5.023
TOTAL		149.291	13.499	162.790	197.209

Durante el ejercicio 2011 los Directores de la Sociedad no percibieron remuneración alguna adicional a las señaladas anteriormente, incluso participación de utilidades y aquellas provenientes de funciones o empleos distintos del ejercicio de su cargo o por concepto de gastos de representación, regalías y en general todo otro estipendio. Asimismo, durante el ejercicio 2011 los Directores de la Sociedad no percibieron remuneración alguna por concepto de gastos asociados a asesorías.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la remuneración bruta de los Gerentes y Ejecutivos de la Sociedad, incluida la participación sobre las utilidades, ascendió a M\$1.805.001 y M\$1.758.677, respectivamente.

Durante el año 2011 y 2010 la Sociedad realizó desembolsos por concepto de indemnizaciones por años de servicio a Ejecutivos por M\$209.225 y M\$186.552, respectivamente.

Análisis Razonado Consolidado 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.

- 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	dic-11	MM\$ 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

Balance Consolidado resumido:

Balance Consolidado	dic-11	MM\$ 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 centrifugas adquiridas a terceros.

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidados	dic-11	MM\$ 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		-	-
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%

1.1 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\$		Var
	ene-00	ene-00	
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	ene-00	MM\$ ene-00	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	dic-11	M\$ 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%
Patrimonio y pasivos			
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%
Participaciones no controladoras	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	ene-00	ene-00
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 las 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	ene-00	ene-00
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\$	01/01/11 31/12/11	01/01/10 31/12/10
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		2.105	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.

Hechos Relevantes del Ejercicio 2011 Consolidados

1. APROBACION DE LA MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO 2010

1.1 Sociedad matriz

En sesión celebrada el 3 de marzo de 2011, el Directorio de la sociedad matriz acordó aprobar la Memoria y Estados Financieros Consolidados correspondientes al Ejercicio 2010, presentados a su consideración por la Administración.

Los Estados Financieros Consolidados cerrados al 31 de diciembre último, muestran una utilidad final de \$22.648.226.156.

2. MODIFICACION DE POLITICA DE DIVIDENDOS DE EJERCICIO 2010

2.1 Sociedad matriz

En sesión celebrada con fecha 3 de marzo de 2011, el Directorio acordó modificar la Política de Dividendos inicialmente fijada para el Ejercicio 2010, incrementando ésta al reparto del 100% de la utilidad final propia de CTI S.A. del mencionado ejercicio.

3. REPARTO DE DIVIDENDO DEFINITIVO

3.1 Sociedad matriz

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de marzo de 2011, se acordó el reparto de un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2010, ascendente a \$0,743141225293 por acción.

Ascendió el monto total del presente dividendo a \$5.323.863.738 y su pago se efectuó con fecha 8 de abril de 2011.

4. FIJACIÓN DE POLÍTICA DE DIVIDENDOS DE EJERCICIO 2011

4.1 Sociedad matriz

En sesión celebrada con fecha 3 de marzo de 2011, el Directorio de la sociedad matriz acordó fijar como Política de Dividendos para el Ejercicio 2011, el reparto del 30% de la utilidad líquida de dicho período.

Sin perjuicio de lo señalado en el párrafo anterior, es intención del Directorio revisar dicha política de acuerdo a los resultados obtenidos, a las necesidades de inversión y a la disponibilidad de caja existente.

5. CELEBRACION DE JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

5.1 Sociedad matriz

Con fecha 30 de marzo de 2011, la Sociedad celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, cuyo objeto fue tratar las siguientes materias:

- 1) Pronunciarse sobre la Memoria, Estados Consolidados de Situación Financiera e Informe de los Auditores Externos correspondientes al Ejercicio 2010.
- 2) Distribución de la utilidad del Ejercicio 2010.
- 3) Reparto de Dividendo N° 213 Definitivo Adicional, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2010.
- 4) Exposición de Política de Dividendos.
- 5) Información sobre acuerdos del Directorio relacionados con actos o contratos regidos por el Título XVI de la Ley N° 18.046.
- 6) Informe del Comité de Directores.
- 7) Informe sobre los gastos del Directorio y Comité de Directores durante el año 2010.
- 8) Fijación de la remuneración del Directorio hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- 9) Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto.
- 10) Designación de Auditores Externos para Ejercicio 2011.
- 11) información sobre los costos de procesamiento, impresión y despacho de la información a que se refiere la Circular N° 1.816 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 12) Otras materias de interés social de competencia de la Junta.

6. TRANSACCIONES COMERCIALES CON SOCIEDADES FILIALES Y RELACIONADAS

6.1 Sociedad matriz

En sesión celebrada con fecha 3 de marzo de 2011 el Directorio acordó renovar, respecto del ejercicio 2011, la autorización conferida a la Gerencia General en sesión celebrada el día 17 de marzo de 2010, para efectuar con las sociedades filiales Somela S.A., Frimetal S.A. y Central de Servicios Técnicos Ltda., y con la sociedad relacionada CEM S.A. transacciones de compra y de venta de materias primas, productos terminados y servicios productivos, en operaciones propias del giro de las sociedades, siguiendo los criterios con que se han venido realizando tales operaciones y sujeto a que continúen cumpliendo condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

7. DIRECTORIO

7.1 Sociedad matriz

En sesión N° 223, celebrada con fecha 14 de octubre de 2011, el Directorio acordó aceptar la renuncia presentada a su cargo por los Directores Sres. Cirilo Córdova de Pablo, Naoshi Matsumoto Takahashi, Norman Hansen Roses, Juan Elgueta Zunino, Patricio de Groote Pérez, Juan Pablo Aboitiz Domínguez y Juan Eduardo Errázuriz Ossa, designando en su reemplazo a los Sres. Joao Claudio Guetter, Ruy Hirschheimer, Camilo Wittica, Adriano Moura, Máximo Israel López, Mikael Friberg y Andrés Concha Rodríguez, respectivamente.

Desempeñan el cargo de Presidente y Vice Presidente del Directorio, los Directores Sres. Ruy Hirschheimer y Joao Claudio Guetter, respectivamente.

8. COMITE DE DIRECTORES

8.1 Sociedad matriz

En sesión N° 223, celebrada con fecha 14 de octubre de 2011, el Directorio acordó designar en carácter de miembros del Comité de Directores a los Sres. Ruy Hirschheimer, Joao Claudio Guetter y Adriano Moura.

Desempeña el cargo de Presidente del Comité de Directores el Sr. Ruy Hirschheimer.

9. REPARTO DE DIVIDENDO PROVISORIO

9.1. Sociedad matriz

En sesión N° 219, celebrada con fecha 8 de septiembre de 2011, el Directorio acordó el reparto de un dividendo provisorio, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2011, ascendente a \$1,6326 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma total de \$11.695.694.237, y su pago se efectuó con fecha 14 de octubre de 2011.

10. CELEBRACION DE JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

10.1 Sociedad matriz

Con fecha 30 septiembre de 2011 la Sociedad celebró Una Junta Extraordinaria de Accionistas, cuyo objeto fue tratar los siguientes puntos:

- a) Modificar los estatutos sociales, incorporando a éstos un nuevo artículo séptimo bis, que otorga el controlador el derecho a que se refiere el inciso segundo del artículo 71 bis, de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas.
- b) Repartir un Dividendo Definitivo Adicional, con cargo al Fondo De Reserva Utilidades Acumuladas, al 31 Diciembre 2010, por un monto total de \$ 31.470.057.095, esto es, de \$4,3929 por acción.

El pago del presente reparto se efectuó con fecha 14 de octubre de 2011.

11. CAMBIO DE CONTROL DE LA COMPAÑÍA

Con fecha 14 de octubre de 2011, Magellan S.A., sociedad filial en Chile de Electrolux, declaró exitosa una oferta pública por ella formulada, a través de Larrain Vial S.A., para la adquisición de acciones y control de la Compañía.

Consecuente con ello, en la citada fecha, Magellan S.A. adquirió 7.005.564.670 acciones de CTI, que representan un 97.79% de las acciones suscritas con derecho a voto de la Compañía.

12. VENTA DE ACCIONES DE SOCIEDAD FILIAL SOMELA S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2011, Magellan S.A., sociedad filial en Chile de Electrolux, declaró exitosa una oferta pública por ella formulada, a través de Larrain Vial S.A., para la adquisición de acciones y control de la sociedad filial Somela S.A.

Consecuente con ello, en la citada fecha, la Compañía transfirió a Magellan S.A. la totalidad de su inversión en la sociedad filial Somela S.A., representativa de un 78, 54% del capital social de esta última.