



Electrolux

Memoria Anual

2014



Identificación de la entidad

CTI S.A.

Sociedad Anónima Abierta

Alberto Llona 777, Comuna de Maipú

Teléfono 2 2837 6000

Casilla 277 • Santiago

R.U.T. 76.163.495-k

www.cti.cl

Santiago • Chile

Indice General

Identificación de la entidad	2
Carta del Presidente	4
Propiedad de la Entidad	7
Administración y Personal	8
Directorio	10
Remuneraciones a los Directores y Ejecutivos	14
Audidores Externos	15
Actividades y Negocios	17
Ventas y Resultados	28
Sociedades Filiales y Coligadas	29
Politica de Dividendos	31
Transacciones de Acciones	32
Utilidad Distribuible del Ejercicio	34
Declaración del Directorio	35
Estados Financieros Consolidados	36
Estados Financieros Resumidos de Filiales	121
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	200
Hechos Relevantes de los Estados Financieros Consolidados	213



Carta del Presidente

Estimados Accionistas:

En nombre del Directorio de CTI S.A., tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria y los Estados Financieros de la Sociedad, correspondientes al Ejercicio 2014.

El 2014 fue un año importante para la Compañía, durante el cual continuamos avanzando en la implementación de nuestro plan estratégico y en la consolidación de nuestra posición en los mercados en que participamos.

El período informado muestra un favorable desempeño de la actividad comercial de la Compañía, tanto en el cumplimiento de sus objetivos y desafíos permanentes en la industria de la línea blanca, como en los resultados obtenidos. Es así como, no obstante la fuerte competencia existente, principalmente proveniente de países asiáticos, las ventas totales consolidadas alcanzaron a la suma de M\$284.522.378, cifra que es un 3,6% superior a la registrada en el año anterior.

Cabe destacar, a este respecto, el fuerte incremento de las ventas en el mercado nacional, las cuales fueron superiores en un 12,3% a las del año anterior. Contribuyó a lo anterior la importante presencia de las marcas Fensa y Mademsa, la aplicación por la Compañía de estrategias de comercialización modernas y la amplia gama de productos competitivos en diseño, calidad y precios, ofrecidos a los consumidores.

Resulta también digno de destacar el significativo crecimiento de las ventas de los productos de la marca Electrolux experimentado durante el 2014.

Respecto de las exportaciones, éstas continuaron viéndose afectadas por el negativo comportamiento de los mercados de la región, principalmente de Argentina y Venezuela.

La Compañía confía que el mejoramiento observado en el tipo de cambio facilitará en el futuro próximo las ventas al exterior, lo cual agregado a la búsqueda de nuevos mercados y clientes, hará posible incrementar en forma significativa esta línea de ventas.

Además, siendo AB Electrolux (publ), controlador de CTI S.A., una compañía global, con presencia en más de 120 países, se abren para la Compañía interesantes perspectivas de desarrollo y crecimiento futuro.

Consecuente con su vocación industrial y comercial, reflejada a través del tiempo en la atención prioritaria de los requerimientos de los consumidores, durante al año 2014 CTI puso especial énfasis en el desarrollo de nuevas líneas de productos, tanto de fabricación nacional como de proveeduría externa, dotándolos de nuevos atributos, e incorporando a ellos moderna tecnología y atractivo diseño, todo lo cual permitirá a la Empresa mantener su significativa participación en el mercado de la línea blanca del país, a la vez que la exportación de sus productos, a costos y precios competitivos.

La utilidad obtenida en el Ejercicio 2014 alcanzó a la suma de M\$16.053.596, cifra que es inferior en un 4,5% a la registrada en el año anterior. Para el año 2015, el Directorio espera seguir creciendo, habiéndose ya adoptado medidas que permitan alcanzar este objetivo, teniendo en consideración el complejo escenario económico que se proyecta para este año.

Al terminar estas palabras, deseo agradecer a los señores accionistas el apoyo entregado al Directorio que presido, y reconocer el esfuerzo desplegado por cada uno de los ejecutivos y colaboradores de la Compañía en el logro de los resultados obtenidos. Hago también extensivo este agradecimiento a todos los clientes, proveedores e instituciones financieras que nos apoyan día a día.

Por último, reitero a ustedes nuestro compromiso de seguir avanzando en el logro de nuestros objetivos y emprendiendo nuevos desafíos que, sin duda, nos permitirán desempeñarnos de manera exitosa.



RUY HIRSCHHEIMER
Presidente



Control de la Sociedad

La Sociedad está directamente controlada por Inmobiliaria e Inversiones ICON Limitada, quien posee un 99,498% de las acciones emitidas por la Sociedad, y que, a su vez, es controlada por Inversiones Infinity SpA, quien por su parte es controlada por la sociedad sueca AB Electrolux (publ), sociedad abierta, con operaciones bursátiles en Nasdaq Estocolmo, que al cierre del 2014 tenía 44.458 accionistas, entre ellos, fondos de inversión e instituciones suecas, siendo su principal accionista AB, con el 15,5% de las acciones.

El controlador de la Sociedad no tiene acuerdo de actuación conjunta.

Propiedad de la Entidad

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	RUT	Número de Acciones	%
INMOBILIARIA E INVERSIONES ICON LIMITADA	76.162.607 8	295.145.509	99.498%
BCI C DE B S A	96.519.800 8	142.132	0.048%
BANCHILE C DE B S A	96..571.220 8	82.224	0.028%
INVERSIONES CUATRO VIENTOS S.A.	96.554.790 8	55.562	0.019%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	84.177.300 4	48.226	0.016%
FOGER SOC DE GESTION PATRIMONIAL LTDA	79.685.990 3	37.319	0.013%
SUBERCASEAUX AMENABAR FERNANDO	3.445.839 1	36.809	0.012%
OHACO BOLLMANN ODETTE	1.097.450 K	34.480	0.012%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	80.537.000 9	32.979	0.011%
AB VOLTA	Soc. Extranjera 8	32.532	0.011%
CAPDEVILA MORERE MARIA EUGENIA	5.895.072 6	26.413	0.009%
SUC AMENABAR PRIETO MARIA LUISA	67.035 9	25.584	0.009%

Al cierre del Ejercicio 2014, la Sociedad tiene registrado un total de 2.948 accionistas.

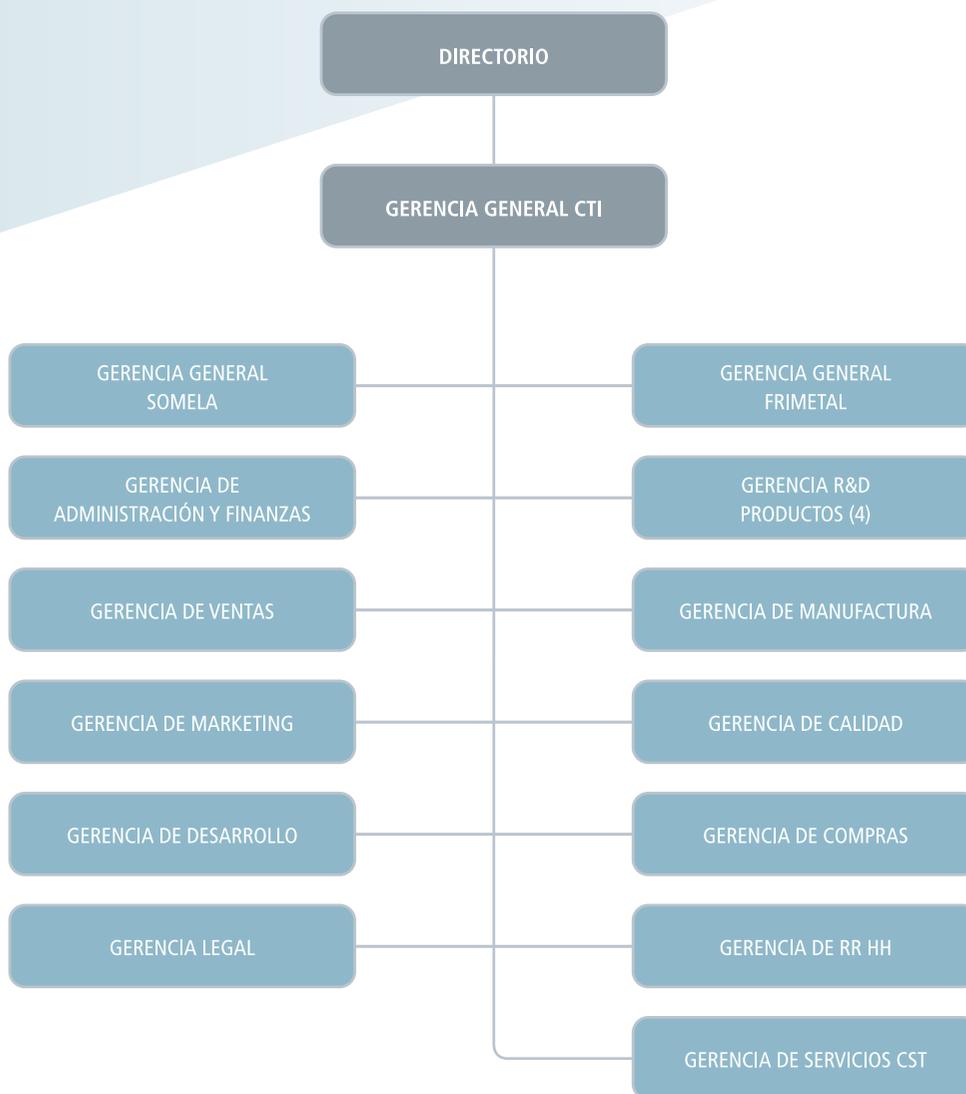
PARTICIPACIÓN EN LA PROPIEDAD DE EJECUTIVOS Y DIRECTORES

Los ejecutivos principales y directores de la Sociedad no poseen participación en la propiedad de CTI S.A.



Administración y Personal

Organigrama de la Administración





Directorio

La Sociedad está administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros titulares, elegidos por la Junta de Accionistas, que permanecen en sus funciones por períodos de 3 años. Los estatutos de la Sociedad no contemplan Directores Suplentes.

Los miembros del Directorio de CTI S.A. al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

PRESIDENTE

Ruy Hirschheimer
Pasaporte de Brasil N° FG087303
Lic. Administración de Empresas

VICEPRESIDENTE

Joao Claudio Guetter
Pasaporte de Brasil N° YB119250
Ingeniero

DIRECTORES

Adriano Moura
Pasaporte de Brasil N° FJ680731
Lic. Administración de Empresas

Camilo Wittica
Pasaporte de Brasil N° FH554528
Abogado

Hermann Von Muhlenbrock Soto
Rut N° 5.193.518-7
Ingeniero Comercial

Máximo Israel López
Rut N° 6.373.169-2
Ingeniero Comercial

Enrique Patrickson
Pasaporte de Suecia N° 88068343
Master en Administración de Empresas

El Directorio así conformado fue elegido por la Junta de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2014.

Cabe señalar que, desde 26 de abril de 2013 hasta 31 de enero de 2014, se desempeñó como director de la Sociedad el señor Mikael Friberg, quien cesó en el cargo en la fecha indicada.

COMITÉ DE DIRECTORES

A partir del año 2012, no existe obligatoriedad para la Compañía de constitución de un Comité de Directores, conforme a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedad Anónima.



Administración

GERENTE GENERAL

Mario Oportus Morales
Ingeniero Civil Metalúrgico
Rut 7.968.907-6
Fecha en el Cargo: 01/08/2008

GERENTE DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

Juan Cima Cartagena
Contador Auditor
Rut 5.329.498-7
Fecha en el cargo: 01/04/2005

GERENTE DE COMPRAS

Jorge Poblete Silberteín
Ingeniero Civil Industrial
Rut 11.841.173-0
Fecha en el cargo: 01/06/2014

GERENTE MANUFACTURA

Paulo Vieira da Silva
Ingeniero Mecánico
Rut 48.135.044-1
Fecha en el cargo: 01/09/2012

GERENTE DE DESARROLLO

Rafael Alonso
Diseñador Industrial
Rut 24.341.646-9
Fecha en el cargo: 03/05/2013

GERENTE DE DIVISIÓN VENTAS

Carlos O'Ryan Camus
Técnico Ventas y Marketing
Rut 7.561.249-4
Fecha en el cargo: 04/01/2010

GERENTE R & D REFRIGERADORES

Adilson José Louzeiro
Ingeniero Mecánico
Rut 48.131.313-3
Fecha en el cargo: 01/09/2012

GERENTE R & D LAVADORAS

Cristian Kopaitic Jiménez
Ingeniero Civil Mecánico
Rut 7.838.746-7
Fecha en el cargo: 01/09/2012

GERENTE DE MARKETING

Ignacio Toro Lyng
Ingeniero Civil Industrial
Rut 10.823.157-2
Fecha en el cargo: 01/08/2010

GERENTE LEGAL

Alejandra Urenda Silva
Abogado
Rut 10.436.374-1
Fecha en el cargo: 02/05/2014

GERENTE R & D COCINAS Y ESTUFAS

Camilo Mendoza Catalán
Ingeniero Civil Mecánico
Rut 6.846.752-7
Fecha en el cargo: 01/09/2012

GERENTE DE RECURSOS HUMANOS

Miguel Cárcamo Espinoza
Administrador público
Rut 6.475.890-k
Fecha en el cargo: 12/03/2008

GERENTE DE CALIDAD

Mariana Gálvez Vargas
Ingeniero Eléctrico
Rut 8.133.975-9
Fecha en el cargo: 01/02/2014

PERSONAL

La Sociedad cuenta con un total de 2.521 trabajadores, incluyendo al personal de sus filiales de Chile y Argentina, segmentados de la siguiente manera:

N° de personas al 31/12/2014

	Nacionales	Extranjeros	Total
Ejecutivos principales	21	10	31
Profesionales	126	152	278
Técnicos y Administrativos	371	140	511
Trabajadores directos	1.229	472	1.701
Total personas	1.747	774	2.521



REMUNERACIÓN A LOS DIRECTORES Y EJECUTIVOS

Durante los ejercicios 2014 y 2013, se pagaron honorarios a los señores Directores, según el siguiente detalle, expresado en miles de pesos (M\$):

DIRECTORES	ORIGEN	CTI	SOMELA	FRIMETAL	TOTAL 2014	TOTAL 2013
Maximo Israel L	Dieta Director	22.073	0	0	22.073	21.708
Hermann Von Muhlenbrock	Dieta Director	14.757	0	0	14.757	0
TOTAL		36.830	0	0	36.830	21.708

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2014, acordó fijar la remuneración mensual de cada director en el equivalente a 80 unidades de Fomento. No obstante, respecto de los directores dependientes del Grupo Electrolux, cuya matriz es AB Electrolux (pub) controladora de Inmobiliaria e Inversiones ICON Limitada, se acordó que éstos no percibirán remuneración especial por el desempeño de su cargo. Por consiguiente, los directores señores: Ruy Hirschheimer, José Luis de la Flor, Joao Claudio Guetter, Adriano Moura, Camilo Wittica, Enrique Patrickson, Mikael Friberg y Valdeci Ruiz, no recibieron remuneración durante los años 2014 y 2013, respectivamente.

Durante el Ejercicio 2014, los directores de la Sociedad matriz y afiliadas no percibieron remuneración adicional a las señaladas anteriormente, incluyendo participación de utilidades y otras provenientes de funciones o empleos distintos del ejercicio de su cargo por concepto de gastos de representación, regalías y en general todo otro estipendio, como asimismo, no percibieron remuneración alguna, adicional por concepto de asesorías.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la remuneración bruta de los Gerentes y Ejecutivos de la Sociedad, incluida la participación sobre utilidades, ascendió a M\$1.461.288 y M\$1.464.562, respectivamente.

Durante el año 2014, la Sociedad realizó desembolsos por concepto de indemnización por años de servicio, pagado a sus ejecutivos por un monto de M\$116.902.

AUDITORES EXTERNOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2014 acordó designar, para el Ejercicio 2014, en carácter de Auditores Externos, a la firma PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada.



Documentos Constitutivos

La Sociedad se constituyó por escritura pública otorgada con fecha 27 de febrero de 1905, ante el Notario de Valparaíso, Sr. Enrique Gana. Fue declarada legalmente instalada por Decreto de Hacienda N° 2194, de fecha 22 de mayo del mismo año.

La última modificación fue acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de enero de 2013, cuya acta fue reducida a escritura pública con igual fecha, otorgada ante el Notario de Santiago don Gustavo Montero Martí, suplente del titular don José Musalem Saffie.

Su actual inscripción en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, rol a fojas 66954, N° 46473, del año 2012.

DIRECCIÓN Y CONTACTOS

- a) **Oficinas Generales y Planta Industrial**
Alberto Llona 777, Maipú
Fono: 28376000
Casilla: 277 - Santiago
www.cti.cl
- b) **Oficinas Comerciales**
Isidora Goyenechea 3365, Piso 6, Las Condes
Fono: 28376403
- c) **Bodega Central de Despacho**
Camino a Melipilla 11450, Maipú
Fono: 28376383
- d) **Contactos Unidad Acciones**
Alberto Llona 777, Maipú
Guillermo Agüero, Fono 28376005
Carla Velásquez, Fono 28376056
Carla.velasquez@electrolux.cl

Actividades y Negocios

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 "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. fue 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%.

En Junta de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2012, fue acordado el reemplazo de la razón social de Magellan S.A. por el de "Electrolux de Chile S.A."

En Junta de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2012, fue acordado el cambio de razón social de Electrolux de Chile S.A. por el de "CTI S.A."

En Junta de Accionistas celebrada el 14 de septiembre de 2012, fue acordada la fusión por incorporación de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., en su sociedad matriz CTI S.A., siendo esta última la actual razón social de la Compañía.

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

DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA

CTI 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.

Los productos que fabrica en sus plantas ubicadas en Maipú, esto es, refrigeradores, cocinas, lavadoras de ropa y estufas, así como también los productos que adquiere de otros fabricantes, nacionales en el caso de calefones, secadoras de ropa y centrífugas, y extranjeros en el caso de campanas de cocina, freezers, secadoras de ropa y lavavajillas, son comercializados en los mercados local y externo bajo marcas propias: Fensa y Mademsa, y también bajo marcas de terceros en algunos países, principalmente, Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, Panamá, Perú, Uruguay y Venezuela.

La cantidad de artefactos producidos en sus plantas, en el año 2014, fue de 916.384 unidades y las unidades vendidas, incluidos los artefactos adquiridos a otros fabricantes nacionales y extranjeros fueron 1.308.876.

La filial argentina Frimetal S.A., tiene una relevante participación en ese mercado, con su marca Gafa, produciendo y comercializando productos de línea blanca, alcanzando en el año 2014 una producción de 539.276 artefactos entre refrigeradores, freezers y lavadoras.

Las compañías tienen bodegas de despacho directo, para la distribución de sus productos a sus clientes, en general a través de un importante flota tercerizada de transportistas, que cubre todo el territorio nacional tanto en Chile como en Argentina.



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, Uruguay, Perú 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, que en el año 2014, fue de un 46% del mercado chileno.

Adicionalmente, en Argentina, participa en el mercado de línea blanca a través de su filial Frimetal S.A., con su marca Gafa, produciendo en su planta de Rosario refrigeradores, freezers y lavadoras.

Por otra parte, la Sociedad también tiene una participación en el mercado externo, a través de las exportaciones. Sus despachos van principalmente destinados a otros países de la región, como Perú, Ecuador y Colombia. Las exportaciones representaron en el año 2014, un 11,6% del total de las ventas, estando en su nivel más bajo de los últimos años, producto de las medidas restrictivas a las importaciones dispuestas por la autoridad económica de algunos países de la región, tal

como la restricción a la compra de divisas para importación de productos impuesta por la autoridad venezolana y las medidas restrictivas a las importaciones dispuestas por el gobierno argentino, postergando las aprobaciones de las licencias para importar, afectando negativamente los despachos de productos terminados a esos países

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 permite asegurar un abastecimiento confiable, de calidad y a precios internacionales.

Entre los principales proveedores, cabe mencionar a los siguientes:

Principales Proveedores (*)

Aislapol S.A., Chile
Artplast S.A., Chile
Askoll Brasil Ltda.
Arcelormittal International
Baosteel América Inc, China
Com y Transf de Metales SA Chile
Centroacero S.A., Chile
Comberplast Ltda., Chile
Copreci CZ S.R.O., Rep Checa
Chaifar, Taiwan
DM Enterprises Co. Ltd., Corea del Norte
Hua Yi Compresors Co.Ltd.,China
Hyosung Corp., Corea del Sur
Industria Copreci S. Coop Ltda, España
Keytec Co.Ltd., Corea del Sur
LG Chem, Ltd, Corea del Sur
Marzullo S.A., Chile
Panelfisa Chile Ltda., Chile
Precision Technology Industrial Ltd. China
Plásticos Tecnicos Ltda, Chile
Rehau S.A.,Chile
Sabaf S.P.A, Italia
Schott Orim Cam A.P. Turquía

Shanghai Lianyi Imp & Exp.Co Ltd.,China
Shenzhen Topband Co Ltd.,China
Técnica Industrial y Comercial Ltda., Chile
Total Petrochemicals & Refining, USA
Wanhua Chemical Hong Kong Co. Ltd, China
Zhejiang Weikang Motor Co Ltd., China
Zhongshan Guangqin Trade Co.Ltd., China

(*) en orden alfabético

Ningún de los proveedores señalados, alcanza en forma individual el 10% del total de la compras de la Compañía.

Principales Clientes (*)

ABC DIN SA
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.
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)
Sacar Ltda.
Sodimac S.A.
Walmart Chile S.A.
Zúñiga Daza y Cía. Ltda.

(*) en orden alfabético

Los Clientes ABC DIN S.A., Cencosud Retail S.A. y Falabella Retail S.A., representan individualmente más de un 10% de las ventas de la Compañía.



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:

Challenger SA, Colombia
 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
 Rosvania Ltda., Bolivia

(*) en orden alfabético

INSTALACIONES

La Compañía no es propietaria de bienes raíces. Los inmuebles en que desarrolla sus actividades son de propiedad de su principal accionista Inmobiliaria e Inversiones ICON Limitada y son utilizadas por CTI en virtud de un contrato de arriendo.

Las principales instalaciones en que la Compañía desarrolla su giro de negocio, están ubicadas en la comuna de Maipú.

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 MUSD
Edificios	25.500
Contenidos	117.500

Además, la Sociedad tiene contratado un seguro por perjuicios de paralización ascendente a MUSD 61.800 y por responsabilidad civil por MUSD 10.150.

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: Sociedad de Alimentación Casino Express Ltda.
- Aseo, limpieza y jardines: Servicios Accesorios para Empresas S.A.
- Contrato de prestación de servicios Securitas SA
- Contrato de Atención al Cliente por contacto telefónico: Atento Chile S.A.

MARCAS Y PATENTES

La Sociedad tiene registradas ante el Instituto Nacional 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 marcas relevantes, 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, Uruguay, 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 termoeléctrico 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.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Entre los ejes centrales de la estrategia de la Compañía, se destaca la innovación y desarrollo de nuevos productos, que le permiten 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 los 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 2014, las distintas líneas de negocios industriales mostraron, importantes logros, en lo que se refiere a procesos operacionales y desarrollo de nuevos productos.

Línea de Refrigeración

En marzo del 2014 la División de Refrigeración realizó el lanzamiento de la línea Premium de la marca Electrolux, constituida por Refrigeradores "Cuatro Puertas", "Side by Sides", "French Door" y "Cavas de Vino", línea de productos totalmente nueva y diferenciada.

Para las marcas Fensa y Mademsa de fabricación local, en el último trimestre de 2014 se hizo un up-grade de "features" importantes para el mercado, con la incorporación de un dispensador de agua (proyecto Clara) y para el primer semestre de 2015 se proyecta el lanzamiento de la incorporación de electrónica en la línea de refrigeradores No Frost (proyecto Camila I)., Cabe destacar especialmente la incorporación del dispensador de agua, atributo muy cotizado en algunos países a los que esos productos son exportados

Durante todo el año de 2014, se trabajó en la definición de una línea de refrigeradores No Frost para fabricación local, totalmente nueva, basada en nuevos conceptos de diseño y funcionalidad, entre ellos la "modularización", teniendo en cuenta estandarizaciones mundiales dentro del grupo Electrolux y otros conceptos innovadores y que permitan producir una importante diferenciación respecto de los productos de la competencia. Estos productos serán destinados al mercado chileno y también a la exportación a los países andinos (Colombia, Ecuador y Perú), PUB (Paraguay, Uruguay y Bolivia), México y Centro América. El lanzamiento de esta nueva línea se proyecta para el último trimestre del año 2015 y primer trimestre del año 2016.

Línea de Cocción, calefacción y comfort

Por su parte, el Área de Cocción, Calefacción y Comfort para el Hogar, desarrolló nuevos productos. En la categoría de cocinas, completando la línea high end de Electrolux, se inició la venta de las primeras cocinas con horno a vapor. Estas cocinas, fabricadas en las plantas de Electrolux en Brasil, utilizan el novedoso sistema de cocción al vapor para lograr óptimos resultados.

Han sido desarrollados además nuevos modelos de Hornos Microondas, incluyendo algunos especialmente diseñados para empotrar en muebles de cocina, productos innovadores destinados principalmente para el canal de venta a constructoras.

En la línea de calefones se incorporaron productos de tiro forzado, incluyendo sistemas de modulación automática de potencia.

Con el desarrollo de termos eléctricos para calentamiento de agua, desde 80 a 200 litros de capacidad, se completó el desarrollo de artefactos para el canal de venta a constructoras. Por último, se desarrollaron también 11 nuevos equipos de aire acondicionado, que integran el diseño de Electrolux a esta línea de productos.



Línea de Lavado

En lo que respecta a la División de Lavado, durante el período informado, se desarrolló y lanzó al mercado una nueva línea de lavadoras automáticas, que incluye una completa línea en capacidades, con modernos estilos estéticos y atributos. Es así como, se realizó el lanzamiento para el mercado nacional, para las marcas Fensa y Mademsa, de lavadoras de capacidad de 8,5 Kg., 12,0 Kg., 13 Kg. y 14 Kg. Asimismo, para los mercados de Perú, Uruguay, Paraguay y Bolivia, se lanzaron lavadoras de capacidad de 12,0 Kg., 14,0 Kg. y 16,0 Kg., y en productos OEM, para Colombia, se lanzaron dos modelos de capacidad de 9,6 Kg. y 12,0 Kg., que serán comercializados con la marca Electrolux.

En cuanto a productos importados, se desarrolló un nuevo modelo de secadoras Freestanding de capacidad de 8,0 Kg., para la marca Mademsa.

Los proyectos de mejora continua de procesos y productos, posibilitan alcanzar niveles de calidad en todos nuestros productos, así como grandes ahorros de costo de materiales para hacer frente a la agresividad de la competencia, manteniéndose así la necesaria competitividad y márgenes que requiere la Compañía.

GESTIÓN DE CALIDAD

Durante el año 2014, el Área de Calidad de Proyecto intensificó el trabajo en equipo con Investigación y Desarrollo en el desarrollo de nuevos productos y componentes, con el objetivo de asegurar que éstos cumplan con los estándares definidos por Electrolux y lograr la plena satisfacción de los clientes.

Durante el periodo, el proceso de "Calidad Extendida" siguió con su trabajo intenso en conjunto con los clientes Retail, sumándose a este proceso otros clientes, como es el caso de constructoras, logrando un mayor acercamiento con ellos, reduciendo sus mermas, capacitándolos en el tratamiento de nuestros productos y logrando su satisfacción en la ayuda prestada.

Cabe destacar el acompañamiento prestado a proveedores de productos OEM, con el objeto de mejorar los estándares de calidad de sus productos. Esto se realiza a través de reuniones sostenidas mensualmente con un equipo multidisciplinario, en el que participan las áreas de Logística, Investigación y Desarrollo, Post venta y Calidad.

Finalmente, se logró implementar un sistema de certificación ISO casco 5 con proveedor de calefones, lo que implicó una importante reducción en el tiempo de liberación de productos para la venta, pasando éste de 45 días a 2 días, y además una reducción en los costos de la certificación de esta gama de productos.

SISTEMA DE INFORMACIÓN

La Compañía utiliza SAP desde 2011 y la implementación de este ERP le ha implicado la adopción de mejores prácticas, la homologación de procesos comunes entre todas sus sociedades y la utilización de tecnología y herramientas que le permiten al día de hoy asegurar una integración efectiva con nuestros clientes y proveedores.

Durante 2014, la actividad estuvo focalizada principalmente en:

- Apoyar la estrategia de distribución, actividad que implica un alto grado de integración con los procesos y con los sistemas de información del Retail.
- El uso intensivo de Internet, tecnología que permitió la puesta en marcha de nuevos canales de venta y el lanzamiento de Portales B2B y B2C.

Desde el punto de vista de gestión y mejoras en los procesos de negocio, durante este periodo se llevó adelante un plan de actualización y redescubrimiento de procesos críticos en el área de Manufactura, tarea que concluyó con la implementación exitosa de producción repetitiva y KanBan en SAP.

De igual manera y no menos importante en materia de TI, durante el año 2014 se logró mejoras relevantes en los indicadores de satisfacción de usuarios y se incrementó a 18 los países latinoamericanos que utilizan nuestra solución CCS.

FACTORES DE RIESGO

Factores de riesgo que afectan significativamente el desempeño de los negocios y la condición financiera de la Compañía son la alta dependencia del nivel de ingreso de los consumidores y de las fluctuaciones de la actividad económica en los mercados en que participa.

Constituye un factor de riesgo las implicancias sobre la demanda, que producen las fluctuaciones de las variables económicas en los países a los que la Compañía exporta sus productos, debido a la orientación que tienen las compañías hacia los mercados externos. En particular, es relevante para la Compañía el desempeño económico de Argentina, Perú, Ecuador, Colombia, Paraguay, Uruguay y Venezuela, debido a que son los principales destinos actuales de las exportaciones.

A la economía global le ha costado recuperar un ritmo de tendencia luego de pasados 5 años desde la crisis financiera global, ello se ha visto reflejado en continuas revisiones a la baja en las proyecciones de crecimiento global, debido a bajas tasas de inversión y un menor crecimiento de la productividad.

En el año 2014, el crecimiento de la economía regional fue bajo, existiendo importantes diferencias a nivel de países y regiones, debido a un deterioro de las condiciones externas (menores precios de commodities), pero también un retroceso a nivel de las políticas internas.

Es así como, la restricciones de recursos externos que enfrenta la economía argentina, se volvió más compleja tras el default de a mediado de año, la cual se ha agudizado hacia fines del año, lo cual forzó al gobierno nacional mantener la restricción a la entrega de divisas para pagos de importaciones.

En particular, en Argentina, los factores propios de las medidas económicas impuestas, entre otras, las regulaciones en el mercado cambiario que afecta la brecha en la cotización de la moneda y la restricción de las importaciones, hacen que nuestra filial Frimetal, S.A. ha debido focalizarse en el mercado interno argentino.



Por su parte, la economía chilena, enfrenta una severa desaceleración, que tiene raíces tanto externas como internas. Las primeras son un reflejo de la caída de los precios de los commodities, y el fin del boom minero, lo que ha debilitado la inversión. Las segundas el programa de reformas de la actual administración del Estado, que ha afectado la confianza de los negocios y de los hogares. Ello afectó inicialmente a la inversión privada, y ahora se ha extendido al consumo, debido al debilitamiento que ha experimentado el mercado

Lo anterior, contrasta con las mejores perspectivas que ofrecen México, Colombia, y Perú.

México ha introducido una serie de reformas estructurales que incrementarán su crecimiento potencial en alrededor de 2 puntos porcentuales (4,5%).

Colombia, por su parte, se está beneficiando de la recuperación de la inversión, gracias a avances en la seguridad interna. Pero caída del precio del petróleo representa una amenaza para la continuidad de su expansión.

Perú está enfrentando el deterioro de su entorno externo con políticas destinadas a mejorar el ambiente de negocios y masivas inversiones en infraestructura, a través de programas de concesiones, lo que debiera dar frutos en 2015.

En consecuencia a lo señalado, las Compañías están haciendo importantes esfuerzos en la búsqueda y desarrollo de nuevos mercados en la región. Es así, como se trabaja en diferentes alternativas que se encuentran en pleno proceso. Como consecuencia de lo anterior, se destaca el importante crecimiento de las exportaciones a Colombia y el inicio de las exportaciones a México.

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

Por otra parte, 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 del consumidor.

Se hace necesario considerar estas tendencias para definir las estrategias de desarrollo más adecuadas, requiriéndose flexibilidad al momento de analizar posibles asociaciones estratégicas, acuerdos tecnológicos, desarrollos conjuntos con clientes y proveedores, 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 de la región, para fabricar y exportar para ellos productos con sus marcas, como así también exportar a nuestras compañías relacionadas con la marca Electrolux, situación que permite mirar el futuro con optimismo, principalmente de CTI.

Por último, un factor de riesgo de especial relevancia para las Compañías, es el comportamiento del tipo de cambio, variable que influye directamente en la competitividad y rentabilidad de los sectores de bienes transables y que, junto con el volumen de operación y los niveles de tecnología y de productividad, influyen significativamente en la rentabilidad de los negocios.

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.

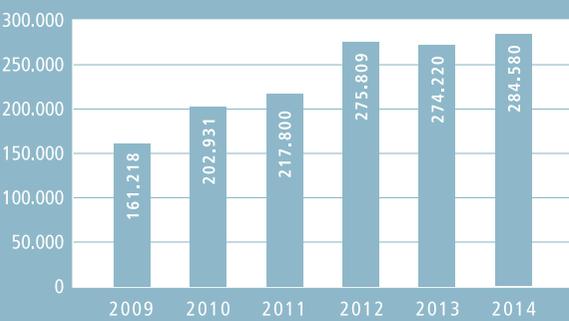
En lo que respecta al financiamiento de las inversiones, la política de la Compañía está orientada a que éste se efectúe con fondos generados internamente, toda vez que la situación económica y financiera de CTI le ha permitido cumplir con la política de dividendos, realizar las inversiones necesarias 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 (MM \$)



RESULTADO NETO (MM \$)



Sociedades Filiales y Coligadas

Filiales	Administración	Objeto Social	Capital Suscrito y Pagado M\$	Participación Directa %	Proporción Sobre Activos %
SOMELA S.A.	Directores José Luis de la Flor Camilo Wittica Valdeci Ruiz Enrique Patrickson Gerente General Pablo Arriagada C.	Comercializadora de Electrodomesticos para el hogar.	3.634.934	98,62	3,03%
Central de Servicios Técnicos Ltda (CST)	Representantes Legales Mario Oportus M. Pablo Arriagada C. Gerente de Atención al Cliente Enrique Lujan D.	Servicio de Post-Venta para los artefactos de las marcas Fensa, Mademsa y Somela	1.117.119	98,76	0,45%
FRIMETAL S.A.	Directores Joao Claudio Gutter Gabriel Grignaffini Marcelo Lattanzi Gerente General Gabriel Grignaffini	Fabrica de Productos de la línea blanca , comercializados con marca Gafa.	8.504.208	99,99	4,57%

CUADRO ESQUEMÁTICO DE RELACIÓN DE PROPIEDAD DE LAS SOCIEDADES AFILIADAS

Filial	Origen	Participación		Total
		Directa	Indirecta	
Somela SA	Chile	98,62%	0	98,62%
Central de Servicios Tecnicos Ltda	Chile	98,76%	1,24%	100,00%
Frimetal SA	Argentina	99,99%	0,01%	100,00%



Relaciones Comerciales con Sociedades Filiales

Al igual que ejercicios anteriores, en el ejercicio informado, CTI SA, realizó con sus sociedades filiales transacciones permanentes en operaciones propias del giro de las sociedades.

Es así como, durante el período informado CTI SA, vendió a la filial Somela SA, lustraspiradoras fabricadas en su planta de Maipú, para la comercialización de éstas en mercado nacional y externo.

Respecto a la sociedad filial en Argentina, Frimetal SA, en el ejercicio informado, CTI SA, vendió a ésta Partes y Piezas para la fabricación de artefactos de línea blanca.

Finalmente, en cuanto a la sociedad filial CST Ltda, en el ejercicio informado CTI SA, vendió a ella repuestos para la atención del servicio de post venta.

Todas las operaciones antes descritas fueron efectuadas bajo de condiciones de mercado.

Política de Dividendos

En sesión celebrada con fecha 2 de abril de 2014, el Directorio de la sociedad matriz acordó fijar como Política de Dividendos para el Ejercicio 2014, el reparto del 30% de la utilidad líquida de dicho período, política que fue aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de abril de 2014.

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.

DIVIDENDOS PAGADOS EN LOS 3 ÚLTIMOS AÑOS

Número de Dividendo	Monto por acción \$	Monto Total \$	Fecha de Pago
Definitivo 213/11	0,7431412252931320	5.323.863.738	10-05-11
Definitivo 214/11	4,3929860000000000	31.470.673.185	14-10-11
Provisorio 215/11	1,6326000000000000	11.695.694.237	14-10-11
Provisorio 1/12	0,2985504310000000	2.138.769.178	08-05-12
Provisorio 2/12	3,5000000000000000	25.073.459.408	28-08-12
Definitivo 1/14	3,5840000000000000	1.063.146.000	07-05-14

La nueva numeración se debió al cambio de razón social de la Sociedad, después de la fusión.



Transacciones de Acciones

Con fecha de agosto de 2013, CTI S.A., continuadora legal de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 1109.

Durante el curso de los ejercicios 2014 y 2013, los Directores de la Sociedad no efectuaron transacciones de acciones de la Sociedad.

En los cuadros siguientes se informa sobre las transacciones de acciones realizadas durante el 2014, por trimestre, en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile.

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

Período	Numero de Acciones Transadas	Monto Transado \$	Precio Promedio \$
2014			
1º Trimestre	46.527	55.816.686	1199,66
2º Trimestre	96	94.631	985,74
3º Trimestre	2.000	1.200.000	600,00
4º Trimestre	18.003	6.625.232	368,01

BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE

Período	Numero de Acciones Transadas	Monto Transado \$	Precio Promedio \$
2014			
1º Trimestre	0	0	
2º Trimestre	0	0	
3º Trimestre	19	14.421	759,00
4º Trimestre	0	0	

BOLSA DE CORREDORES DE VALPARAÍSO

Durante el año 2014, en la Bolsa de Corredores de Valparaíso, no se registraron transacciones de acciones de la Sociedad que informar.



Utilidad Distribuible del Ejercicio

Los Estados Financieros Consolidados, cerrados al 31 de diciembre de 2014, muestran una utilidad neta final de \$ 16.053.596.000, ascendiendo la utilidad neta final distribuible a \$16.019.093.000.

El Directorio, en sesión de fecha 31 de marzo de 2015, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas que debe pronunciarse acerca de los Estados Financieros correspondiente al Ejercicio 2014, la distribución de la utilidad neta fina distribuible, antes indicada, como sigue:

- \$4.805.728.000, a pago de dividendo N° 2 definitivo mínimo obligatorio.
- \$11.213.365.000, a Fondo de Reserva Ganancias Acumuladas.

Siendo el número de acciones emitidas por la Sociedad con derecho a dividendo de 296.631.873 asciende el presente reparto a la cantidad de \$ 16,20098323 por acción.

Mediante el reparto del Dividendo Definitivo N° 2 antes indicado, el Directorio da cumplimiento a la Política de Dividendos fijada para el Ejercicio 2014, consistente en el reparto del 30% de la utilidad neta final distribuible de dicho período anual.

Declaración de Responsabilidad

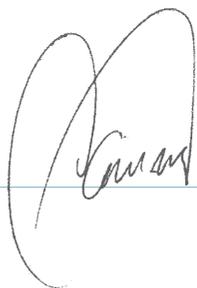
En nuestras calidades de Directores y Gerente General de CTI S.A., domiciliada en Alberto Llona 777, comuna de Maipú, los firmantes de esta declaración, nos hacemos responsables bajo juramento de la veracidad de toda la información contenida en la presente Memoria Anual.



RUY HIRSCHHEIMER
Presidente



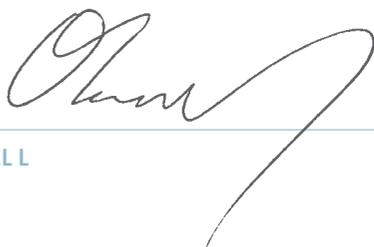
JOAO CLAUDIO GUETTER
Vice Presidente



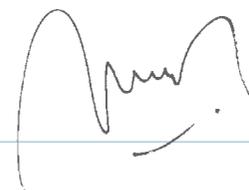
CAMILO WITTICA
Director



HERMANN VON MUHLENBROCK S.
Director



MÁXIMO ISRAEL L
Director



MARIO OPORTUS MORALES
Gerente General

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, abril de 2015

EL DIRECTORIO



Estados Financieros Consolidados



ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

Activos	Notas	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	10.451.482	11.818.414
Otros activos financieros, corrientes	19	49.398	197.778
Otros activos no Financieros, corrientes	12	2.032.428	4.168.397
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	71.212.407	61.740.193
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	9	14.905.837	12.371.881
Inventarios	10	54.237.862	50.682.748
Activos por impuestos, corrientes	11	1.100.726	4.786.995
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		153.990.140	145.766.406
Activos corrientes totales		153.990.140	145.766.406
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	12	57.440	52.986
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	40.509.694	45.070.386
Plusvalía	15	152.755.517	152.755.517
Propiedades, Planta y Equipo	16	60.188.685	49.093.439
Activos por impuestos diferidos	17	32.079.946	25.380.900
Total de activos no corrientes		285.591.282	272.353.228
Total de activos		439.581.422	418.119.634

Patrimonio y pasivos	Notas	31-12-2014	31-12-2013
Pasivos		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	11.831.476	9.893.666
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	46.841.551	46.967.005
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	9	13.628.415	10.205.001
Otras provisiones corrientes	21	6.523.038	4.714.467
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	4.402.279	1.242.209
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	2.770.712	2.249.668
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	203.075	141.742
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		86.200.546	75.413.758
Pasivos corrientes totales		86.200.546	75.413.758
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	5.599.544	5.802.256
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	9	4.309.770	9.475.473
Otras provisiones a largo plazo	21	132.878	142.169
Pasivo por impuestos diferidos	17	22.673.373	14.884.231
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	2.737.398	2.747.792
Total de pasivos no corrientes		35.452.963	33.051.921
Total pasivos		121.653.509	108.465.679
Patrimonio			
Capital emitido		296.633.147	296.633.147
Ganancias (pérdidas) acumuladas		15.002.759	-
Primas de emisión		2.823.958	2.823.958
Otras reservas		3.305.801	9.953.167
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		317.765.665	309.410.272
Participaciones no controladoras		162.248	243.683
Patrimonio total		317.927.913	309.653.955
Total de patrimonio y pasivos		439.581.422	418.119.634

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Notas	Acumulado	
		31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25	284.522.378	274.219.918
Costo de ventas		-197.462.775	-195.129.337
Ganancia bruta		87.059.603	79.090.581
Costos de distribución		-15.894.521	-14.342.010
Gasto de administración		-31.524.529	-29.560.660
Otros gastos, por función		-6.268.330	-6.604.254
Otras ganancias (pérdidas)		-349.313	-741.157
Ingresos financieros	27	352.150	722.179
Costos financieros	28	-5.147.939	-3.305.819
Diferencias de cambio		-2.635.814	-2.681.481
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		25.591.307	22.577.379
Ingreso (Gasto) por impuestos a las ganancias	17	-9.537.711	-5.802.811
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		16.053.596	16.774.568
Ganancia (pérdida)		16.053.596	16.774.568
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		16.019.093	16.751.276
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		34.503	23.292
Ganancia (pérdida)		16.053.596	16.774.568
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	23	54,0030	56,4714
Ganancia (pérdida) por acción básica		54,00	56,47
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		54,00	56,47

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Acumulado	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	16.053.596	16.774.568
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Componentes de otro resultado integral, que se reclasificarán al resultado del período, antes impuestos		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	(4.292.605)	(7.279.156)
Componentes de otro resultado integral, que se reclasificarán al resultado del período, antes impuestos	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(122.928)	(46.314)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(4.415.533)	(7.325.470)
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	-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(4.415.533)	(7.325.470)

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	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	58.130	9.263
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		
Otro resultado integral	(4.357.403)	(7.316.207)
Resultado integral total	11.696.193	9.458.361
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	11.661.690	9.435.069
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	34.503	23.292
Resultado integral total	11.696.193	9.458.361

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobro por actividades de operación		
Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	351.027.138	317.310.309
Otros cobros por actividades de operación	974.506	342.046
Total Clases de cobro por actividades de operación	352.001.644	317.652.355
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(280.237.762)	(234.018.172)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(31.139.781)	(24.909.820)
Otros pagos por actividades de operación	(23.160.861)	(39.436.318)
Total Clases de pagos	(334.538.404)	(298.364.310)
Intereses pagados	(5.613)	(18.678)
Intereses recibidos	319.242	99.316
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.898.581)	(6.091.452)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	15.878.288	13.277.231
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	192.931
Compras de propiedades, planta y equipo	(16.062.004)	(10.306.185)
Intereses recibidos	36.405	509.396
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(16.025.599)	(9.603.858)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	14.558.171	7.887.992
Total importes procedentes de préstamos	14.558.171	7.887.992
Pagos de préstamos	(11.109.394)	(5.557.995)
Dividendos pagados	(1.404.431)	(9.778)
Intereses pagados	(2.489.017)	(868.200)
Otras entradas (salidas) de efectivo		344.730
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(444.671)	1.796.749
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(591.982)	5.470.122
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(774.950)	(752.424)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.366.932)	4.717.698
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	11.818.414	7.100.716
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	10.451.482	11.818.414

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas por cambio de conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	31-12-2014 Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual										
01/01/2014	296.633.147	2.823.958	(17.532.206)	(356.267)	27.841.640	9.953.167	-	309.410.272	243.683	309.653.955
Incremento (disminución)										
por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución)										
por correcciones de errores	-	-	-	-	(22.223.421)	(22.223.421)	24.596.587	2.373.166	-	2.373.166
Saldo Inicial Reexpresado	296.633.147	2.823.958	(17.532.206)	(356.267)	5.618.219	(12.270.254)	24.596.587	311.783.438	243.683	312.027.121
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	16.019.093	16.019.093	34.503	16.053.596
Otro resultado integral	-	-	(4.292.605)	-	-	(4.292.605)	-	(4.292.605)	-	(4.292.605)
Resultado integral	-	-	(4.292.605)	-	-	(4.292.605)	16.019.093	11.726.488	34.503	11.760.991
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.805.728)	(4.805.728)	-	(4.805.728)
Incremento (disminución)										
por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución)										
por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución)										
por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(2.354.761)	(2.354.761)	(115.938)	(2.470.699)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios-Nota 17										
Incremento (disminución)	-	-	-	-	-	-	1.416.228	1.416.228	-	1.416.228
Incremento (disminución)										
por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución)										
por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(4.292.605)	-	-	(4.292.605)	10.274.832	5.982.227	(81.435)	5.900.792
Saldo Final Período Actual 31/12/2014	296.633.147	2.823.958	(21.824.811)	(356.267)	5.618.219	(16.562.859)	34.871.419	317.765.665	162.248	317.927.913

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas por cambio de conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	31-12-2013 Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual										
01/01/2013	296.633.147	2.823.958	(10.253.050)	-	5.618.219	(4.634.831)	(13.549.963)	281.272.311	222.127	281.494.438
Incremento (disminución)										
por cambios en políticas contables	-	-	-	(319.216)	-	(319.216)	319.216	-	-	-
Incremento (disminución)										
por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	296.633.147	2.823.958	(10.253.050)	(319.216)	5.618.219	(4.954.047)	(13.230.747)	281.272.311	222.127	281.494.438
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	16.751.276	16.751.276	23.292	16.774.568
Otro resultado integral	-	-	(7.279.156)	(37.051)	-	-	-	7.316.207	-	7.316.207
Resultado integral	-	-	(7.279.156)	(37.051)	-	(7.316.207)	16.751.276	9.435.069	-	9.458.361
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	(7.316.207)	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(3.520.529)	(3.520.529)	-	(3.520.529)
Incremento (disminución)										
por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución)										
por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución)										
por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	22.223.421	22.223.421	-	22.223.421	1.736	22.221.685
Incremento (disminución)										
por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control										
Implican pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(7.279.156)	(37.051) 2	2.223.421	14.907.214	13.230.747	28.137.961	21.556	28.159.517
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2013	296.633.147	2.823.958	(17.532.206)	(356.267)	27.841.640	9.953.167	- 309.	410.272	243.683	309.653.955

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION GENERAL

La Sociedad se constituyó con fecha 29 de agosto de 2011 como una Sociedad Anónima Cerrada con el nombre de Magellan S.A., hoy CTI S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2011 la Sociedad adquirió el control de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., tomando el control con una participación de 97,79%, equivalente a 7.005.564.670 de acciones.

Asimismo, con fecha 14 de octubre de 2011, la sociedad compró el 100% de las Acciones que mantenía CTI Compañía Tecno Industrial S.A. en Somela S.A. tomando el control de esta última con una participación del 98,17% de las acciones.

En Junta extraordinaria de accionistas de la filial Somela S.A. celebrada en fecha 24 de abril del 2012 fue acordada la cancelación voluntaria de la inscripción de la sociedad y sus acciones en el registro de valores llevado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La referida cancelación fue aprobada por dicha entidad mediante Resolución n° 298 de fecha 23 de julio de 2012.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 14 de octubre de 2012 se acuerda la fusión de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., con su matriz CTI S.A., mediante la incorporación de aquella en esta última.

Con fecha 12 de agosto de 2013 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la S.V.S. con el N° 1109.

Direcciones de la empresa:

- *Oficinas Generales y Planta Industrial*, Alberto Llona 777, Maipú
- *Oficinas comerciales*, Isidora Goyenechea 3365 piso 6, Las Condes.
- *Bodega Central de Despacho*, Camino a Melipilla 11450, Maipú.

Detalle de Accionistas:

Rut participación	Accionista	N° de Acciones	%
76.162.607-8	Inmobiliaria e Inversiones ICON Ltda.	295.145.509	99.498%
Extranjero	AB Volta	32.532	0.011%
Otros		1.455.106	0.491%

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Sociedad tiene por objeto la realización de toda clase de inversiones y/o negocios por cuenta propia o terceros, relativos a todo tipo de bienes o derechos. Posteriormente, se amplía el objeto social a la fabricación, importación, exportación y comercialización de artefactos de línea blanca y electrodomésticos en general.

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.

A través de su Sociedad filial Somela S.A. comercializa lustradoras de piso, secadoras, centrifugas, estufas eléctricas, hornos microondas, aspiradoras, hervidores, planchas, licuadoras, termo ventiladores, cafeteras, extractores de jugo, hornos eléctricos, radiadores eléctricos, ventiladores, parrillas, secadores de pelo, exprimidores de cítricos, procesadores de alimentos entre otros electrodomésticos menores.

En 2013 esta Sociedad acordó poner término a los procesos de fabricación de todas las líneas de manufactura, concentrando en lo sucesivo su actividad a la importación y comercialización de artefactos electrodomésticos. 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 de CTI S.A. y filiales corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de marzo de 2015 y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12. En Notas 4.t y 17 se detallan los criterios empleados e impactos relacionados con el registro de los efectos derivados de la reforma y la aplicación del Oficio Circular citado.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a lo descrito precedentemente, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 6, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

3.2 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es preparada por la Administración de CTI S.A, y aprobados por el directorio quienes manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIC.

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 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 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 los correspondientes estados financieros consolidados en la fecha de ocurrencia.

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 NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014, 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 S.A y 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 S.A y filiales han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo:

La Sociedad adoptó para reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, el método Directo.

b. Períodos cubiertos

Los presentes estados financieros consolidados de CTI S.A. y filiales comprenden los estados de situación financiera, el estado de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los estados consolidados de resultados integrales y los estados consolidados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los años terminados en esas mismas fechas.

c. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de CTI 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.

Filiales

Una filial es una entidad sobre la cual CTI S.A. de acuerdo a lo señalado en la NIIF 10, tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades (control). Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos sobre 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 del Grupo, estando ésta 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	Pais Origen	Moneda Funcional	Participacion 31-12-2014		Participacion 31-12-2013		Total %
				Directa %	Indirecta %	Directa %	Indirecta %	
85.859.300-K	CST Central de Servicios Técnicos Ltda.	Chile	Peso Chileno	98,79%	1,21%	98,79%	1,21%	100,00%
92.017.000-5	SOMELA	Chile	Peso Chileno	98,62%	0,00%	98,62%	0,00%	98,62%
0-E	Frimetal	Argentina	Peso Argentino	99,99%	0,01%	99,99%	0,01%	100,00%

d. 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 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 los resultados integrales en una reserva de conversión separada del patrimonio.

e. Método de conversión

Se utiliza para convertir en el tipo de cambio de cierre del banco central a los activos y pasivos, y al estado de Resultado con el tipo de cambio promedio mensual.

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:

	Unidad de Fomento (UF)	Dólares (USD)	Euros	Yen	Pesos Argentinos
31/12/14	24.627,10	606,75	738,05	5,08	70,97
31/12/13	23.309,56	524,24	724,30	4,99	80,49

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.

Se considerará como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo, los costos por intereses del financiamiento directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. En algunos elementos de propiedad, planta y equipo la Sociedad efectúa revisiones periódicas. En este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente mantención.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a resultado según corresponda.

Los bienes de propiedad planta y equipos, que forman parte de compras de Sociedades para las asignaciones finales de Goodwill o plusvalía fueron valorizadas a su valor de mercado, según corresponda, para la distribución de la plusvalía generada.

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 dichos bienes.

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
Maquinas y equipos	3	10	3
Muebles y equipos	6	6	1
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3	3	0
Vehículos	3	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 objeto 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.

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 de valor 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, estos activos no son objeto de amortización y se realiza prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los activos intangibles con vidas útiles 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.

Sistema Informático SAP

El Sistema Informático SAP corresponde 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.

El sistema informático SAP es amortizado linealmente en un período de 5 años.

Relación con clientes

Los intangibles relacionados con los beneficios obtenidos en la “Relación con Clientes” generados en las combinaciones de negocios realizadas, se amortizan en el plazo estimado de retorno de los beneficios asociados a la cartera de clientes vigentes a la fecha de adquisición de la operación. Los activos se amortizan a partir del 1° de enero de 2012, en un periodo de 10 años.

Marcas comerciales

Las marcas comerciales adquiridas en combinaciones de negocio son registradas a su valor justo a la fecha de la compra, considerado este valor como costo atribuido al inicio según NIIF 1, menos cualquier pérdida por deterioro. Corresponden a activos intangibles de vida útil definida. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor

Las marcas identificadas Fensa, Mademsa y Somela se definieron con vida indefinida por lo que no se amortizarán y para la marca Gafa, la administración determinó una vida útil de 10 años, periodo en el que será amortizada.

j. Inventarios

Las materias primas, productos en proceso y productos terminados están valorizados al menor valor entre el costo y 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 estimación 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 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 y pasivos adquiridos identificables incluyendo pasivos contingentes de la entidad adquirida.

La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro.

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.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia del Grupo sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas proyecciones cubren, en general, los próximos cinco años y estimándose los flujos para los años siguientes aplicando tasas de crecimiento razonables, las cuales en ningún caso son crecientes ni superan a las tasas medias de crecimiento a largo plazo para el sector y país del que se trate.

Para el cálculo de las tasas de descuento, el Grupo utilizó el Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP o WACC por sus siglas en inglés) y se generaron tasas nominales independientes para Chile y Argentina.

l. Instrumentos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad de la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (que no sean activos financieros y pasivos financieros al valor razonable a través de la ganancia o pérdida) se agregan a o deducen del valor razonable de los activos financieros o pasivos financieros, según sea pertinente, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros o pasivos financieros al valor razonable a través de la ganancia o pérdida se reconocen inmediatamente en los resultados.

- **Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías específicas: activos financieros “a valor razonable con cambios en resultados” (FVTPL por sus siglas en inglés), inversiones “mantenidas hasta el vencimiento”, activos financieros “disponibles para la venta” (AFS por sus siglas en inglés) y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen y dan de baja en cuentas en la fecha de negociación. Las compras o ventas convencionales son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del mismo plazo de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado.

a) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (FVTPL) - Los activos financieros se clasifican para su valorización como valor razonable con cambios en resultados cuando el activo financiero ya sea es mantenido para negociar.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- (i) Ha sido adquirido principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo; o
- (ii) Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Sociedad gestiona y tiene evidencia de un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- (iii) Es un derivado que no está designado ni vigente como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido para negociar puede ser designado como FVTPL en el reconocimiento inicial si:

- (i) Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia que de otro modo se presentaría en la medición o reconocimiento; o
- (ii) El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- (iii) El activo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en la partida de “otras ganancias y pérdidas”.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Sociedad tiene la intención positiva y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

c) Activos financieros disponibles para la venta (activos financieros Disponibles para la venta) - Los activos financieros son activos no derivados que se designan como AFS o bien no son clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados. Estas inversiones se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto impositivo se registran en el estado de resultados integrales consolidado en "Otros resultados integrales", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del ejercicio.

La Sociedad no mantiene este tipo de activos financieros al 31 de diciembre de 2014.

d) Préstamos y cuentas por cobrar- Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar (incluyendo cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, saldos bancarios y efectivo y otros) se miden al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectivo, exceptuando cuentas por cobrar a corto plazo cuando el efecto del descuento no es importante.

e) Baja en cuentas de activos financieros - La Sociedad dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo, o cuando transfiera de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido, La Sociedad reconocerá su participación retenida en el activo y una obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si la compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida que ha sido reconocida en otro resultado integral y acumulada en el patrimonio se reconoce en los resultados. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Sociedad asigna el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo participación continua, y la parte que ha dejado de reconocer, en base a los valores razonables relativos de esas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignado a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida para la parte ya no reconocida y cualquier resultado acumulado asignado a dicha parte que se ha reconocido en otro resultado integral se reconoce en los resultados. Un resultado acumulado que se había reconocido en otro resultado integral se asigna entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no es reconocida en base a los valores razonables relativos de esas partes.

- **Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por una entidad son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con la sustancia de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de patrimonio.

a) Instrumentos de Patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

b) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros “al valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL)” o como “otros pasivos financieros”.

(i) Pasivos financieros al FVTPL

Los pasivos financieros se clasifican como FVTPL cuando son mantenidos para negociar o bien son designados como FVTPL. Un pasivo financiero es mantenido para negociar si:

- Se ha incurrido principalmente con el propósito de su recompra a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Sociedad gestiona juntos y tiene un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha está designado ni vigente como instrumento de cobertura.
- Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar puede ser designado como al valor razonable con cambios en los resultados en el reconocimiento inicial si:
 - Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia en la medición o reconocimiento que de otro modo surgiría; o
 - El pasivo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
 - El pasivo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado (activo o pasivo) sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociéndose cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés pagado por el pasivo financiero y se incluye en la partida de “otras ganancias y pérdidas”.

(ii) Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros (incluyendo préstamos y cuentas comerciales y otras cuentas por pagar), se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos estimados futuros en efectivo (incluyendo todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado un período más corto) al importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

(iii) Baja en cuentas de pasivos financieros

La Sociedad dará de baja cuentas de pasivos financieros si, y solo si, se cancelan o se cumplen las obligaciones de la Sociedad o éstas expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja en cuentas y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados del periodo.

m. Método de tasa de interés efectiva

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de la imputación de los ingresos y/o gastos financieros 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 o pagar (incluyendo todos los costos 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 instrumento financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Sociedad de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

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.

o. 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.

p. Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo equivalente está constituido por saldos de caja y banco e inversiones con vencimiento a menos de 90 días y con mínimo riesgo de pérdida de valor, 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.

q. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad y sus filiales usa principalmente contratos forward de moneda, para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y eventualmente Swaps para tasas de interés.

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 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, CTI S.A. y subsidiarias han estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

Valor razonable y clasificación de los instrumentos financieros

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros 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, el Grupo utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado, tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

En consideración a los procedimientos antes descritos, el Grupo clasifica los 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 cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y

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 beneficios al personal

La Sociedad y sus filiales han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal y otros beneficios al personal sobre base devengada.

(ii) Provisión indemnización por años de servicio

Las condiciones de empleo estipulan el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Normalmente esto corresponde a la proporción de un mes por cada año de servicio y a base del nivel de sueldo final. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

Las provisiones de indemnización por años de servicio son calculadas de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento del 5% anual. La obligación reconocida en el estado de situación financiera representa el valor actuarial de la obligación de indemnización por años de servicio.

Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en otros resultados integrales.

(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.

s. 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.

t. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad y sus filiales en Chile contabilizan el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Su filias en Argentina, Frimetal S.A., lo hacen según las normas del respectivo país.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del balance sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas, usando tasa de impuestos sustancialmente promulgadas por los años de reverso de la diferencia.

En el caso de la Reforma Tributaria recientemente aprobada en Chile por la Ley 20.780 del 26 de septiembre de 2014, y según el oficio circular N°856 del 7 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los efectos originados por los cambios en los impuestos diferidos originados por los cambios de tasas fueron llevadas contra cuentas patrimoniales. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del período de acuerdo a la NIC 12.

u. Información por segmento

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".

v. 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. Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

w. Dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las Sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La Sociedad ha procedido a registrar como obligación el equivalente al 30% de las utilidades líquidas del periodo sobre base devengada, neta de cualquier dividendo provisorio que se hubiese acordado a la fecha de cierre.

x. Arrendamiento Financiero

Un arrendamiento se clasificará como financiero cuando se transfieran sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Cuando CTI S.A. y sus filiales, actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de período de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto. Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro "Costos financieros" en los estados de resultados integrales consolidados.

y. Arrendamiento Operativo

Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos. Los gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro "Gastos de administración" en los estados de resultados integrales consolidados.

aa. Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, el Grupo ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, cuotas de fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor y con un vencimiento original de hasta tres meses. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

4.1 Nuevos pronunciamientos contables:

a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014:

Normas e interpretaciones

CINIIF 21 "Gravámenes"- Publicada en mayo 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Enmiendas

Enmienda a NIC 32 *"Instrumentos Financieros: Presentación"*, sobre compensación de activos y pasivos financieros - Publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 27 *"Estados Financieros Separados"*, NIIF 10 *"Estados Financieros Consolidados"* y NIIF 12 *"Información a revelar sobre participaciones en otras entidades"*, para entidades de inversión - Publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

Enmienda a NIC 36 *"Deterioro del Valor de los Activos"* - Publicada en mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 39 *"Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición"*, sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura – Publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 "Instrumentos Financieros"</i>- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas"</i> – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.</p>	01/01/2016
<p><i>NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2017

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a NIC 19 <i>“Beneficios a los empleados”</i>, en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>Enmienda a NIIF 11 <i>“Acuerdos conjuntos”</i>, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 16 <i>“Propiedad, planta y equipo”</i> y NIC 38 <i>“Activos intangibles”</i>, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 16 <i>“Propiedad, planta y equipo”</i> y NIC 41 <i>“Agricultura”</i>, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 27 <i>“Estados financieros separados”</i>, sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIIF 10 <i>“Estados Financieros Consolidados”</i> y NIC 28 <i>“Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”</i>. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	01/01/2016

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

Enmienda a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotalet, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

01/01/2016

**Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)
Emitidas en diciembre de 2013.**

01/01/2014

NIIF 2 “Pagos basados en acciones” – Clarifica las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” y “Condiciones de mercado” y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” y “Condiciones de servicio”. Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

01/07/2014

NIIF 3, “Combinaciones de negocios” - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 “Segmentos de operación” - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013)
Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)
Emitidas en septiembre de 2014.

01/01/2016

NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta" a "mantenidos para su distribución", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta".

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

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 S.A.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para CTI 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

El grupo 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 S.A., el cual asciende a M\$ 4.292.605.

CTI 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 periodo Diciembre 2014, en el caso de una apreciación de la moneda local, tendría un efecto positivo de aproximadamente M\$ 1.000.000 y con una depreciación del peso en un efecto negativo de aproximadamente M\$ 1.344.000.

La Sociedad y sus afiliadas usan instrumentos financieros derivados, principalmente, a través de contratos de forward para las coberturas de cuentas por cobrar.

Composición de la deuda:

Moneda Origen	Deuda en Moneda Origen	Deuda en pesos M\$	Composición de Deuda	Impacto del aumento en 1 peso por divisa
CLP	10.565.831	10.565.831	89,30%	0,0000%
\$Arg	80.551	688.661	5,82%	0,1648%
CLP	576.984	576.984	4,88%	0,0000%
Total		11.831.476	100,00%	0,1648%

a.2 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad 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 la Sociedad.

La deuda financiera total de CTI S.A. y filiales al 31 de Diciembre de 2014 se resume en el siguiente cuadro:

	Tasa Fija M\$	Tasa Variable M\$	Total M\$
Deuda Bancaria corriente	11.171.974	-	11.171.974

El detalle de las obligaciones con entidades financieras, mantenidas por la Sociedad y afiliadas se presenta en Nota 18.

Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad para el riesgo de "Tasa de interés". Tal como se señaló, la Sociedad mantiene principalmente deudas de corto plazo en el sistema financiero, que se renuevan mensualmente.

El nivel de endeudamiento que mantiene el Grupo, razonable para este tipo de industria, permiten concluir, que el efecto producto de una variación de la tasa de intereses, no impactaría en forma significativa en los costos financieros de la Sociedad. La estructura de financiamiento de la Sociedad considera, por lo general, fuentes de fondos afectos a tasa de interés fija, en menor medida, se recurre a financiamiento afecto a tasa de interés variable, consistentes en tasa flotante TAB CLP entre 30 y 90 días, más un margen.

La Sociedad tiene políticas de coberturas, mediante la suscripción de instrumentos de derivados que cubren la posible volatilidad del tipo de cambio y la tasa de interés, lo cual permite disminuir el riesgo por estas variables.

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).

Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 2 categorías:

- **Activos financieros** - Corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos a plazo y valores negociables en general. La capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados por lo que el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalentes al efectivo es mínimo debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, de acuerdo a la política de inversiones vigente de la Matriz.
- **Deudores por ventas** - El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta del Grupo es significativamente bajo, encontrándose constituida una provisión para regularizar los créditos de dudoso cobro. La estimación de esta provisión contempla determinados deudores que, al cierre, presentan ciertos índices de morosidad.

Los principales clientes de CTI S.A. 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 65% de la cartera de cuentas por cobrar (incluida la cartera de exportaciones) y de éstos un 80% son Sociedades Anónimas Abiertas. La morosidad de la cartera consolidada de las deudas por sobre los 90 días, representan un índice menor al 2.5 %. En efecto al 31 de Diciembre de 2014 el monto de la morosidad consolidada por sobre los 90 días es equivalente a M\$ 744.564

Máxima exposición al riesgo de crédito:

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, el detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del Estado de Situación Financiera, es el siguiente:

Activos Financieros

Descripción	31/12/14		31/12/13	
	Bruta M\$	Neta M\$	Bruta M\$	Neta M\$
Caja y bancos	8.476.482	8.476.482	6.104.432	6.104.432
Fondos Mutuos	1.975.000	1.975.000	4.483.247	4.483.247
Depósitos a plazo	-	-	1.230.735	1.230.735
Totales	10.451.482	10.451.482	11.818.414	11.818.414

Deudores por venta

Descripción	31/12/14		31/12/13	
	Bruta M\$	Neta M\$	Bruta M\$	Neta M\$
Deudores por venta nacionales (Chile)	48.835.916	48.601.291	41.923.605	41.674.744
Deudores por venta extranjeros (otros países)	1.947.220	1.947.220	1.519.125	1.519.125
Documentos por cobrar	15.991.799	15.991.799	15.193.109	15.193.109
Pagos Anticipados	-	-	11.541	11.541
Deudores varios	4.561.366	4.561.366	2.233.526	2.233.526
Impuestos por recuperar mensuales	110.731	110.731	1.108.148	1.108.148
Total corriente	71.447.032	71.212.407	61.989.054	61.740.193

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.

Los indicadores de liquidez y cobertura de gastos financieros consolidados, son holgados para la operación de las Sociedades.

El siguiente cuadro muestra los vencimientos de capital e intereses de las obligaciones financieras de la Sociedad y sus filiales vigentes al 31 de Diciembre de 2014:

	Año de Vencimiento					Total M\$
	2015 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 y más M\$	
Deuda Bancaria	11.171.975					11.171.975
Arrendamiento Financiero	576.984	521.836	521.836	521.836	7.653.600	9.796.093
Otros Pasivos Financieros	82.517					82.517
Cheques Negociados	-					0
Total	11.831.476	521.836	521.836	521.836	7.653.600	21.050.585

Los principales índices financieros de la Sociedad relativos a la liquidez se presentan a continuación:

Indicadores de Endeudamiento	Unidad de Medida	31/12/14	31/12/13
Razón de endeudamiento		0,38	0,35
Cobertura gastos financieros	veces	5	6

De acuerdo a los indicadores, la sociedad estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en su plan financiero.

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.

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) 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 ejercicio.

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.

d) 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.

e) 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 estimación. La suficiencia de la estimación deterioro de la cartera y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente.

f) Provisión obsolescencia inventarios

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

g) La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente

Las estimaciones se han realizado considerando la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, sin embargo los acontecimientos futuros pueden hacer necesario reconsiderar dichas estimaciones en los próximos períodos.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre 2014 y 2013 es el siguiente:

Descripción	Unidad de reajuste	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Caja y bancos	\$ chilenos	3.055.436	745.081
	Dólares	1.759.310	45.052
	Euros	1.820	2.098
	\$ argentinos	3.659.309	5.311.152
	Reales	607	1.049
Fondos mutuos	\$ chilenos	1.975.000	3.066.800
	Dólares	-	1.416.447
Depósitos a plazo	\$ argentinos	-	1.230.735
Totales		10.451.482	11.818.414

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre 2014 y 31 de Diciembre 2013 es el siguiente:

Corrientes Descripción	Unidad de reajuste	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014	31-12-2014
Deudores por venta nacionales	\$ chilenos	22.281.083	22.097.873	-	-
	\$ argentinos	26.320.208	19.576.871	-	-
Deudores por venta extranjeros	Dólares	1.947.220	1.519.125	-	-
Documentos por cobrar	\$ chilenos	4.501.328	4.069.019	-	-
	Dólares	1.229.117	918.327	-	-
	\$ argentinos	10.261.354	10.205.763	-	-
Deudores varios	\$ chilenos	3.483.254	1.358.386	-	-
	Dólares	788.692	579.260	-	-
	\$ argentinos	289.420	295.880	-	-
Pagos Anticipados	\$ argentinos	-	11.541	-	-
Impuestos por recuperar mensuales	\$ chilenos	110.731	1.108.148	-	-
Totales		71.212.407	61.740.193	-	-

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, en atención a que los plazos de cobro no superen en promedio los 60 días.

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 S.A. 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.

La Sociedad 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, la Sociedad 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.

La Sociedad y sus filiales mantienen 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 la Sociedad 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.

El detalle de la estimación de morosidad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar sujetos a deterioro (excluidos los pagos anticipados e impuestos por recuperar) al 31 de Diciembre 2014 y 31 de diciembre 2013, se presentan a continuación:

Detalle	Activos de estimación de morosidad M\$	31-12-2014	Total Neto M\$	Activos antes de estimación de morosidad M\$	31-12-2013	Total neto M\$
		Estimación de morosidad M\$			Estimación de morosidad M\$	
Deudores por venta nacionales (Chile)	48.835.916	(234.625)	48.601.291	41.923.605	(248.861)	41.674.744
Deudores por venta extranjeros (otros países)	1.947.220	-	1.947.220	1.519.125	-	1.519.125
Documentos por cobrar	15.991.799	-	15.991.799	15.193.109	-	15.193.109
Deudores varios	4.561.366	-	4.561.366	2.233.526	-	2.233.526
Total corriente	71.336.301	(234.625)	71.101.676	60.869.365	(248.861)	60.620.504
Total no corriente	-	-	-	-	-	-
Total	71.336.301	(234.625)	71.101.676	60.869.365	(248.861)	60.620.504

La Sociedad al 31 de Diciembre 2014, no mantiene cartera de clientes repactados y tampoco cuenta con castigos ni recuperos.

El movimiento de la estimación de morosidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Descripción	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2013 M\$
Saldo Inicial	(248.861)	-	(540.959)	-
Aumentos del período	(258.501)	-	(163.381)	-
Disminuciones del período	272.737	-	455.479	-
Totales	(234.625)	-	(248.861)	-

Estratificación de la cartera

Tramos de morosidad	N° clientes cartera no repactada	31-12-2014			31-12-2013			
		Monto cartera no repactada bruta M\$	N° clientes cartera repactada	Monto cartera repactada bruta M\$	Monto cartera no repactada bruta M\$	N° cliente cartera repactada	Monto cartera bruta M\$	
Al día	1.687	56.968.438	-	-	981	57.526.112	-	-
1-30 días	564	7.648.717	-	-	516	2.154.583	-	-
31-60 días	179	5.815.118	-	-	108	170.733	-	-
61-90 días	94	159.462	-	-	91	137.992	-	-
91-120 días	55	61.776	-	-	48	102.590	-	-
121-150 días	36	270.678	-	-	162	312.707	-	-
151-180 días	42	88.754	-	-	131	32.362	-	-
181-210 días	34	35.888	-	-	125	67.731	-	-
211-250 días	31	93.739	-	-	18	25.048	-	-
250 días	106	193.731	-	-	159	339.507	-	-
Total	2.828	71.336.301	-	-	2.339	60.869.365	-	-

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 31 de Diciembre 2014 y 2013, es el siguiente:

a.1) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas corrientes y no corrientes

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
0-E	ELECTROLUX C.A.	ECUADOR	MATRIZ COMUN	USD	946.391	1.151.389
99.578.940-K	ELECTROLUX CHILE S.A.	CHILE	MATRIZ COMUN	CLP	4.390.207	4.838.790
99.578.940-K	ELECTROLUX CHILE S.A.	CHILE	MATRIZ COMUN	USD	1.572.825	-
0-E	ELECTROLUX COMERCIAL	VENEZUELA	MATRIZ COMUN	USD	4.806.810	4.234.436
0-E	ELECTROLUX DEL PERU S.A.	PERU	MATRIZ COMUN	USD	519.838	1.210.478
0-E	ELECTROLUX SOUTH AFRICA	SUDAFRICA	MATRIZ COMUN	USD	-	37.420
0-E	ELECTROLUX HOME PRODUCTS	USA	MATRIZ COMUN	USD	130.890	132.816
0-E	ELECTROLUX S.A.	COLOMBIA	MATRIZ COMUN	USD	329.736	352.573
0-E AB	ELECTROLUX SUECIA	SUECIA	MATRIZ COMUN	USD	129.116	-
0-E	ELECTROLUX HOME PRODUCTS CORP MADRID	ESPAÑA	MATRIZ COMUN	USD	-	479
0-E	ELECTROLUX MEXICO	MEXICO	MATRIZ COMUN	USD	354.602	483
0-E	ELECTROLUX ARGENTINA S.A.	ARGENTINA	MATRIZ COMUN	USD	1.562.555	413.017
70.285.500-4	ZONA FRANCA DE IQUIQUE S.A.	CHILE MATRIZ	COMUN	CLP 9	5.879	-
0-E	ELECTROLUX MAJOR APPLIANCES N.A.	EE.UU	MATRIZ COMUN	USD	83	-
0-E	ELECTROLUX INTERNATIONAL	EE.UU	MATRIZ COMUN	USD	66.905	-
Totales					14.905.837	12.371.881

a.2) Cuentas por pagar a empresas relacionadas corrientes y no corrientes

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corriente		No corriente	
					31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
0-E AB	ELECTROLUX SUECIA	SUECIA	ACCIONISTA CONTROLADOR	USD	9.814	393.484	-	-
99.578.940-K	ELECTROLUX CHILE S.A.	CHILE	MATRIZ COMUN	CLP	273.318	172.795	-	-
0-E	ELECTROLUX CHINA	CHINA	MATRIZ COMUN	USD	190.430	251.790	-	-
0-E	ELECTROLUX S.E.A. PTE.LT	SINGAPUR	MATRIZ COMUN	USD	728.951	857.342	-	-
0-E	ELECTROLUX HOME PRODUCTS	USA	MATRIZ COMUN	USD	966	497.346	-	-
76.162.607-8	INMOBILIARIA E INVERSIONES ICON LTDA.	CHILE	MATRIZ	CLP	8.849.676	5.856.114	4.309.770	9.475.473
70.285.500-4	IMPORTADORA Y EXPORTADORA CTI IQUIQUE LTDA.	CHILE	MATRIZ	CLP	265.392	-	-	-
0-E	ELECTROLUX MEXICO	MEXICO	MATRIZ COMUN	USD	14.562	12.591	-	-
0-E	ELECTROLUX SUECIA	SUECIA	MATRIZ COMUN	USD	154.721	10.492	-	-
0-E	AB VOLTA	SUECIA	MATRIZ	USD	529	352	-	-
0-E	ELECTROLUX LEHEL	HUNGRIA	MATRIZ COMUN	USD	2.760.393	2.137.005	-	-
0-E	ELECTROLUX SUECIA IT	SUECIA	MATRIZ COMUN	USD	42.751	15.690	-	-
0-E	ELECTROLUX APPLIANCES AB	SUECIA	MATRIZ COMUN	USD	17.726	-	-	-
0-E	ELECTROLUX DOMESTIC APPLIANCES	CHINA	MATRIZ COMUN	USD	57.524	-	-	-
0-E	ELECTROLUX DO BRASIL S.A.	BRASIL	MATRIZ COMUN	USD	12.872	-	-	-
0-E	ABT	SUECIA	MATRIZ COMUN	USD	99.221	-	-	-
0-E	ELECTROLUX Bs. As.	ARGENTINA	MATRIZ COMUN	Pesos argentinos	149.569	-	-	-
Totales					13.628.415	10.205.001	4.309.770	9.475.473

a.3) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

RUT	Nombre Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda	Acumulado 31.12.2014		Acumulado 31.12.2013	
						Monto M\$	Efecto Resultado M\$	Monto M\$	Efecto Resultado M\$
0-E	ELECTROLUX COMERCIAL	VENEZUELA	MATRIZ COMUN	VENTA DE BIENES	USD	117.473	22.153	2.620.273	221.031
0-E	ELECTROLUX DEL PERU	PERU	MATRIZ COMUN	VENTA DE BIENES	USD	924.603	51.958	1.583.644	132.952
0-E	ELECTROLUX HOME PRODUCTS	USA	MATRIZ COMUN	VENTA DE BIENES	USD	62.924	31.085	147.813	49.064
0-E	ELECTROLUX S.A.	COLOMBIA	MATRIZ COMUN	VENTA DE BIENES	USD	375.095	36.188	338.599	28.440
0-E	ELECTROLUX C.A.	ECUADOR	MATRIZ COMUN	VENTA DE BIENES	USD	2.598.122	317.355	1.450.947	127.229
AB	ELECTROLUX	SUECIA	MATRIZ COMUN	VENTA DE SERVICIOS	USD	2.331	509	-	-

a. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CTI S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en transacciones inusuales y/o relevantes de la Sociedad.

Las remuneraciones percibidas por la plana gerencial de la matriz y sus filiales de la Sociedad al 31 de diciembre 2014 y 2013 es de M\$ 1.461.288 y M\$ 1.464.562.

b. Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, no correspondió a la Sociedad y sus filiales constituir el Comité de Directores por el ejercicio 2014.

c. Remuneración y otras prestaciones

El detalle de los importes pagados en los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2014 y 2013, que incluye a los Directores de la Sociedad y sus filiales, es el siguiente:

a) Dieta fija directores

Descripción	Acumulado	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Maximo Israel Lopez	23.022	22.073
Hermann von Mühlenbrock	23.022	14.757
Totales	46.044	36.830

Los Directores Señores: Ruy Hirschheimer, Joao Claudio Guetter, Camilo Wittica, Mikael Friberg y Adriano Moura, no percibieron remuneración alguna por el desempeño de su cargo, durante los ejercicios 2014 y 2013.

10. INVENTARIOS

a) Detalle de los inventarios

Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Materiales y materias primas	16.916.057	16.719.250
Productos terminados	24.676.286	20.977.509
Importaciones en tránsito	9.839.103	10.317.403
Productos en Proceso	2.806.416	2.668.586
Totales	54.237.862	50.682.748

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

Los productos terminados incluyen una provisión por obsolescencia de M\$ 1.339.534 y M\$ 1.458.186 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Provisión obsolescencia Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Saldo inicial	(1.458.186)	1.547.798
Aumentos del periodo	(805.472)	(5.876.488)
Disminuciones del periodo	924.124	5.966.100
Totales	(1.339.534)	(1.458.186)

Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre 2013, se presentan en el siguiente detalle:

Costo de inventario reconocido como gasto	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Productos terminados	189.507.768	190.880.674
Repuestos	7.955.007	4.248.663
Totales	197.462.775	195.129.337

11. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de Diciembre 2014 y 31 de Diciembre 2013, respectivamente se detallan a continuación:

Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Impuesto sobre ingresos brutos	160.788	58.232
Pago provisional mensual (PPM)	-	999.108
Impuesto a la renta	-	(313.018)
Pagos Provisionales por Utilidades Absorbidas (PPUA)	171.355	2.354.647
Impuesto Único Art. 21	-	(2.430)
Crédito por donaciones	1.782	2.646
Crédito por capacitación	153.943	135.163
Bonos Dec. 379	527.873	918.592
Reembolso de exportaciones	3.034	24.132
Otros	81.951	609.923
Totales	1.100.726	4.786.995

b) Pasivos por impuestos corrientes

Las cuentas por pagar por impuestos al 31 de Diciembre 2014 y 31 de Diciembre 2013 respectivamente se detallan a continuación:

Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Provisión impuesto a la ganancia	8.944.709	7.198.322
Anticipos por impuestos a las ganancias	(2.376.033)	(2.485.603)
Retenciones por impuesto a las ganancias	(3.557.982)	(3.962.003)
Impuesto al valor agregado	58.855	-
Retenciones/percepciones impuesto al valor agregado a pagar	450.815	-
Impuesto sobre ingresos brutos	6.674	155.709
Retenciones/percepciones ingresos brutos a pagar	408.950	288.536
Derechos municipales	40.652	29.903
Otros	237.239	17.345
Impuesto a la renta	194.724	-
Crédito por capacitación	(6.324)	-
Totales	4.402.279	1.242.209

12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes, 31 de Diciembre 2014 y 2013, es el siguiente:

Descripción	Unidad de reajuste	Corrientes		No corrientes	
		31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Anticipos a proveedores	Dólares	1.390.063	387.687	-	-
	Euros	33.978	101.250	-	-
	\$ argentinos	347.668	2.224.346	-	-
Insumos no destinados a la venta	\$ argentinos	-	1.309.427	-	-
Pagos anticipados	\$ chilenos	14.227	-	-	-
	\$ argentinos	27.911	-	-	-
Depósitos en garantía	\$ argentinos	-	-	6.674	2.623
Otros	\$ chilenos	217.974	128.375	50.766	50.363
	\$ argentinos	607	17.312	-	-
Totales		2.032.428	4.168.397	57.440	52.986

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 2014 y 31 de Diciembre de 2013.

a) Al 31 de Diciembre de 2014

RUT	Nombre	País de afiliada	Moneda funcional origen	% Participación			Activos corrientes	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos ordinarios M\$	Resultado del ejercicio M\$
				Directo afiliada	Indirecto	Total							
92.017.000-5	SOMELA S.A.	CHILE	CLP	98,620%	0,000%	98,620%	14.803.129	2.908.129	6.761.835	431.260	10.518.163	26.530.393	2.346.688
85.859.300-k	CST CENTRAL DE SERVICIOS												
	TECNICOS LTDA.	CHILE	CLP	98,790%	1,210%	100,000%	2.058.023	1.035.710	1.892.913	165.787	1.035.033	5.974.075	56.452
0-E	FRIMETAL S.A.	ARGENTINA	\$ Argentino	99,990%	0,000%	99,990%	57.967.075	18.364.503	30.308.983	286.386	45.736.209	121.213.213	14.354.970

b) Al 31 de Diciembre de 2013

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							
92.017.000-5	SOMELA S.A.	CHILE	CLP	98,170%	0,000%	98,170%	15.834.822	2.810.678	5.663.436	522.175	12.459.980	28.230.888	1.073.506
85.859.300-K	CST CENTRAL DE SERVICIOS												
	TECNICOS LTDA.	CHILE	CLP	98,790%	1,210%	100,000%	1.542.308	791.186	1.189.126	165.787	978.581	5.070.222	188.492
0-E	FRIMETAL S.A.	ARGENTINA	\$ Argentino	99,990%	0,000%	99,990%	54.514.324	10.388.327	25.533.293	319.487	39.049.870	121.293.494	14.471.891

14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Los activos intangibles distintos a la plusvalía, se registran de acuerdo a lo establecido en la Nota N° 3 i), el detalle se presenta a continuación:

a) Composición activos intangibles, neto

Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Programas informáticos	1.828.128	2.370.067
Otros Activos intangibles Identificables	1.318.788	-
Marcas (1)	5.688.867	6.501.562
Otros (2)	31.673.911	36.198.757
Totales	40.509.694	45.070.386

b) Composición activos intangibles, bruto

Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Programas informáticos	3.525.245	3.525.625
Otros Activos intangibles Identificables	1.506.199	-
Marcas	8.785.895	8.785.895
Otros	45.248.446	45.248.446
Totales	59.065.785	57.559.966

c) Amortización activos intangibles

Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Programas informáticos	1.697.117	1.155.558
Otros Activos intangibles Identificables	187.411	-
Marcas	3.097.028	2.284.333
Otros	13.574.535	9.049.689
Totales	18.556.091	12.489.580

(1) Corresponde principalmente a la valorización de las marcas provenientes de la alocaión del precio de compra de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., Somela S.A. y Frimetal S.A.

(2) Corresponde principalmente a la valorización de la relación con los clientes provenientes de la alocaión del precio de compra de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., Somela S.A. y Frimetal S.A.

Movimientos al 31 de Diciembre de 2014

	Programas informáticos	Otros activos intangibles identificables	Marcas M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	2.292.560	77.507	6.501.562	36.198.757	45.070.386
Adiciones	25.263	4.835	-	-	30.098
Desapropiaciones	-	(467.332)	-	-	(467.332)
Gasto por amortización	(543.774)	(185.196)	(812.695)	(4.524.846)	(6.066.511)
Efecto por variación tipo de cambio	(79.067)	-	-	-	(79.067)
Otros incrementos (decrementos)	133.146	1.888.974	-	-	2.022.120
Saldo final al 31 de diciembre 2014	1.828.128	1.318.788	5.688.867	31.673.911	40.509.694

Movimientos al 31 de Diciembre de 2013

	Programas informáticos	Otros activos intangibles identificables	Marcas M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	2.963.616	-	7.973.200	40.723.601	51.660.417
Adiciones	-	79.722	-	-	79.722
Gasto por amortización	527.719	2.215	1.471.638	4.524.844	6.526.416
Ajustes de Conversión	143.337	-	-	-	143.337
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	2.292.560	77.507	6.501.562	36.198.757	45.070.386

El gasto por amortización se encuentra registrado en el Estado de Resultados por Función dentro del rubro Otros gastos por función.

15. PLUSVALIA

El detalle de las transacciones efectuadas es el siguiente:

Plusvalía Asignada en cada compra

Sociedad	Fecha de Adquisición	Participación Total %	Precio Pagado M\$	Patrimonio Neto M\$	Valor del Plusvalía M\$
Somela S.A.	14/11/2011	98,17%	41.470.500	10.915.551	30.854.704
CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	14/11/2011	97,79%	310.661	64.590.807	181.147.310
Total Plusvalía					212.002.014

Contraprestación transferida

Según lo indicado en la NIIF 3 letra f) se detalla lo siguiente:

Detalle	CTI Compañía Tecno Industrial M\$	Somela M\$
Activos Tangibles	38.076.440	4.566.874
Activos Intangibles	71.200.657	14.198.918
Impuesto Diferido	(17.664.518)	132.000
Inventarios	44.450.504	10.188.803
Cuentas por Cobrar	56.076.277	5.801.700
Otros Activos	51.708.608	15.135.237
Impuesto Diferido	(1.879.902)	(3.635.532)
Provisiones	(18.324.571)	(1.763.700)
Cuentas por Pagar	(17.384.420)	(1.600.200)
Otros Pasivos	(23.080.847)	(2.302.600)
Activos financieros netos	17.966.061	749.000
Pago dividendos (*)	43.166.373	-
Total	244.310.662	41.470.500

(*) En virtud del acuerdo de compra, adicionalmente se acordó la distribución de un dividendo, conjuntamente con la oferta equivalente a \$ 6,0255 por acción.

Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición

Según lo indicado en la NIIF 3 letra i) se detalla lo siguiente:

Detalle	CTI Compañía Tecno Industrial M\$	Somela M\$	Total M\$
Activos Tangibles	25.903.075	2.653.100	28.556.175
Activos Intangibles	3.218.000	266.700	3.484.700
Impuesto Diferido	1.319.098	132.000	1.451.098
Inventarios	39.823.051	7.342.500	47.165.551
Cuentas por Cobrar	56.076.277	5.801.700	61.877.977
Otros Activos	20.325.492	1.112.900	21.438.392
Impuesto Diferido	(1.879.902)	(345.500)	(2.225.402)
Provisiones	(18.324.571)	(1.763.700)	(20.088.271)
Cuentas por Pagar	(17.384.420)	(1.600.200)	(18.984.620)
Otros Pasivos	(23.080.847)	(2.302.600)	(25.383.447)
Total	103.961.314	12.045.900	116.007.214

Para efectos de reconocer la toma de control de las mencionadas inversiones, la Compañía aplicó el método de combinación de negocios señalado en NIIF 3; determinando una plusvalía respecto del valor de inversión en CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y Somela S.A. Los mencionados estudios fueron realizados por especialistas independientes.

a) Plusvalía

Empresas	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Frimetal S.A	1.259.535	1.259.535
Somela S.A.	21.598.262	21.598.262
CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	129.897.720	129.897.720
Totales	152.755.517	152.755.517b)

b) Conciliación Valor Libro de la Plusvalía

Conciliación Valor Libro de la Plusvalía	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Propiedades Plantas y Equipos	(14.087.158)	(14.087.158)
Inventario PT	(7.473.750)	(7.473.750)
Marcas	(8.785.895)	(8.785.895)
Relacion de Clientes	(45.248.446)	(45.248.446)
Impuestos diferidos	16.348.752	16.348.752
Totales	152.755.517	152.755.517

c) El movimiento de la plusvalía:

Movimientos	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Saldo inicial	152.755.517	152.755.517
Adiciones/Bajas	-	-
Saldo Final	152.755.517	152.755.517

Principales aspectos considerados para efectuar la combinación de negocios

El proceso de compra se enmarca en el plan de negocios del grupo, y tuvo por objetivo aumentar la participación de mercado y esta adquisición cumple con la definición de la NIIF 3 para ser tratada como combinación de negocio, los estudios fueron realizados por especialistas independientes.

Descripción del proceso de adquisición desarrollado por la sociedad

Con fecha 14 de octubre de 2011 CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y Somela S.A. son adquiridas por el Grupo Electrolux a través de la Sociedad, la cual tomo el control con una participación de 97,79%, y 98,17% respectivamente.

Factores que constituyen la plusvalía

La plusvalía reconocida está representada principalmente por la sinergia que se genera al integrar una nueva unidad de negocios, lo que se materializa en lograr eficiencias en costos de compra al representar la Sociedad combinada un poder comprador más importante.

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.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las proyecciones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia del Grupo sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

16. 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.1) Composición propiedad, planta y equipos, neto

Descripción	Valor neto	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Terrenos	1.544.030	1.587.138
Cons trucción y obras de infraestructura	4.659.933	3.014.914
Maquinarias y equipos	9.668.266	6.612.119
Otras	1.386.073	1.165.629
Cons trucciones en curso	25.080.258	17.969.829
Activos en Leasing	5.508.594	5.820.401
Plusval ía de Activo Fijo	12.341.531	12.923.409
Totales	60.188.685	49.093.439

a.2) Composición propiedad, planta y equipos, bruto

Descripción	Valor bruto	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Terrenos	1.544.030	1.587.138
Construcción y obras de infraestructura	10.575.568	8.785.411
Maquinarias y equipos	67.839.851	64.383.633
Otras	15.036.516	14.492.524
Construcciones en curso	25.080.258	17.969.829
Activos en Leasing	6.236.144	6.132.208
Plusvalía de Activo Fijo	13.650.752	14.087.158
Totales	139.963.119	127.437.901

a.3) Depreciación propiedad, planta y equipos

Descripción	Depreciación acumulada	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Construcción y obras de infraestructura	5.915.635	5.770.497
Maquinarias y equipos	58.171.585	57.771.514
Otras	13.650.443	13.326.895
Activos en Leasing	727.550	311.807
Plusvalía de Activo Fijo	1.309.221	1.163.749
Totales	79.774.434	78.344.462

b) Movimientos:

Los movimientos contables del periodo terminado el 31 de Diciembre 2014 y 31 de Diciembre 2013, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Activos fijos al 31 de diciembre 2014

	Terrenos M\$	Construccion y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Otros M\$	Construcciones en curso M\$	Activos en Leasing M\$	Plusvalia de Activo Fijo M\$	Total
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	1.587.138	3.014.914	6.612.119	1.165.629	17.969.829	5.820.401	12.923.409	49.093.439
Adiciones	-	666.418	2.252.399	547.506	14.063.180	-	-	17.529.503
Transferencias	-	1.568.337	2.523.311	480.161	(4.571.809)	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	(327.536)	(1.457.583)	(378.280)	-	(311.807)	(581.878)	(3.057.084)
Efecto Variación tipo de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Conversión	(43.108)	(262.200)	(690.206)	(14.398)	(339.451)	-	-	(1.349.363)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	- 428.226	(414.545)	(2.041.491)	-	-	(2.027.810)
Saldo final al 31 de diciembre 2014	1.544.030	4.659.933	9.668.266	1.386.073	25.080.258	5.508.594	12.341.531	60.188.685

Actiivos fijos al 31 de diiembre 2013

	Terrenos M\$	Construccion y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Otros M\$	Construcciones en curso M\$	Activos en Leasing M\$	Plusvalia de Activo Fijo M\$	Total
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	1.664.622	2.674.363	5.375.829	1.053.248	12.477.919	6.132.208	13.505.283	42.883.472
Adiciones	-	850.393	1.441.628	510.265	7.697.151	-	-	10.499.437
Transferencias	-	2.062	1.838.094	78.428	(1.918.584)	-	-	-
Gasto por depreciación	-	(238.142)	(1.320.942)	(402.853)	-	(311.807)	(581.874)	(2.855.618)
Efecto Variación tipo de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Conversión	(77.484)	(323.900)	(395.544)	(20.147)	(206.935)	-	-	(1.024.010)
Otros incrementos (decrementos)	-	50.138	(326.946)	(53.312)	(79.722)	-	-	(409.842)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	1.587.138	3.014.914	6.612.119	1.165.629	17.969.829	5.820.401	12.923.409	49.093.439

c) Información adicional

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:

Años	Edificios	Maquinaria y Equipo	Muebles y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la Información	Vehículo
Vida Útil Mínima	50	3	6	3	5
Vida Útil Máxima	100	10	6	3	5
Vida Útil Promedio Ponderado	27	3	1	-	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 y amortización de intangibles incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

Depreciación y amortización	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Depreciación costos de explotación	1.612.318	1.420.043
Depreciación y amortización en gastos de administración:	-	-
Otros	551.083	541.894
Depreciación Activos en Leasing	311.807	311.807
Plusvalía Activo Fijo	581.875	581.874
Amortización Programas Informáticos	728.970	529.934
Amortización Marcas	812.695	1.471.638
Amortización Otros	4.524.847	4.524.844
Total	9.123.595	9.382.034

Activos en arrendamiento financiero

En el rubro de activos en leasing se incluyen los edificios y construcciones registrados bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos arrendamientos financieros son los siguientes:

	Bruto	31/12/14 Interés	Valor Presente	Bruto	31/12/13 Interés	Valor Presente
Menor a un año	1.565.509	(988.525)	576.984	1.043.673	(669.400)	374.273
Entre un año y veinte años	8.697.272	(3.097.729)	5.599.544	9.219.109	(3.416.853)	5.802.256
Totales	10.262.782	(4.086.254)	6.176.528	10.262.782	(4.086.253)	6.176.529

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, se procedió a calcular y contabilizar la renta líquida imponible con una tasa del 21% para el ejercicio comercial 2014, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, Reforma Tributaria, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año 2018, en el evento que se aplique el "Sistema de Tributación Parcialmente Integrado". En caso de que se opte por el "Sistema de Tributación de Renta Atribuida", la tasa máxima llegaría al 25% desde el año 2017.

La Ley previamente referida establece que siendo CTI S.A. una Sociedad anónima abierta, se le aplica como regla general el "Sistema de Tributación Parcialmente Integrado", a menos que una futura Junta de Extraordinaria de Accionistas de la Compañía acordase optar por el "Sistema de Tributación de Renta Atribuida".

Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo al cambio de tasas introducido por la Ley N° 20.780 en función de su período de reverso, han sido contabilizados en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014. Ello generó un incremento en los activos diferidos por M\$ 5.749.129 y un aumento en los pasivos diferidos por M\$ 3.930.165.

El efecto de aplicar la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 01 de enero de 2014, generó un mayor abono a resultados ascendente a M\$ 634.127.

En relación a la modificación de los impuestos diferidos por los cambios de tasas a aplicar en el período de reverso de las diferencias entre las bases de valoración de los activos y pasivos por impuestos diferidos, fueron reconocidas de acuerdo al Oficio Circular N° 856 de la SVS al 31 de diciembre de 2014, con abono a utilidades acumuladas, el monto ascendió en total de M\$ 1.416.228.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma entidad y autoridad fiscal.

a. Impuesto a la renta reconocido en ganancias del año

Concepto	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Gasto por impuesto corriente	(9.640.133)	(7.198.322)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	261.940	-
Otros gastos por impuesto corriente	-	(190.749)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(9.378.193)	(7.389.071)
Ingreso diferido (gasto) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(330.873)	(768.387)
Beneficio por Utilidades Absorbidas	171.355	2.354.647
Total ingreso por impuestos diferidos, neto	(159.518)	1.586.260
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(9.537.711)	-5.802.811

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 CTI S.A, se presenta a continuación:

Concepto	Acumulado	
	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(6.959.697)	(4.515.476)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles		
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	15.713	435.710
Efecto impositivo cambio en las tasas impositivas	(3.129.975)	(3.087.392)
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas	171.355	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	364.893	1.364.347
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(2.578.014)	(1.287.335)
Ingreso (gasto) por impuesto utilizando la tasa efectiva	(9.537.711)	(5.802.811)

Descripción	Acumulado	
	01-01-2014	01-01-2013
	01-12-2014	01-12-2013
	M\$	M\$
Tasa impositiva legal	21,00%	20,00%
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles (%)	0,0%	0,00%
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente (%)	0,0%	-1,93%
Efecto de cambio en las tasas impositivas (%)	9,4%	13,67%
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas	-0,5%	0,00%
Otras diferencias permanentes	0,0%	0,00%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	-1,1%	-6,04%
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	7,80%	5,70%
Tasa impositiva efectiva (%)	28,80%	25,70%

Las tasas de impuestos a las ganancias aplicables en cada una de las jurisdicciones donde opera la Sociedad son las siguientes:

País	Tasa 2014	Tasa 2013
Chile	21%	35%
Argentina	20%	35%

c. Activos y Pasivos por Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de Diciembre 2014 y Diciembre de 2013 es el siguiente:

Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:		
Provisión cuenta incobrables	43.256	64.497
Provisión para garantías	441.122	219.047
Ingresos diferidos	-	49.135
Provisión por obsolescencia materiales	260.811	263.123
Provisión por obsolescencia PT	113.043	-
Provisiones varias	1.714.337	1.266.261
Otros	225.711	2.713
Ingresos anticipados	2.691	194
Provisión vacaciones	185.370	137.845
Diferencia valoración activo fijo	3.686.093	-
Diferencia valoración activo fijo con goodwill (1)	7.895.505	5.479.175
Pérdidas Fiscales (1)	16.570.839	16.197.985
Diferencia valoración cuentas por cobrar (1)	260.504	799.661
Provision Factor de Deterioro	1.896	-
Otros	3.262	-
Indemnización años de servicios	41.397	127.943
Utilidad no realizada	16.827	-
Software activados	253.760	402.671
Cuenta puente venta exportacion	306	31.893
Cumplimiento de metas	303.216	338.757
Total activos por impuestos diferidos	32.079.946	25.380.900

- (1) Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios. Durante el periodo la Sociedad ha completado sus determinaciones tributarias asociadas a los procesos de combinación de negocio y fusión impropia.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha completado sus determinaciones tributarias asociadas a los procesos de combinación de negocio y fusión impropia.

Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:		
Depreciaciones	3.667.173	-
Contratos de cobertura	-	72.396
Revaluaciones de Propiedades de Inversión	111.785	120.434
Indemnización años de servicio	34.004	269.884
Gastos activados	209.925	
145.614		
Diferencia valoración activo fijo	135.488	207.360
Ajuste por inflación de bienes de uso	89.799	104.922
Revaluaciones de terrenos	63.709	-
Diferencia valoración existencias	5.474.072	2.838.875
Plusvalía activo fijo	3.279.846	2.584.682
Plusvalía Marcas	1.462.852	1.300.312
Plusvalía relación clientes	8.144.720	7.239.752
Total pasivos por impuestos diferidos	22.673.373	14.884.231

d. Saldos de Impuestos Diferidos

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

Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Movimientos en (activos o pasivos) por impuestos diferidos (neto)		
Activos / Pasivos por impuesto diferido, saldo inicial	10.496.669	(10.967.628)
Cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos que afectan al patrimonio	(938.533)	22.223.421
Efecto en otros resultados integrales	179.311	9.263
Cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos que afectan al resultado	(330.874)	(768.387)
Saldo final activos (pasivos) por impuestos diferidos	9.406.573	10.496.669

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los pasivos financieros es el siguientes

a) Composición de otros pasivos financieros

Corriente reajuste	Unidad de M\$	Corriente		No corriente	
		31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Préstamos de entidades financieras, corrientes	\$ chilenos 1	0.565.831	9.446.667	-	-
	\$ argentinos	606.144	-	-	-
Pasivos de cobertura, corrientes	Dólares	-	72.726	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	\$ chilenos	576.984	374.273	5.599.544	5.802.256
	\$ argentinos	82.517	-	-	-
Totales		11.831.476	9.893.666	5.599.544	5.802.256

b) Detalle de las obligaciones con entidades financieras

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre 2012, es el siguiente:

31 de Diciembre 2014

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 efectiva	Montos no descontados s/ vcto		
									Tasa nominal	Hasta 90 días M\$	Totales M\$
76163495-k	CTI S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	3,84%	3,84%	908.586	908.586
76163495-k	CTI S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	3,84%	3,84%	908.586	908.586
76163495-k	CTI S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	3,84%	3,84%	757.155	757.155
76163495-k	CTI S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	3,84%	3,84%	757.155	757.155
76163495-k	CTI S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	3,84%	3,84%	1.001.600	1.001.600
76163495-k	CTI S.A.	CHILE	97004000-5	BANCO CHILE	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	3,84%	3,84%	1.001.600	1.001.600
76163495-k	CTI S.A.	CHILE	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	4,08%	4,08%	806.301	806.301
76163495-k	CTI S.A.	CHILE	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	4,08%	4,08%	806.301	806.301
76163495-k	CTI S.A.	CHILE	97032000-8	BANCO BBVA	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	4,08%	4,08%	806.301	806.301
76163495-k	CTI S.A.	CHILE	97030000-7	BANCOESTADO	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	3,84%	3,84%	1.004.373	1.004.373
76163495-k	CTI S.A.	CHILE	97030000-7	BANCOESTADO	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	3,84%	3,84%	1.004.374	1.004.374
76163495-k	CTI S.A.	CHILE	97030000-7	BANCOESTADO	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	3,84%	3,84%	803.499	803.499
0-E	FRIMETAL S.A. ARGENTINA	ARGENTINA	0-E	BANCO HSBC	ARGENTINA	\$ ARGENTINO	AL VENCIMIENTO	29,00%	29,00%	44.293	44.293
0-E	FRIMETAL S.A. ARGENTINA	ARGENTINA	0-E	BANCO NBSF	ARGENTINA	\$ ARGENTINO	AL VENCIMIENTO	28,00%	28,00%	561.851	561.851
Totales										11.171.975	11.171.975

31 de Diciembre 2013

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 efectiva	Montos no descontados s/ vcto		
									Tasa nominal	Hasta 90 días M\$	Totales M\$
76.163.495-K	CTI S.A.	CHILE	97.006.000-6	BANCO BCI	CHILE	CLP A	L VENCIMIENTO	8,40%	8,40%	397.871	397.871
76.163.495-K	CTI S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO CHILE	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	5,40%	5,40%	906.345	906.345
76.163.495-K	CTI S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO CHILE	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	5,52%	5,52%	1.008.127	1.008.127
76.163.495-K	CTI S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO CHILE	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	5,52%	5,52%	1.008.126	1.008.126
76.163.495-K	CTI S.A.	CHILE	97.004.000-5	BANCO CHILE	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	5,52%	5,52%	907.452	907.452
76.163.495-K	CTI S.A.	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	5,15%	5,15%	1.005.007	1.005.007
76.163.495-K	CTI S.A.	CHILE	97.030.000-7	BANCO ESTADO	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	5,15%	5,15%	1.005.007	1.005.007
76.163.495-K	CTI S.A.	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	5,17%	5,17%	802.183	802.183
76.163.495-K	CTI S.A.	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	5,17%	5,17%	802.183	802.183
76.163.495-K	CTI S.A.	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	5,17%	5,17%	802.183	802.183
76.163.495-K	CTI S.A.	CHILE	97.032.000-8	BANCO BBVA	CHILE	CLP	AL VENCIMIENTO	5,17%	5,17%	802.183	802.183
Totales										9.446.667	9.446.667

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Instrumentos Financieros por Categoría

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

- Activos financieros valorizados a valor justo: Cuotas de fondos mutuos, activos de cobertura y otros activos financieros.
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Caja, banco, depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- Pasivos financieros valorizados a valor justo: Pasivos de cobertura.
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

El detalle de los instrumentos financieros, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de Diciembre 2014 y 31 de Diciembre 2013 es el siguiente:

Activos financieros	31-12-2014					31-12-2013				
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento M\$	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable M\$	Total M\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento M\$	Derivados designados como Instrumentos de cobertura razonable M\$	Total M\$
Caja y Bancos	-	8.476.482	-	-	8.476.482	-	6.104.432	-	-	6.104.432
Fondos mutuos	1.975.000	-	-	-	1.975.000	4.483.247	-	-	-	4.483.247
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-	-	-	1.230.735	-	1.230.735
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	49.398	49.398	-	-	-	197.778	197.778
Deudores por ventas	-	50.548.511	-	-	50.548.511	-	43.193.869	-	-	43.193.869
Documentos por cobrar	-	15.991.799	-	-	15.991.799	-	15.193.109	-	-	15.193.109
Deudores varios	-	4.561.366	-	-	4.561.366	-	2.233.526	-	-	2.233.526
Impuestos por Recuperar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ctas por cobrar relacionadas	-	14.905.837	-	-	14.905.837	-	12.371.881	-	-	12.371.881
Activos de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	1.975.000	94.483.995	-	49.398.96.	508.393	4.483.247	79.096.817	1.230.735	197.778	85.008.577

Pasivos financieros	31-12-2014			31-12-2013		
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado M\$	Derivados cobertura M\$	Total M\$	Pasivos financieros medidos al costo amortizado M\$	Derivados cobertura M\$	Total M\$
Préstamos de Entidades Financieras	11.171.975	-	11.171.975	9.446.667	-	9.446.667
Arrendamiento Financiero CP	576.984	-	576.984	374.273	-	374.273
Pasivos de Cobertura	-	-	-	-	72.726	72.726
Acreeedores Comerciales (Cuentas por Pagar)	40.686.822	-	40.686.822	42.271.835	-	42.271.835
Acreeedores Varios	318.407	-	318.407	453.495	-	453.495
Otras cuentas por pagar	5.131.323	-	5.131.323	3.095.387	-	3.095.387
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas CP	13.628.415	-	13.628.415	10.205.001	-	10.205.001
Subtotal Pasivos corrientes	71.513.926	-	71.513.926	5.846.658	72.726	65.919.384
Arrendamiento Financiero LP	5.599.544	-	5.599.544	5.802.256	-	5.802.256
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas LP	4.309.770	-	4.309.770	9.475.473	-	9.475.473
Subtotal Pasivos No corrientes	9.909.314	-	9.909.314	15.277.729	-	15.277.729
Totales	81.423.240	-	81.423.240	81.124.387	72.726	81.197.113

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:

	31-12-2014		31-12-2013	
	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$
Activos financieros				
Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.451.482	10.451.482	11.818.414	11.818.414
Otros activos financieros corrientes	49.398	49.398	197.778	197.778
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	71.101.676	71.101.676	60.620.504	60.620.504
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14.905.837	14.905.837	12.371.881	12.371.881
Totales	96.508.393	96.508.393	85.008.577	85.008.577

	31-12-2014		31-12-2013	
	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$
Pasivos financieros				
Corrientes				
Préstamos bancarios corrientes	11.171.975	11.171.975	9.446.667	9.446.667
Obligaciones por arrendamiento financiero	576.984	576.984	374.273	374.273
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	46.136.552	46.136.552	45.820.717	45.820.717
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	13.628.415	13.628.415	10.205.001	10.205.001
Pasivos de cobertura	-	-	72.726	72.726
Totales	71.513.926	71.513.926	65.919.384	65.919.384

No corrientes				
Obligaciones por arrendamiento financiero	5.599.544	5.599.544	5.802.256	5.802.256
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.309.770	4.309.770	9.475.473	9.475.473
Totales	9.909.314	9.909.314	15.277.729	15.277.729

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron de la siguiente forma:

- **Otros activos financieros** - Las inversiones en otros activos han sido registradas a su valor justo, el cual no difiere de su importe en libros.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas cobrar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se consideran la Sociedad ha estimado que el valor justo es igual a su importe en libros.
- **Préstamos que devengan interés** - Los pasivos financieros se registran en su origen por el efectivo recibido. En períodos posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad ha estimado que el valor justo de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.
- **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las mencionados pasivos financieros, la Sociedad ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.
- **Pasivos de cobertura** - La Sociedad registra sus pasivos de cobertura al valor justo el cual es igual a su importe en libros.

c) Jerarquía de valor

La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

	31-12-2014				31-12-2013			
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos Financieros FVTPL								
Activos derivados	-	49.398	-	49.398	-	197.778	-	197.778
Fondos Mutuos	1.975.000	-	-	1.975.000	4.483.247	-	-	4.483.247
Total activos financieros FVTPL	1.975.000	49.398	-	2.024.398	4.483.247	197.778	-	4.681.025
Pasivos derivados	-	-	-	-	-	72.726	-	72.726
Total pasivos financieros FVTPL	-	-	-	-	-	72.726	-	72.726

d) Instrumentos Derivados

El detalle de los contratos de derivados y sus partidas cubiertas al 31 de Diciembre 2014 es:

Instrumento de cobertura	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
Contrato de Forward	10.894	14.689	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	(1.080)	11.541	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	10.303	25.181	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	(390)	25.181	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	12.364	14.164	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	13.045	13.115	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	6.729	3.148	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	(1.364)	6.820	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	(482)	7.869	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	(621) 525	Tipo de cambio	Flujo caja	
Contrato de Forward	-	2.098	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	-	1.574	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	-	8.918	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	-	1.049	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	-	29.903	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	-	2.623	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	-	20.460	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	-	7.869	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	-	525	Tipo de cambio	Flujo caja
Contrato de Forward	-	526	Tipo de cambio	Flujo caja
Totales	49.398	197.778		

20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de Diciembre 2014 y 2013, es el siguiente:

	Tipo de moneda M\$	Corriente	
		31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Acreedores comerciales	\$ chilenos	8.719.180	8.711.980
	Dólares	18.316.981	20.266.237
	Euros	67.349	155.285
	Yenes	-	7.345
	\$ argentinos	13.583.312	13.130.988
Acreedores varios	\$ chilenos	318.407	453.495
Impuestos mensuales por pagar	\$ chilenos	122.069	7.632
	\$ argentinos	-	640.549
Anticipo de clientes	\$ argentinos	155.328	108.594
Retenciones	\$ chilenos	427.602	389.513
Otras cuentas por pagar	\$ chilenos	3.768.110	2.146.368
	Dólares	300.794	-
	\$ argentinos	1.062.419	949.019
Totales		46.841.551	46.967.005

El período medio para el pago a proveedores es de 90 días, por lo que el valor justo no difiere en forma significativa de su valor en libros.

21. PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisiones				
Provisión de beneficios al personal	1.259.501	1.496.178	-	-
Participaciones y bonos	955.766	347.586	-	-
Indemnización años de servicio (4)	555.445	405.904	2.737.398	2.747.792
Total Provisión por beneficio a los empleados	2.770.712	2.249.668	2.737.398	2.747.792
Provision por garantía artefactos	1.649.538	1.013.891	-	-
Provision por publicidad	107.468	10.401	-	-
Otras provisiones (1)	2.464.531	847.043	-	-
Provision por juicios laborales	-	-	132.878	142.169
Provision convenio distribuidores (2)	2.301.501	2.448.973	-	-
Fletes exportaciones	-	41.692	-	-
Provision servicios (3)	-	352.467	-	-
Total otras provisiones	6.523.038	4.714.467	132.878	142.169
Totales	9.293.750	6.964.135	2.870.276	2.889.961

- (1) Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que efectuará la Sociedad y sus filiales a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización
- (2) Corresponde a la provisión mantenida al cierre del ejercicio de los convenios con clientes por el cumplimiento de metas de venta.
- (3) Corresponde a montos registrados al cierre del ejercicio por servicios de electricidad, agua, gas, entre otros y cuya facturación aún no ha sido recepcionada.
- (4) La Sociedad ha constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada, determinada por un cálculo actuarial.

b) Cuadro de movimiento beneficios empleados y otras provisiones corto plazo

31/12/14

	Provisión de vacaciones	Indemniz. años de servicio	Particip. y bonos	Total	Provisión por garantía artefactos	Provisión convenio distribuidores	Provisión por publicidad	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	1.496.178	405.904	347.586	2.249.668	1.013.891	2.448.973	10.401	1.241.202	4.714.467
Provisiones adicionales	2.336.900	1.224.919	1.905.979	5.467.798	6.311.348	8.481.004	1.394.299	10.682.439	36.869.090
Provisión utilizada	(2.526.181)	(1.075.378)	(1.279.752)	(4.881.311)	(5.635.912)	(18.576.482)	(1.297.232)	(9.318.594)	(34.828.220)
Reverso provisión - -									
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(47.396)	-	(18.047)	(65.443)	(39.789)	(51.994)	-	(140.516)	(232.299)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.259.501	555.445	955.766	2.770.712	1.649.538	2.301.501	107.468	2.464.531	6.523.038

31/12/13

	Provisión de vacaciones	Indemniz. años de servicio	Particip. y bonos	Total	Provisión por garantía artefactos	Provisión convenio distribuidores	Provisión por publicidad	Otras provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	1.426.258	317.745	2.705.404	4.449.407	1.232.987	2.410.843	255.522	1.880.550	5.779.902
Provisiones adicionales	2.059.499	1.712.328	452.726	4.224.553	4.087.415	12.381.098	2.795.373	5.128.991	24.392.877
Provisión utilizada	(1.915.165)	(1.857.872)	(2.315.922)	(6.088.959)	(4.212.340)	(12.234.221)	(3.039.455)	(5.613.937)	(25.099.953)
Reverso provisión	-	-	(434.696)	(434.696)	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(74.414)	-	(59.926)	(134.340)	(94.171)	(108.747)	(1.039)	(154.402)	(358.359)
Otro incremento (decremento)	-	233.703	-	233.703	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.496.178	405.904	347.586	2.249.668	1.013.891	2.448.973	10.401	1.241.202	4.714.467

Provisiones asociadas a la NIC19 sobre beneficios a los empleados

2014
M\$

Cambios en las Obligaciones

Valor inicial de la obligación al 01/01/2014	3.153.696
Costo de los servicios del ejercicio corriente	390.419
Costo por intereses	136.277
Ganancias y Pérdidas Actuariales,	122.928
Por Experiencia o comportamiento real	
Por tasa de rotación por Renuncia	28.991
Por tasa de rotación por Despido	65.004
Por tasa de crecimiento salarial	15.228
Por tasa de descuento	(2.019)
Por mortalidad	14.004
Por cambio de parámetros o hipótesis	
Por tasa de crecimiento salarial	-
Por tasa de descuento	-
Por mortalidad	1.720
por otros	-
Beneficios pagados en el ejercicio	(510.477)
Ajustes por monedas	
Obligaciones al final del ejercicio 31 / 12 / 2014	3.292.843

Provisiones asociadas a la NIC19 sobre beneficios a los empleados

2013
M\$

Cambios en las Obligaciones

Valor inicial de la obligación al 01/01/2014	2.859.725
Costo de los servicios del ejercicio corriente	883.935
Costo por intereses	157.342
Ganancias y Pérdidas Actuariales,	46.314
Por Experiencia o comportamiento real	
Por tasa de rotación por Renuncia	14.600
Por tasa de rotación por Despido	(15.953)
Por tasa de crecimiento salarial	23.927
Por tasa de descuento	-
Por mortalidad	23.740
Por cambio de parámetros o hipótesis	
Por tasa de rotación por Renuncia	-
Por tasa de rotación por Despido	-
Por tasa de crecimiento salarial	-
Por tasa de descuento	-
Por mortalidad	-
por otros	-
Beneficios pagados en el ejercicio	(793.620)
Ajustes por monedas	
Obligaciones al final del ejercicio 31 / 12 / 2014	3.153.696

Supuestos a la fecha de balance para IPAS

2014

Tasa de interés anual	Desde	Hasta	Tasa Basal
	0	7	5,00%
	8	15	5,00%
	16	99	5,00%

Tasa de Rotación retiro voluntario	Desde	Hasta	Hombres	Mujeres
	20	35	3,21%	5,36%
	36	50	1,49%	0,73%
	51	65	0,08%	0,00%

Tasa de Rotación Necesidades de la EE	Desde	Hasta	Hombres	Mujeres
	20	35	5,33%	4,63%
	36	50	3,06%	6,09%
	51	65	1,49%	1,71%

Incremento salarial real	Desde	Hasta	Hombres	Mujeres
	0	5	0,00%	0,00%
	6	15	0,00%	0,00%
	16	99	0,00%	0,00%

22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ingresos anticipados clientes	10.066	971
Facturación no despachada	-	-
Devolución de productos	193.009	140.771
Totales	203.075	141.742

23. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de Diciembre 2014, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	296.633.147	296.633.147	296.633.147

Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Única	296.633.147	296.633.147

Con fecha 14 de septiembre de 2012, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social en \$7.601.286.541, adicionalmente en en Junta General Extraordinaria de Accionistas del 25 de enero de 2013 de acuerdo a lo que se expresa en informe pericial complementario sobre canje de acciones emitido con fecha 7 de enero de 2013, se estableció:

- Capitalización de parte de las ganancias acumuladas, según balance al 31 de Diciembre de 2012 por la suma \$ 6.100.375.731, mediante la emisión de 6.100.374 acciones nuevas acciones sin valor nominal, liberadas de pago, las cuales se destinaron únicamente a los accionistas de CTI S.A., en proporción a su participación en la misma;
- Aumento de capital por \$1.500.910.810, mediante la emisión de 1.500.913 nuevas acciones sin valor nominal, las que se dieron por pagadas mediante el aporte de los activos y pasivos de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., con lo cual se disolvió esta última.

b. Reservas de conversión

Corresponde al ajuste por diferencia de conversión de la filial Frimetal S.A. cuya moneda funcional es distinta al peso chileno, el cual se encuentra registrado a partir de la fecha de transición a NIIF, que corresponde al 01 de enero de 2009. Para el período diciembre 2014 el monto es de M\$ 4.292.605 y al cierre del ejercicio 2013 fue de M\$ 17.532.206

c. Otras Reservas

Con fecha 17 de agosto de 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó vender la totalidad de los bienes raíces de la Sociedad con todo lo edificado en ellos a su Matriz Inmobiliaria e Inversiones Icon Ltda.

Estos bienes fueron vendidos a un valor de M\$ 15.861.429, el referido precio de la compraventa corresponde al valor de mercado determinado por el evaluador independiente Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoria y Asesorías Limitada, el costo contable de estos activos asciende a M\$ 10.243.210. Estos efectos netos se presentan en otras reservas por M\$ 5.618.219.

Durante el año 2012, se reclasificó a resultados acumulados M\$ 100.085 para dejar reflejado el patrimonio fusionado según escritura.

Se han reconocido como transacciones de patrimonio aquellas variaciones de impuestos diferidos que provienen del proceso de fusión por incorporación descrito en Nota 1.

Al 31 de diciembre de 2013, el efecto acumulado representa un abono a otras reservas ascendente a M\$ 22.223.421 y al 31 de diciembre de 2014 el efecto representa un cargo ascendente a M\$ 2.354.761.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de las otras reservas y resultados acumulados es el siguiente:

Otras reservas Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Saldo inicial	9.953.167	(5.152.691)
Reserva Conversión	(4.292.605)	(7.279.156)
Efecto Impuestos diferidos	(2.354.761)	22.223.421
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	-	161.593
Totales	3.305.801	9.953.167

Resultado Acumulado Descripción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Saldo inicial	-	(13.549.963)
Resultado Ejercicio	16.019.093	16.751.276
Dividendo Provisorio	(4.805.728)	(3.520.529)
Efecto Impuestos diferidos	1.416.228	-
Incremento o disminución por cambios en políticas contables	2.373.166	319.216
Totales	15.002.759	0

d. Fijación de Política de Dividendos de Ejercicio 2014

La política de dividendos corresponde al reparto del 30% de la utilidad del ejercicio.

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. Gestión del capital

El objetivo de la Sociedad en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

f. Detalle de los accionistas

Rut	Accionistas	N° de acciones	% de participación
76.162.607-8	Inmobiliaria e Inversiones Icon Ltda.	295.145.509	99,498%
Extranjero	AB Volta	32.532	0,011%
Minoritarios	Minoritarios	1.455.106	0,491%

g. Ganancia por acción

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el año:

	31.12.2014
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	M\$ 16.019.023
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	296.633.147
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción \$/acción	54,00
	31.12.2013
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	M\$ 16.751.276
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	296.633.147
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción \$/acción	56,4714

h. Primas de emisión

La cifra ascendente a M\$ 2.823.958, correspondiente a "Primas de Emisión" por "Emisión de Patrimonio" corresponde a sobreprecio en colocación de acciones, originado en las operaciones de aumentos de capital ocurridas en el año 1987, acordado en Juntas Extraordinarias de Accionistas celebradas con fecha 21 de abril de 1986, 19 de octubre de 1987 y 28 de diciembre de 1987, según el siguiente detalle:

Fecha de Suscripción	Valor de Suscripción	Valor Corregido
Abril 1987	M\$ 454.601	M\$ 2.777.432
Noviembre 1987	M\$ 1.511	M\$ 8.085
Diciembre 1987	M\$ 7.323	M\$ 38.441
Total	M\$ 463.435	M\$ 2.823.958

24. MONEDAS

ACTIVOS	Moneda	31-12-2014			31-12-2013		
		0 a 90 días	90 días a 1 año	1 año a 3 años	0 a 90 días	90 días a 1 año	1 año a 3 años
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Pesos chilenos	5.030.436	-	-	3.811.881	-	-
	Dólares	1.759.310	-	-	- 1.461.499	-	-
	Euros	1.820	-	-	2.098	-	-
	Pesos Argentinos	3.659.309	-	-	6.541.887	-	-
	Reales	607	-	-	1.049	-	-
Otros activos financieros, corrientes	Dólares	49.398	-	-	197.778	-	-
Otros activos no Financieros, corrientes	Pesos chilenos	232.201	-	-	128.375	-	-
	Dólares	1.390.064	-	-	387.687	-	-
	Euros	33.978	-	-	101.250	-	-
	Pesos Argentinos	376.185	-	-	3.562.626	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos chilenos	30.376.394	-	-	28.633.426	-	-
	Euros	3.965.029	-	-	0	-	-
	Dólares	0	-	-	3.016.712	-	-
	Pesos Argentinos	36.870.984	-	-	30.078.514	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Pesos chilenos	4.486.086	-	-	4.838.790	-	-
	Dólares	8.857.976	-	-	7.120.748	-	-
	Pesos Argentinos	1.561.775	-	-	412.343	-	-
Inventarios	Pesos chilenos	9.085.433	-	-	10.559.836	-	-
	Dólares	28.687.845	-	-	23.570.108	-	-
	Euros	1.812.909	-	-	2.255.010	-	-
	Yenes	1.306.815	-	-	2.097.464	-	-
	Pesos Argentinos	13.344.860	-	-	12.200.330	-	-
Activos por impuestos, corrientes	Pesos chilenos	408.424	-	-	3.783.941	-	-
	Pesos Argentinos	161.396	530.906	-	60.330	942.724	-
Otros activos no financieros, no corrientes	Pesos chilenos	3.000	12.000	17.563	-	-	50.363
	Pesos Argentinos	-	-	24.877	-	-	2.623
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Pesos chilenos	-	162.129	39.753.557	-	-	44.397.311
	Dólares	-	-	594.008	-	-	673.075
Plusvalía	Pesos chilenos	-	-	152.755.517	-	-	152.755.517
	Propiedades, Planta y Equipo	Pesos chilenos	-	2.561.573	42.185.324	-	-
Activos por impuestos diferidos	Pesos Argentinos	-	15.441.788	-	-	-	8.390.088
	Pesos chilenos	-	171.228	29.604.888	-	-	24.058.358
	Pesos Argentinos	-	-	2.303.830	-	-	1.322.542

Pasivos Corrientes

	Moneda	31-12-2014		31-12-2013	
		Hasta 90 días	Entre 90 días y 1 año	Hasta 90 días	Entre 90 días y 1 año
		M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, corrientes	Pesos chilenos	11.142.815	-	9.854.497	-
	Pesos Argentinos	688.661	-	39.169	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Pesos chilenos	13.355.367	-	9.574.058	-
	Dólares	18.617.775	-	20.266.237	-
	Euros	67.349	-	155.285	-
	Yenes	0	-	7.345	-
	Pesos Argentinos	14.801.060	-	14.188.601	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Pesos chilenos	9.132.788	-	6.028.529	-
	Dólares	4.346.366	-	4.176.472	-
	Pesos Argentinos	149.261	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	Pesos chilenos	2.027.627	-	3.160.422	-
	Dólares	-	-	72.420	-
	Pesos Argentinos	3.846.188	649.223	1.705.507	248.141
Pasivos por Impuestos, corrientes	Pesos chilenos	188.400	-	93.313	-
	Pesos Argentinos	1.203.185	3.010.694	1.038.729	750.716
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	Pesos chilenos	1.880.610	3.361.734	-	-
	Pesos Argentinos	-	890.102	-	550.841
Otros pasivos no financieros, corrientes	Pesos chilenos	203.075	-	141.742	-
	Total	81.650.527	4.550.019	73.864.060	1.549.698

Pasivos No corrientes

	Moneda	1 a 3	3 a 5	Más de 5	Más de	1 a 3	3 a 5	Más de 5	Más de
		años	y bonos	a 10 años	10 años	años	años	a 10 años	10 años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	Pesos chilenos	5.599.544	-	-	-	5.802.256	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	Pesos chilenos	4.309.770	-	-	9.475.473	-	-	-	-
Otras provisiones, no corrientes	Pesos Argentinos	132.878	-	-	-	142.169	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	Pesos chilenos	86.545	22.349.247	56.873	27.200	114.727	14.480.736	75.391	36.059
	Pesos Argentinos	153.508	-	-	-	177.318	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	Pesos chilenos	963.501	799.555	805.074	169.269	963.605	799.763	805.594	178.831
Totales		11.245.746	23.148.802	861.947	196.469	16.675.548	15.280.499	880.985	214.890

25. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de Diciembre 2013 y 31 de Diciembre 2012 es el siguiente:

Conceptos	Acumulado 01-01-14 31-12-/14 M\$	Acumulado 01-01-13 31-12-13 M\$
Ingresos Líneas Blanca	258.155.503	247.208.036
Ingresos Electrodomesticos	26.366.875	27.011.882
Total	284.522.378	274.219.918

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 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 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 2014 y 2013 para ambos segmentos, son los siguientes:

Descripción	31-12-2014			31-12-2013		
	Línea Blanca M\$	Electrodomésticos M\$	Total Ingreso M\$	Línea Blanca M\$	Electrodomésticos M\$	Total Ingreso M\$
Ingresos por venta	258.155.503	26.366.875	284.522.378	247.208.036	27.011.882	274.219.918
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-
Subtotal	258.155.503	26.366.875	284.522.378	247.208.036	27.011.882	274.219.918
Costo de venta	(182.389.546)	(15.073.229)	(197.462.775)	(177.372.635)	(17.756.702)	(195.129.337)
Costo distribucion	(14.737.346)	(1.157.175)	(15.894.521)	(13.216.431)	(1.125.579)	(14.342.010)
Gastos administracion	(25.803.072)	(5.721.457)	(31.524.529)	(23.753.321)	(5.807.339)	(29.560.660)
Resultado Operacional	35.225.539	4.415.014	39.640.553	32.865.649	2.322.262	35.187.911
Depreciaciones	(2.790.616)	(192.526)	(2.983.142)	(2.278.682)	(163.066)	(2.441.748)

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

Concepto	31-12-2014			31-12-2013		
	Línea Blanca M\$	Electrodomésticos M\$	Total Ingreso M\$	Línea Blanca M\$	Electrodomésticos M\$	Total Ingreso M\$
Activos	421.916.860	17.664.562	439.581.422	399.660.886	18.458.748	418.119.634
Pasivos	114.861.668	6.791.841	121.653.509	102.453.733	6.011.946	108.465.679

Información sobre áreas geográficas

Las operaciones de CTI S.A. se desarrollan principalmente en Chile manteniendo una subsidiaria en Argentina. Las ventas nacionales son generadas principalmente a través del canal de retail y las ventas extranjeras a través de clientes terceros y Sociedades relacionadas.

	31-12-2014			31-12-2013		
	Línea Blanca M\$	Electrodomésticos M\$	Total M\$	Línea Blanca M\$	Electrodomésticos M\$	Total Ingreso M\$
Chile	137.000.617	26.366.875	163.367.492	126.117.409	27.011.882	153.129.291
Argentina	121.154.886	-	121.154.886	121.090.627	-	121.090.627
Totales	258.155.503	26.366.875	284.522.378	247.208.036	27.011.882	274.219.918

Los principales clientes, de cada segmento de negocio de las Sociedades respecto a los ingresos, representan en promedio un 61,7 % y 47,7 % en los ejercicios de 2014 y 2013, respectivamente.

Sociedades	31/12/14			31/12/13		
	Ingresos Ingresos Totales M\$	Principales Clientes M\$	Incidencia %	Ingresos Ingresos Totales M\$	Principales Clientes M\$	Incidencia %
CTI S.A.	137.000.617	86.118.943	62,86%	126.117.409	79.298.879	68,03%
Somela S.A.	26.366.875	20.714.972	78,56%	27.011.882	20.900.155	78,19%
Frimetal S.A. (Argentina)	121.154.886	68.817.916	56,80%	121.090.627	30.693.503	57,00%
Total	284.522.378	175.651.831	61,7%	274.219.918	130.892.537	47,7%

27. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de Diciembre 2014 y 2013, es el siguiente:

Ingresos financieros	Acumulado	
	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
Intereses por inversiones financieras	274.188	189.001
Ingresos por colocaciones	32.908	480.946
Descuento Pronto Pago	21.189	25.216
Otros	23.865	27.016
Totales	352.150	722.179

28. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de Diciembre 2014 y 2013, son los siguientes:

Costos financieros	Acumulado	
	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
Gastos por intereses, préstamos bancarios	(1.357.075)	(402.699)
Intereses y comisiones varias	-	(158.145)
Descuento cheque clientes	(626.919)	(435.873)
Cheques negociados	(503.041)	(119.865)
Otros gastos financieros	(2.660.904)	(2.189.237)
Totales	(5.147.939)	(3.305.819)

29. OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

Otras ganancias	Acumulado	
	01-01-14	01-01-13
	31-12-14	31-12-13
	M\$	M\$
Venta Residuos Industriales	122.312	161.191
Venta Activo Fijo	300	5.627
Beneficio Exportaciones	249.036	618.642
Ajustes Ejercicios Anteriores	-	177.401
Ingresos por ventas de remate	-	366.725
Otros	361.497	130.285
Totales	733.145	1.459.871

Otras perdidas	Acumulado	
	01-01-14	01-01-13
	31-12-14	31-12-13
	M\$	M\$
Reestructuración de actividades (1)	-	(2.191.049)
Impuesto Adicional	(1.073.148)	-
Otros	(9.310)	(9.979)
Totales	(1.082.458)	(2.201.028)
Neto Otras Ganancias (Pérdidas)	(349.313)	(741.157)

(1) El término de la actividad fabril llevado a cabo durante el año 2013 por la filial Somela S.A. ha generado efectos en la valorización de materiales y materias primas, maquinarias y equipos e indemnizaciones al personal todo lo anterior asociado a los respectivos procesos productivos.

30. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los Gastos de personal al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

Costos empleados	Acumulado	
	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
Sueldos y salarios	30.398.138	30.802.018
Beneficios a corto plazo a los empleados	2.954.108	2.680.022
Indemnización por años de servicio	1.044.178	794.657
Otros gastos del personal	2.524.786	2.163.109
Totales	36.921.210	36.439.806

31. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Cauciones obtenidas de terceros

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

b. Contingencias

La Sociedad matriz no presenta contingencias durante los respectivos ejercicios.

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.

c. Restricciones

Al cierre del ejercicio terminado al 31 diciembre 2014 y 2013, las Sociedades no se encuentran expuestas a restricciones que informar.

d. Garantías

La Sociedad matriz y sus filiales no presentan al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 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	
	01-01-14 31-12-14 M\$	01-01-13 31-12-13 M\$
Monitoreo calidad del aire	11.198	14.728
Manejo de residuos (sólidos)	55.795	47.352
Tratamiento de riles (líquidos)	19.975	29.472
Otros	32.577	59.845
Total	119.545	151.397

33. DOTACION DEL PERSONAL IAS 1

	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
Número de empleados	2.520	2.511
Número promedio de empleados	2.517	2.430

34. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos significativos que afecten la situación financiera y económica de la entidad.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 31 de marzo de 2015



Señores Accionistas y Directores CTI S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de CTI S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 31 de marzo de 2015



Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CTI S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se ha originado un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, los efectos del cambio del marco contable se describen en Nota 17. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros de CTI S.A. y filiales por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 28 de marzo de 2014.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'German Serrano C.'.

German Serrano C.
RUT: 12.857.852-8

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'PricewaterhouseCoopers'.



Central de Servicios Técnicos Limitada

Se presentan a continuación los Estados
Financieros Resumidos de las sociedades
filiales al 31 de diciembre de 2014, todos ellos
auditados. Tanto éstos como sus notas.



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	61.842	29.766
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.007.823	620.151
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	49.244	96.085
Inventarios	930.171	787.444
Activos por impuestos, corriente	8.943	8.862
TOTALES ACTIVOS CORRIENTES	2.058.023	1.542.308
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos no financieros no corrientes	25	25
Propiedades, planta y equipo	852.669	594.109
Activos intangibles distintos a la plusvalía	65.329	79.365
Activos por impuestos diferidos	117.687	117.687
TOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES	1.035.710	791.186
TOTAL ACTIVOS	3.093.733	2.333.494

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	392.834	248.219
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	1.205.056	544.053
Pasivos por impuestos, corriente	-	93.313
Provisiones por beneficios a los empleados, corriente	100.560	134.212
Otras provisiones a corto plazo	194.463	169.329
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.892.913	1.189.126
PASIVOS NO CORRIENTES		
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	165.787	165.787
TOTAL PASIVOS	2.058.700	1.354.913
PATRIMONIO		
Capital emitido	1.177.119	1.177.119
Ganancias acumuladas	(142.086)	(198.538)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES	1.035.033	978.581
TOTAL PATRIMONIO	1.035.033	978.581
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.093.733	2.333.494

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Ganancia		
Ingresos de actividades ordinarias	5.974.075	5.070.222
Costo de ventas	(940.338)	(651.913)
Ganancia bruta	5.033.737	4.418.309
Otros ingresos, por función	-	-
Gasto de administración	(4.967.131)	(4.201.850)
Otras ganancias (pérdidas)	1.986	(12.109)
Costos financieros	(1.111)	(1.529)
Diferencias de cambio	(11.029)	(4.329)
Pérdida antes de impuestos	56.452	198.492
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(10.000)
Pérdida procedente de operaciones continuadas	56.452	188.492
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	56.452	188.492

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	56.452	188.492
Otro resultado integral	-	-
Resultado Integral	56.452	188.492
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	56.452	188.492
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	56.452	188.492

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

CENTRAL DE SERVICIOS TÉCNICOS LIMITADA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Capital emitido M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	1.177.119	(198.538)	978.581
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	56.452	56.452
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.177.119	(142.086)	1.035.033

	Capital emitido M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	1.177.119	(387.030)	790.089
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	188.492	188.492
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1.177.119	(198.538)	978.581

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

Estado de Flujos de efectivo	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	6.489.126	5.092.011
Otros cobros por actividades de operación	365.329	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.964.595)	(4.431.315)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(430.988)	(422.353)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) las operaciones	458.872	238.343
Intereses pagados	-	-
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	(137.170)	(124.015)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	321.702	114.328
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(288.515)	(145.020)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(288.515)	(145.020)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Intereses pagados	(1.111)	(1.529)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.111)	(1.529)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	32.076	(32.221)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	32.076	(32.221)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	29.766	61.987
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	61.842	29.766

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

1. CONSTITUCION Y OBJETIVO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad está 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 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 S.A. y Somela S.A.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 Estados financieros

Los presentes estados financieros de Central de Servicios Técnicos Limitada corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

3.2 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 2014, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios 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 por función y estado de otros resultados Integrales por función

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

Estado de Flujo de Efectivo

La sociedad adoptó para reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, el método Directo.

b. Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estados de Situación Financiera: Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de Resultados por Función e Integrales: Por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de Flujos de Efectivo Directo: Por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de Cambios en el Patrimonio: Saldos y movimientos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

c. 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.

d. 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:

	31.12.2014	31.12.2013
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	24.627,10	23.309,56
Dólares Estadounidenses (US\$)	606,75	524,61

e. 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.

f. 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.

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.

g. 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.

Sistema Informático SAP

El Sistema Informático SAP corresponde 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.

El sistema informático SAP es amortizado linealmente en un período de 5 años.

h. 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.

i. 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

j. Instrumentos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad de la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (que no sean activos financieros y pasivos financieros al valor razonable a través de la ganancia o pérdida) se agregan a o deducen del valor razonable de los activos financieros o pasivos financieros, según sea pertinente, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros o pasivos financieros al valor razonable a través de la ganancia o pérdida se reconocen inmediatamente en los resultados.

- **Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías específicas: activos financieros “a valor razonable con cambios en resultados” (FVTPL por sus siglas en inglés), inversiones “mantenidas hasta el vencimiento”, activos financieros “disponibles para la venta” (AFS por sus siglas en inglés) y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen y dan de baja en cuentas en la fecha de negociación. Las compras o ventas convencionales son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del mismo plazo de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado.

a) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (FVTPL) - Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando el activo financiero ya sea es mantenido para negociar o bien es designado como FVTPL.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- (i) Ha sido adquirido principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo; o
- (ii) Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Sociedad gestiona y tiene evidencia de un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- (iii) Es un derivado que no está designado ni vigente como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido para negociar puede ser designado como FVTPL en el reconocimiento inicial si:

- (i) Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia que de otro modo se presentaría en la medición o reconocimiento; o
- (ii) El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- (iii) El activo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en la partida de “otras ganancias y pérdidas”.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Sociedad tiene la intención positiva y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

c) Activos financieros disponibles para la venta (activos financieros AFS) - Los activos financieros AFS son activos no derivados que se designan como AFS o bien no son clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados. Estas inversiones se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto impositivo se registran en el estado de resultados integrales consolidado en "Otros resultados integrales", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del ejercicio.

La Sociedad no mantiene este tipo de activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

d) Cuentas por cobrar - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar (incluyendo cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, saldos bancarios y efectivo y otros) se miden al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectivo, exceptuando cuentas por cobrar a corto plazo cuando el efecto del descuento no es importante.

e) Baja en cuentas de activos financieros - La Sociedad dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo, o cuando transfiera de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido, La Sociedad reconocerá su participación retenida en el activo y una obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si la sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida que ha sido reconocida en otro resultado integral y acumulada en el patrimonio se reconoce en los resultados. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Sociedad asigna el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo participación continua, y la parte que ha dejado de reconocer, en base a los valores razonables relativos de esas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignado a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida para la parte ya no reconocida y cualquier resultado acumulado asignado a dicha parte que se ha reconocido en otro resultado integral se reconoce en los resultados. Un resultado acumulado que se había reconocido en otro resultado integral se asigna entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no es reconocida en base a los valores razonables relativos de esas partes.

- **Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por una entidad son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con la sustancia de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de patrimonio.

a) Instrumentos de Patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

b) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL)" o como "otros pasivos financieros".

(i) Pasivos financieros al FVTPL

Los pasivos financieros se clasifican como FVTPL cuando son mantenidos para negociar o bien son designados como FVTPL.

Un pasivo financiero es mantenido para negociar si:

- Se ha incurrido principalmente con el propósito de su recompra a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Sociedad gestiona juntos y tiene un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha está designado ni vigente como instrumento de cobertura.
- Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar puede ser designado como al valor razonable con cambios en los resultados en el reconocimiento inicial si:
 - Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia en la medición o reconocimiento que de otro modo surgiría; o
 - El pasivo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
 - El pasivo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado (activo o pasivo) sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociéndose cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés pagado por el pasivo financiero y se incluye en la partida de "otras ganancias y pérdidas".

(ii) Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros (incluyendo préstamos y cuentas comerciales y otras cuentas por pagar), se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos estimados futuros en efectivo (incluyendo todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado un período más corto) al importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

(iii) Baja en cuentas de pasivos financieros

La Sociedad dará de baja cuentas de pasivos financieros si, y solo si, se cancelan o se cumplen las obligaciones de la Sociedad o éstas expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja en cuentas y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados del período.

k. Método de tasa de interés efectiva

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de la imputación de los ingresos y/o gastos financieros 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 o pagar (incluyendo todos los costos 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 instrumento financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la sociedad de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

l. 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 financiera 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 general para los activos financieros, la evidencia objetiva del deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento del contrato, tales como moras en el pago de los intereses o del principal; o
- Que pase a ser probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor en libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimada, descontada a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. En función de lo indicado en NIC 39 (párrafo GA79), las cuentas por cobrar y a pagar a corto plazo, sin tasa de interés establecido, se valorizan por el monto de la factura original ya que el efecto del descuento no es relativamente importante.

Adicionalmente, y conforme a lo señalado en párrafo GA 85, en el proceso de estimación del deterioro se tienen en cuenta todas las exposiciones crediticias. Por lo mismo, en el caso de los activos financieros que tienen origen comercial, la sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, determinando que el proceso de estimación del monto de una pérdida por deterioro no resulta en un único monto, sino en un rango de posibles montos basado en la mejor estimación.

Además, existe una revisión permanente de todos los grados de morosidad de los deudores, a objeto de identificar en forma oportuna algún factor relevante indicativo de deterioro.

El análisis de deterioro de activos de origen comercial considera tanto las facturas pendientes de cobro y otras cuentas por cobrar.

Respecto de los deudores por facturar, éstos han sido reconocidos conforme el grado de avance de los proyectos, los cuales son revisados continuamente a fin de constituir las pérdidas por deterioro, cuando corresponda.

m. Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo equivalente está 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.

n. 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

Las condiciones de empleo estipulan el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Normalmente esto corresponde a la proporción de un mes por cada año de servicio y a base del nivel de sueldo final. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

Las provisiones de indemnización por años de servicio son calculadas de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento del 6% anual. La obligación reconocida en el estado de situación financiera representa el valor actuarial de la obligación de indemnización por años de servicio.

Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en otros resultados integrales.

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

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.

ñ. 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.

o. Impuesto a la renta y diferidos

La Sociedad contabilizan el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del balance sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas, usando tasa de impuestos sustancialmente promulgadas por los años de reverso de la diferencia.

En el caso de la Reforma Tributaria recientemente aprobada en Chile por la Ley 20.780 del 26 de septiembre de 2014, y según el oficio circular N°856 del 7 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los efectos originados por los cambios en los impuestos diferidos originados por los cambios de tasas fueron llevadas contra cuentas patrimoniales.

p. Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, la sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, cuotas de fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor y con un vencimiento original de hasta tres meses. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

q. Nuevos pronunciamientos contables:

a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014:

Normas e interpretaciones

CINIIF 21 “Gravámenes”- Publicada en mayo 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Enmiendas

Enmienda a NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”, sobre compensación de activos y pasivos financieros - Publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”, NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”, para entidades de inversión - Publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

Enmienda a NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos” - Publicada en mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura – Publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 "Instrumentos Financieros"</i> – Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas"</i> – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.</p>	01/01/2016
<p><i>NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2017

Obligatoria para
ejercicios iniciados
a partir de

Enmiendas y mejoras

<p>Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los empleados”, en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 27 “Estados financieros separados”, sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	01/01/2016

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

Enmienda a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

01/01/2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)
Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 2 “Pagos basados en acciones” – Clarifica las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” y “Condiciones de mercado” y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” y “Condiciones de servicio”. Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 3, “Combinaciones de negocios” - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 "Segmentos de operación" - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013)
Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)
Emitidas en septiembre de 2014.

01/01/2016

NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta" a "mantenidos para su distribución", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta".

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos:

La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post- empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corrientes	
					31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	CLP	3.289	17.552
92017000-5	Somela S.A.	Chile	Matriz Común	CLP	44.670	46.733
99578940-K	Electrolux Chile S.A.	Chile	Relacionada	CLP	1.285	31.800
TOTAL					49.244	96.085

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corrientes	
					31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	CLP	1.145.679	424.410
92017000-5	Somela S.A.	Chile	Matriz Común	CLP	1.437	88.603
99578940-K	Electrolux Chile S.A.	Chile	Relacionada	CLP	48.675	31.040
E-0	Electrolux Appliances AB	Suecia	Relacionada	USD	5.726	0
E-0	Electrolux Home Products Interna	USA	Relacionada	USD	966	0
E-0	Frimetal S.A.	Argentina	Matriz Común	USD	308	0
E-0	Electrolux Do Brasil S.A.	Brasil	Relacionada	USD	2.265	0
TOTAL					1.205.056	544.053

c) Transacciones significativas y sus efectos en resultados

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda	Acumulado 31-12-14		Acumulado 31-12-13	
						Monto M\$	Efecto Resultado M\$	Monto M\$	Efecto Resultado M\$
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	Compra productos	CLP	1.338.927	0	1.016.445	0
76263495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	Venta servicios	CLP	3.475.361	3.475.361	3.117.514	3.117.514
92017000-5	Somela S.A.	Chile	Matriz Común	Compra productos	CLP	11.377	0	169.974	0
92017000-5	Somela S.A.	Chile	Matriz Común	Venta servicios	CLP	430.044	430.044	491.620	491.620
99578940-K	Electrolux Chile S.A.	Chile	Relacionada	Compra productos	CLP	136.417	0	141.847	0
99578940-K	Electrolux Chile S.A.	Chile	Relacionada	Venta servicios	CLP	552.269	552.269	346.521	346.521
E-0	Electrolux Appliances AB	Suecia	Relacionada	Compra productos	USD	5.708	0	0	0
E-0	Electrolux Home Products Interna	USA	Relacionada	Compra productos	USD	25.068	0	113	0
E-0	Electrolux S.E.A. PTE LTD	Singapur	Relacionada	Compra productos	USD	4.694	0	0	0
E-0	Electrolux Do Brasil S.A.	Brasil	Relacionada	Compra productos	USD	5.648	0	2.905	0
TOTAL						5.985.513	4.457.674	5.286.939	3.955.655

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 31 de marzo de 2015



Señores Accionistas y Directores CTI S.A.

Como auditores externos de CTI S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, sobre los que informamos con fecha 31 de marzo de 2015. Los estados financieros consolidados de CTI S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de fecha 28 de marzo de 2014 expresaron una opinión sin salvedades. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la filial Central de Servicios Técnicos Ltda. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de CTI S.A. y Central de Servicios Técnicos Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Central de Servicios Técnicos Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por CTI S.A. al 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Central de Servicios Técnicos Ltda. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz CTI S.A., como se indica en Nota 3, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con CTI 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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'German Serrano C.'.

German Serrano C.
RUT: 12.857.852-8

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'PricewaterhouseCooper'.



Frimetal S.A.



FRIMETAL S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.696.321	6.567.593
Otros activos financieros corrientes	0	197.778
Otros activos no financieros, corriente	1.800.227	4.040.022
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	36.870.984	30.091.629
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	1.562.381	413.917
Inventarios	13.344.860	12.200.330
Activos por impuestos corrientes	692.302	1.003.054
TOTALES ACTIVOS CORRIENTES	57.967.075	54.514.323
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos no financieros no corrientes	24.877	2.623
Propiedades, planta y equipo	15.441.788	8.390.088
Activos intangibles distintos de la plusvalía	594.008	673.075
Activos por impuestos diferidos	2.303.830	1.322.542
TOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES	18.364.503	10.388.328
TOTAL ACTIVOS	76.331.578	64.902.651

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros corrientes	688.661	9.968
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.697.229	18.278.986
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	4.323.701	3.590.955
Otras provisiones a corto plazo	4.495.411	1.953.648
Pasivos por impuestos corrientes	4.213.879	1.148.896
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	890.102	550.841
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	30.308.983	25.533.294
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otras provisiones a largo plazo	132.878	142.169
Pasivos por impuestos diferidos	153.508	177.318
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	286.386	319.487
TOTAL PASIVOS	30.595.369	25.852.781
PATRIMONIO		
Capital emitido	8.920.483	8.920.483
Ganancias acumuladas	19.828.064	23.547.867
Otras reservas	16.987.662	6.581.520
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES	45.736.209	39.049.870
TOTAL PATRIMONIO	45.736.209	39.049.870
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	76.331.578	64.902.651

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FRIMETAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Utilidad		
Ingresos de actividades ordinarias	121.213.213	121.293.494
Costo de ventas	(76.640.068)	(83.114.999)
Utilidad bruta	44.573.145	38.178.495
Costos de distribución	(12.711.753)	(11.124.244)
Otros ingresos, por función	0	655.790
Gasto de administración	(3.646.848)	(2.797.016)
Otros gastos, por función	(348.915)	-
Otras ganancias (pérdidas)	480.062	-
Ingresos financieros	32.908	480.946
Costos financieros	(4.044.588)	(2.418.103)
Diferencias de cambio	(1.977.046)	(1.584.992)
Utilidad antes de impuestos	22.356.965	21.390.876
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.001.995)	(6.918.985)
Utilidad procedente de operaciones continuadas	14.354.970	14.471.891
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Utilidad	14.354.970	14.471.891

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FRIMETAL S. A.

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	14.354.970	14.471.891
Componentes de otro resultado integral, que se reclasificarán al resultado del período, antes impuestos		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(6.525.824)	(8.969.095)
Resultado Integral	7.829.146	5.502.796
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	7.829.146	5.502.796
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	7.829.146	5.502.796

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FRIMETAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total Otras Reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	8.920.483	(24.438.881)	31.020.401	6.581.520	23.547.867	39.049.870
Ganancia	-	-	-	-	14.354.970	14.354.970
otro resultado integral	-	(6.525.824)	-	(6.525.824)	-	(6.525.824)
Otros incremento (decremento)	-	-	16.931.966	16.931.966	(14.471.891)	2.460.075
Dividendos pagados	-	-	-	-	(3.602.882)	(3.602.882)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	8.920.483	(30.964.705)	47.952.367	16.987.662	19.828.064	45.736.209

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total Otras Reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	8.920.483	(15.469.786)	15.778.382	308.596	23.210.457	32.439.536
Ganancia	-	-	-	-	14.471.891	14.471.891
otro resultado integral	-	(8.969.095)	-	(8.969.095)	-	(8.969.095)
Otros incremento (decremento)	-	-	15.242.019	15.242.019	(14.134.481)	1.107.538
Saldos al 31 de diciembre de 2013	8.920.483	(24.438.881)	31.020.401	6.581.520	23.547.867	39.049.870

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

Estado de Flujos de efectivo	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	145.918.521	148.420.038
Otros cobros por actividades de operación	609.177	342.046
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(103.322.850)	(107.060.835)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(11.753.354)	(9.579.379)
Otros pagos por actividades de operación	(23.160.861)	(23.190.910)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) las operaciones	8.290.633	8.930.960
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	-	(2.269.463)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	8.290.633	6.661.497
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.674.781)	(4.294.457)
Intereses recibidos	36.405	509.396
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.638.376)	(3.785.061)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	4.108.304	-
Pago de préstamos	(1.862.723)	-
Dividendos pagados	(3.602.882)	-
Intereses pagados	(1.391.278)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.748.579)	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2.096.322)	2.876.436
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	(774.950)	(784.950)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.871.272)	2.091.486
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6.567.593	4.476.107
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.696.321	6.567.593

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(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, Provincia 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, Provincia 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 de Frimetal S.A. corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

3.2 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 2014, 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 por función y estado de otros resultados Integrales por función

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

Estado de Flujo de Efectivo

La Sociedad adoptó para reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, el método Directo.

b. Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estados de Situación Financiera: Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de Resultados por Función e Integrales: Por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de Flujos de Efectivo Directo: Por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de Cambios en el Patrimonio: Saldos y movimientos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

c. Moneda

La moneda funcional Frimetal S.A. es el peso argentino. En la consolidación de los estados financieros CTI 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.

d. 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:

	31.12.2014	31.12.2013
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	24.627,10	23.315,57
Dólares Estadounidenses (US\$)	606,75	524,61
Euros	738,05	724,30
Yenes	5,08	4,99
Pesos Argentinos (ARG\$)	70,97	80,49

e. 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.

f. 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.

g. 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.

h. 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.

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.

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.

j. Instrumentos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad de la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (que no sean activos financieros y pasivos financieros al valor razonable a través de la ganancia o pérdida) se agregan a o deducen del valor razonable de los activos financieros o pasivos financieros, según sea pertinente, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros o pasivos financieros al valor razonable a través de la ganancia o pérdida se reconocen inmediatamente en los resultados.

- **Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías específicas: activos financieros "a valor razonable con cambios en resultados" (FVTPL por sus siglas en inglés), inversiones "mantenidas hasta el vencimiento", activos financieros "disponibles para la venta" (AFS por sus siglas en inglés) y "préstamos y cuentas por cobrar". La

clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen y dan de baja en cuentas en la fecha de negociación. Las compras o ventas convencionales son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del mismo plazo de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado.

a) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (FVTPL) - Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando el activo financiero ya sea es mantenido para negociar o bien es designado como FVTPL.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- (i) Ha sido adquirido principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo; o
- (ii) Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Sociedad gestiona y tiene evidencia de un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- (iii) Es un derivado que no está designado ni vigente como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido para negociar puede ser designado como FVTPL en el reconocimiento inicial si:

- (i) Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia que de otro modo se presentaría en la medición o reconocimiento; o
- (ii) El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
- (iii) El activo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en la partida de "otras ganancias y pérdidas".

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Sociedad tiene la intención positiva y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

c) Activos financieros disponibles para la venta (activos financieros AFS) - Los activos financieros AFS son activos no derivados que se designan como AFS o bien no son clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados. Estas inversiones se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto impositivo se registran en el estado de resultados integrales consolidado en "Otros resultados integrales", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del ejercicio.

La Sociedad no mantiene este tipo de activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

d) Cuentas por cobrar - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar (incluyendo cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, saldos bancarios y efectivo y otros) se miden al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectivo, exceptuando cuentas por cobrar a corto plazo cuando el efecto del descuento no es importante.

e) Baja en cuentas de activos financieros - La Sociedad dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo, o cuando transfiera de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido, La Sociedad reconocerá su participación retenida en el activo y una obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si la sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida que ha sido reconocida en otro resultado integral y acumulada en el patrimonio se reconoce en los resultados. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Sociedad asigna el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo participación continua, y la parte que ha dejado de reconocer, en base a los valores razonables relativos de esas partes en la fecha de la transferencia.

La diferencia entre el importe en libros asignado a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida para la parte ya no reconocida y cualquier resultado acumulado asignado a dicha parte que se ha reconocido en otro resultado integral se reconoce en los resultados. Un resultado acumulado que se había reconocido en otro resultado integral se asigna entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no es reconocida en base a los valores razonables relativos de esas partes.

- **Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por una entidad son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con la sustancia de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de patrimonio.

a) Instrumentos de Patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

b) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL)" o como "otros pasivos financieros".

(i) Pasivos financieros al FVTPL

Los pasivos financieros se clasifican como FVTPL cuando son mantenidos para negociar o bien son designados como FVTPL.

Un pasivo financiero es mantenido para negociar si:

- Se ha incurrido principalmente con el propósito de su recompra a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Sociedad gestiona juntos y tiene un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha está designado ni vigente como instrumento de cobertura.
- Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar puede ser designado como al valor razonable con cambios en los resultados en el reconocimiento inicial si:
 - Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia en la medición o reconocimiento que de otro modo surgiría; o
 - El pasivo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o
 - El pasivo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado (activo o pasivo) sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociéndose cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés pagado por el pasivo financiero y se incluye en la partida de "otras ganancias y pérdidas".

(ii) Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros (incluyendo préstamos y cuentas comerciales y otras cuentas por pagar), se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos estimados futuros en efectivo (incluyendo todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado un período más corto) al importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

(iii) Baja en cuentas de pasivos financieros

La Sociedad dará de baja cuentas de pasivos financieros si, y solo si, se cancelan o se cumplen las obligaciones de la Sociedad o éstas expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja en cuentas y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados del ejercicio.

k. 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 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, intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

m. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad y sus filiales usa principalmente contratos forward de moneda, para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y eventualmente Swaps para tasas de interés.

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, la Sociedad ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

n. 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 beneficios al personal

Las condiciones de empleo estipulan el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Normalmente esto corresponde a la proporción de un mes por cada año de servicio y a base del nivel de sueldo final. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.

Las provisiones de indemnización por años de servicio son calculadas de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento del 6% anual. La obligación reconocida en el estado de situación financiera representa el valor actuarial de la obligación de indemnización por años de servicio.

Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en otros resultados integrales.

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

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.

(ii) 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.

ñ. 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.

o. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto corriente del ejercicio comprende al impuesto a la renta y a los impuestos diferidos.

El cargo por impuesto corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha de cierre del estado de situación financiera, en el país en los que la filial del Grupo operan y generan renta gravable.

p. 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.

q. Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, la sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, cuotas de fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor y con un vencimiento original de hasta tres meses. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

r. Reclasificaciones

Los Estados Financieros del año 2013 incluyen ciertas reclasificaciones para efectos comparativos con los Estados Financieros del ejercicio 2014.

s. Nuevos pronunciamientos contables:

a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014:

Normas e interpretaciones

CINIIF 21 "Gravámenes"- Publicada en mayo 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Enmiendas

Enmienda a NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación", sobre compensación de activos y pasivos financieros - Publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades", para entidades de inversión - Publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

Enmienda a NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos" - Publicada en mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura – Publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 "Instrumentos Financieros"</i> – Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas"</i> – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.</p>	01/01/2016
<p><i>NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2017

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los empleados”, en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 27 “Estados financieros separados”, sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	01/01/2016

Enmienda a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

Enmienda a NIC 1 "Presentación de Estados Financieros". Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

01/01/2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)
Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 2 "Pagos basados en acciones" - Clarifica las definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 "Segmentos de operación" - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013)
Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)
Emitidas en septiembre de 2014.

01/01/2016

NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta" a "mantenidos para su distribución", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta".

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos:

La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post- empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corrientes		No corrientes	
					31-12-14 M\$	31-12-13 M\$	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
E-0	Electrolux Argentina S.A.	Argentina	Relacionada	\$ Argentinos	1.561.775	412.343	-	-
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	USD	-	1.574	-	-
85859300-K	Central de Servicios Técnicos Ltda.	Chile	Matriz Común	USD	606	-	-	-
TOTAL					1.562.381	413.917	-	-

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corrientes		No corrientes	
					31-12-14 M\$	31-12-13 M\$	31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	USD	4.005.158	3.567.873	-	-
E-0	Electrolux México	México	Relacionada	USD	14.562	12.591	-	-
E-0	Electrolux Appliances AB	Suecia	Relacionada	USD	154.721	10.491	-	-
E-0	Electrolux Argentina S.A.	Argentina	Relacionada	USD	149.260	-	-	-
TOTAL					4.323.701	3.590.955	-	-

c) Transacciones significativas y sus efectos en resultados

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda	Acumulado 31-12-14		Acumulado 31-12-13	
						Monto M\$	Efecto Resultado M\$	Monto M\$	Efecto Resultado M\$
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	Compra servicios	USD	4.798.179	-	5.070.880	-
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	Venta	USD	58.248	58.248	227.156	227.156
92017000-5	Somela S.A.	Chile	Matriz Común	Compra	USD	-	-	8.394	-
E-0	Electrolux Argentina S.A.	Argentina	Relacionada	Compra productos	USD	1.522.336	-	626.909	-
E-0	Electrolux Argentina S.A.	Argentina	Relacionada	Venta	USD	7.493.969	7.493.969	10.964.874	10.964.874
E-0	Electrolux México	México	Relacionada	Compra	USD	607	-	12.591	-
E-0	Electrolux Appliances AB	Suecia	Relacionada	Compra	USD	-	-	10.492	-
E-0	Electrolux Do Brasil S.A.	Brasil	Relacionada	Compra productos	USD	703.830	-	2.098	-
TOTAL						14.577.169	7.552.217	16.923.394	11.192.030

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 31 de marzo de 2015



Señores Accionistas y Directores CTI S.A.

Como auditores externos de CTI S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, sobre los que informamos con fecha 31 de marzo de 2015. Los estados financieros consolidados de CTI S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de fecha 28 de marzo de 2014 expresaron una opinión sin salvedades. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la filial Frimetal S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de CTI S.A. y Frimetal S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Frimetal S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por CTI S.A. al 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Frimetal S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz CTI S.A., como se indica en Nota 3, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con CTI 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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'German Serrano C.'.

German Serrano C.
RUT: 12.857.852-8

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'PricewaterhouseCooper'.



Somela S.A.



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES



SOMELA S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.511.345	2.334.232
Otros activos financieros, corrientes	8.491	-
Otros activos no financieros, corrientes	218.660	128.375
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.397.953	6.590.971
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	581.274	786.884
Inventarios	6.085.406	5.630.724
Activos por impuestos corrientes	-	363.636
TOTALES ACTIVOS CORRIENTES	14.803.129	15.834.822
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Otros activos no financieros no corrientes	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13.199	11.689
Activos intangibles distintos de la plusvalía	162.129	194.317
Propiedades, planta y equipo	2.561.573	2.432.989
Activos por impuestos diferidos	171.228	171.773
TOTALES ACTIVOS NO CORRIENTES	2.908.129	2.810.768
TOTAL ACTIVOS	17.711.258	18.645.590

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Otros pasivos financieros corrientes	-	33.557
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.171.029	1.940.564
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.405.472	2.530.422
Otras provisiones a corto plazo	647.058	746.180
Pasivos por impuestos corrientes	188.400	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	146.801	270.969
Otros pasivos no financieros corrientes	203.075	141.743
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	6.761.835	5.663.435
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivo por impuestos diferidos	247.273	327.794
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	183.987	194.381
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	431.260	522.175
TOTAL PASIVOS	7.193.095	6.185.610
PATRIMONIO		
Capital pagado	3.634.834	3.634.834
Otras reservas	90.125	90.125
Ganancias acumuladas	6.793.204	8.735.021
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES	10.518.163	12.459.980
TOTAL PATRIMONIO	10.518.163	12.459.980
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	17.711.258	18.645.590

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOMELA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Ganancia		
Ingresos de actividades ordinarias	26.530.393	28.230.888
Costo de ventas	(16.942.560)	(18.114.256)
Ganancia bruta	9.587.833	10.116.632
Otros ingresos, por función	-	222.417
Costos de distribución	(1.157.175)	(1.125.579)
Gasto de administración	(5.721.457)	(5.807.339)
Otros gastos, por función	-	(25.898)
Otras ganancias (pérdidas)	96.578	(1.824.323)
Ingresos financieros	74.716	111.442
Costos financieros	(5.613)	(19.516)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.510	2.129
Diferencias de cambio	(59.269)	(288.382)
Ganancia antes de impuestos	2.817.123	1.361.583
Gasto por impuestos a las ganancias	(470.435)	(288.077)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	2.346.688	1.073.506
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia del año	2.346.688	1.073.506

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOMELA S.A.

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	2.346.688	1.073.506
Otro resultado integral	-	-
Resultado Integral	2.346.688	1.073.506
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.346.688	1.073.506
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	2.346.688	1.073.506

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOMELA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

	Capital emitido M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	3.634.834	90.125	8.735.021	12.459.980
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	2.346.688	2.346.688
Dividendos en efectivos declarados	-	-	(4.288.505)	(4.288.505)
Total de cambios en el patrimonio	-	-	(1.941.817)	(1.941.817)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3.634.834	90.125	6.793.204	10.518.163

	Capital emitido M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	3.828.356	90.125	7.661.515	11.579.996
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	1.073.506	1.073.506
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	(193.522)	-	-	(193.522)
Total de cambios en el patrimonio	-	-	1.073.506	1.073.506
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3.634.834	90.125	8.735.021	12.459.980

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOMELA S. A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

Estado de Flujos de efectivo	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	31.786.994	30.932.818
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(28.077.180)	(27.444.291)
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) las operaciones	3.709.814	3.488.527
Intereses pagados	(5.613)	(18.678)
Intereses recibidos	74.716	99.316
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados)	14.237	(699.801)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.793.154	2.869.364
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	192.931
Compras de propiedades, planta y equipo	(327.535)	(432.965)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(327.535)	(240.034)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos	-	(300.371)
Dividendos pagados	(4.288.506)	(866.555)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4.288.506)	(1.166.926)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(822.887)	1.462.404
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	-	32.526
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(822.887)	1.494.930
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.334.232	839.302
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.511.345	2.334.232

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SOMELA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION GENERAL

Los orígenes de la compañía se remontan al año 1950, con la formación de Industria Metalúrgica Famela S.A. sociedad que comercializaba equipos fluorescentes y luminarias.

En 1969 la Sociedad se fusionó con Sociedad Metalúrgica y Laminadora Somela S.A. dando origen a Electromecánica Famela-Somela S.A., la nueva sociedad centró sus actividades en el negocio: producción y comercialización de productos para la iluminación, motores eléctricos y electrodomésticos para el hogar.

En 1976 CTI Compañía Tecno Industrial S.A., principal fabricante y comercializador de línea blanca del país toma el control de la Sociedad. Este hecho tuvo especial importancia en el desarrollo de Electromecánica Famela-Somela S.A., ya que permitió obtener economías de escala, produciendo una integración en los aspectos comerciales, financieros, fabriles y de servicio técnico.

Con fecha 14 de Octubre de 2011 CTI Compañía Tecno Industrial S.A. vendió el 100% de sus acciones en Somela S.A. al grupo Electrolux, a través de su filial en Chile Magellan S.A., actualmente CTI S.A. la cual tomo el control de Somela S.A. con una participación del 98,17% de las acciones.

En una Junta extraordinaria celebrada en fecha 24 de abril del 2012 fue acordada la cancelación voluntaria de la inscripción de la sociedad y sus acciones en el registro de valores llevado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La referida cancelación fue aprobada por dicha entidad mediante Resolución N° 298 de fecha 23 de julio de 2012.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

La Sociedad comercializa lustradoras de piso, secadoras, centrifugas, estufas eléctricas, hornos microondas, aspiradoras, hervidores, planchas, licuadoras, termo ventiladores, cafeteras, extractores de jugo, hornos eléctricos, radiadores eléctricos, ventiladores, parrillas, secadores de pelo, exprimidores de cítricos, procesadores de alimentos entre otros electrodomésticos menores. Los electrodomésticos que la Sociedad comercializa en Chile con su marca son comprados en base a estándares de diseño y calidad de Somela a productores, tanto de Europa como de Asia.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 Estados financieros

Los presentes estados financieros de Somela S.A. corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de Somela 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.

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 2014, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

a. Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera

Somela S.A. ha determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera la clasificación por función (corriente y no corriente).

Estado de resultados por función y estado de otros resultados Integrales por función

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

Estado de Flujo de Efectivo

La Sociedad adoptó para reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, el método Directo.

b. Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estados de Situación Financiera: Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de Resultados por Función e Integrales: Por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de Flujos de Efectivo Directo: Por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Estados de Cambios en el Patrimonio: Saldos y movimientos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

c. Moneda

La moneda funcional para Somela S.A. 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 período dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional y de presentación de Somela S.A. es el peso chileno, las partidas del balance general se convertirán a las tasas de cambio al cierre del año.

d. Bases de conversión

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

	31.12.2014	31.12.2013
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	24.627,10	23.309,56
Dólares Estadounidenses (US\$)	606,75	524,61

e. Propiedad, planta y equipo

Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo de adquisición o de construcción, menos depreciación acumulada.

f. Depreciación

Los bienes de propiedades, planta 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.

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.

g. 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 solamente cuando Somela S.A. 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.

h. Inversiones en asociadas (“coligadas”)

La inversión en asociada es contabilizada usando el método del valor patrimonial (VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa y que no es ni una filial ni un joint venture. Bajo el método de VP, la inversión en la asociada es registrada en el balance general al costo más cambios post adquisición en la proporción de participación de la Sociedad en los activos netos de la asociada.

Las fechas de reporte de la asociada y Somela S.A. son idénticas y las políticas de la asociada concuerdan con las usadas por la Sociedad para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

i. Activos intangibles distintos de la plusvalía

El principal activo intangible de la Sociedad corresponde al Sistema Informático. Para estos activos el 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.

El período y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada año financiero.

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. Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización o depreciación se someten a pruebas de deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor justo de un activo menos los costos de venta y el valor en uso. Al evaluar este último valor, los flujos de caja futuros estimados se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado vigentes del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de ingresos se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable. Se reconoce un deterioro de inmediato como otra depreciación. En caso que posteriormente se reverse un deterioro, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado, si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución del cargo por depreciación de inmediato.

I. Instrumentos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad de la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (que no sean activos financieros y pasivos financieros al valor razonable a través de la ganancia o pérdida) se agregan a o deducen del valor razonable de los activos financieros o pasivos financieros, según sea pertinente, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de los activos financieros o pasivos financieros al valor razonable a través de la ganancia o pérdida se reconocen inmediatamente en los resultados.

- **Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías específicas: activos financieros "a valor razonable con cambios en resultados" (FVTPL por sus siglas en inglés), inversiones "mantenidas hasta el vencimiento", activos financieros "disponibles para la venta" (AFS por sus siglas en inglés) y "préstamos y cuentas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen y dan de baja en cuentas en la fecha de negociación. Las compras o ventas convencionales son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del mismo plazo de tiempo establecido por regulación o convención en el mercado.

a) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados (FVTPL) - Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando el activo financiero ya sea es mantenido para negociar o bien es designado como FVTPL.

Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- (i) Ha sido adquirido principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo; o
- (ii) Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Sociedad gestiona y tiene evidencia de un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- (iii) Es un derivado que no está designado ni vigente como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido para negociar puede ser designado como FVTPL en el reconocimiento inicial si:

(i) Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia que de otro modo se presentaría en la medición o reconocimiento; o

(ii) El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable; o

(iii) El activo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en la partida de "otras ganancias y pérdidas".

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Sociedad tiene la intención positiva y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

c) Activos financieros disponibles para la venta (activos financieros AFS) - Los activos financieros AFS son activos no derivados que se designan como AFS o bien no son clasificados como (a) préstamos y cuentas por cobrar, (b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o (c) activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados. Estas inversiones se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto impositivo se registran en el estado de resultados integrales consolidado en "Otros resultados integrales", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del ejercicio.

La Sociedad no mantiene este tipo de activos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

d) Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar (incluyendo cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, saldos bancarios y efectivo y otros) se miden al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectivo, exceptuando cuentas por cobrar a corto plazo cuando el efecto del descuento no es importante.

e) Baja en cuentas de activos financieros - La Sociedad dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo, o cuando transfiera de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido. La Sociedad reconocerá su participación retenida en el activo y una obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si la compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida que ha sido reconocida en otro resultado integral y acumulada en el patrimonio se reconoce en los resultados. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Sociedad asigna el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo participación continua, y la parte que ha dejado de reconocer, en base a los valores razonables relativos de esas partes en la fecha de la transferencia.

La diferencia entre el importe en libros asignado a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida para la parte ya no reconocida y cualquier resultado acumulado asignado a dicha parte que se ha reconocido en otro resultado integral se reconoce en los resultados. Un resultado acumulado que se había reconocido en otro resultado integral se asigna entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no es reconocida en base a los valores razonables relativos de esas partes.

- **Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por una entidad son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con la sustancia de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de patrimonio.

a) Instrumentos de Patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

b) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL)" o como "otros pasivos financieros".

(i) Pasivos financieros al FVTPL

Los pasivos financieros se clasifican como FVTPL cuando son mantenidos para negociar o bien son designados como FVTPL.

Un pasivo financiero es mantenido para negociar si:

- Se ha incurrido principalmente con el propósito de su recompra a corto plazo; o
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Sociedad gestiona juntos y tiene un patrón real reciente de beneficios a corto plazo; o
- Es un derivado que no ha está designado ni vigente como instrumento de cobertura.
- Un pasivo financiero que no sea un pasivo financiero mantenido para negociar puede ser designado como al valor razonable con cambios en los resultados en el reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce en forma importante una inconsistencia en la medición o reconocimiento que de otro modo surgiría; o
- El pasivo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo que la Sociedad tenga documentada, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la base de su valor razonable;
- El pasivo financiero forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos derivados implícitos, y la NIC 39 permita que la totalidad del contrato combinado (activo o pasivo) sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociéndose cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en el estado de resultados. La ganancia o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier interés pagado por el pasivo financiero y se incluye en la partida de "otras ganancias y pérdidas".

(ii) Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros (incluyendo préstamos y cuentas comerciales y otras cuentas por pagar), se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos estimados futuros en efectivo (incluyendo todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado un período más corto) al importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

(iii) Baja en cuentas de pasivos financieros

La Sociedad dará de baja cuentas de pasivos financieros si, y solo si, se cancelan o se cumplen las obligaciones de la Sociedad o éstas expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja en cuentas y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados del período.

m. Método de tasa de interés efectiva

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de la imputación de los ingresos y/o gastos financieros 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 o pagar (incluyendo todos los costos 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 instrumento financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Sociedad de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

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 financiera 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 general para los activos financieros, la evidencia objetiva del deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento del contrato, tales como moras en el pago de los intereses o del principal; o
- Que pase a ser probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor en libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimada, descontada a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. En función de lo indicado en NIC 39 (párrafo GA79), las cuentas por cobrar y a pagar a corto plazo, sin tasa de interés establecido, se valorizan por el monto de la factura original ya que el efecto del descuento no es relativamente importante.

Adicionalmente, y conforme a lo señalado en párrafo GA 85, en el proceso de estimación del deterioro se tienen en cuenta todas las exposiciones crediticias. Por lo mismo, en el caso de los activos financieros que tienen origen comercial, la Sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, determinando que el proceso de estimación del monto de una pérdida por deterioro no resulta en un único monto, sino en un rango de posibles montos basado en la mejor estimación.

Además, existe una revisión permanente de todos los grados de morosidad de los deudores, a objeto de identificar en forma oportuna algún factor relevante indicativo de deterioro.

El análisis de deterioro de activos de origen comercial considera tanto las facturas pendientes de cobro y otras cuentas por cobrar.

Respecto de los deudores por facturar, éstos han sido reconocidos conforme el grado de avance de los proyectos, los cuales son revisados continuamente a fin de constituir las pérdidas por deterioro, cuando corresponda.

ñ. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad usa instrumentos financieros derivados principalmente contratos forward de moneda 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:

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.

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% - 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, Somela S.A. ha determinado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

o. Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo equivalente está 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.

p. 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) Beneficios al personal

Somela S.A. constituyó una provisión de indemnización por años de servicio 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 servicio es calculado 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.

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 período 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.

(ii) Provisión garantía de artefactos

La Sociedad calcula 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.

q. Ingresos de explotación

Los ingresos por ventas son reconocidos cuando los riesgos relevantes y beneficios significativos 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.

r. Impuesto a la renta y diferidos

La Sociedad contabilizan el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del balance sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas, usando tasa de impuestos sustancialmente promulgadas por los años de reverso de la diferencia.

En el caso de la Reforma Tributaria recientemente aprobada en Chile por la Ley 20.780 del 26 de septiembre de 2014, y según el oficio circular N°856 del 7 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los efectos originados por los cambios en los impuestos diferidos originados por los cambios de tasas fueron llevadas contra cuentas patrimoniales.

s. 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.

t. Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, la sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalente al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, cuotas de fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor y con un vencimiento original de hasta tres meses. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

u. Reclasificaciones

Los Estados Financieros del año 2013 incluyen ciertas reclasificaciones para efectos comparativos con los Estados Financieros del ejercicio 2014.

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

a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014:

Normas e interpretaciones

CINIIF 21 “Gravámenes”- Publicada en mayo 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Enmiendas

Enmienda a NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”, sobre compensación de activos y pasivos financieros - Publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 27 “Estados Financieros Separados”, NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”, para entidades de inversión - Publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

Enmienda a NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos” - Publicada en mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura – Publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 "Instrumentos Financieros"</i> – Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas"</i> – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.</p>	01/01/2016
<p><i>NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2017

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los empleados”, en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 27 “Estados financieros separados”, sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	01/01/2016

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

Enmienda a NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

01/01/2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)
Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 2 “Pagos basados en acciones” – Clarifica las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” y “Condiciones de mercado” y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” y “Condiciones de servicio”. Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 3, “Combinaciones de negocios” - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 “Segmentos de operación” - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar

NIIF 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013)
Emitidas en diciembre de 2013.

01/07/2014

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)
Emitidas en septiembre de 2014.

01/01/2016

NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta" a "mantenidos para su distribución", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta"

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post- empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corrientes	
					31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
E-0	Electrolux Argentina S.A.	Argentina	Relacionada	\$ Argentinos	0	0
E-0	Electrolux C.A.	Ecuador	Relacionada	USD	40.903	132.793
E-0	Electrolux Comercial C.A.	Venezuela	Relacionada	USD	339.749	345.402
E-0	Electrolux del Perú S.A.	Perú	Relacionada	USD	125.377	95.637
E-0	Electrolux S.A.	Colombia	Relacionada	USD	41.748	0
E-0	Electrolux Home Products Corp.	España	Relacionada	USD	0	479
E-0	Electrolux South Africa	Sudafrica	Relacionada	USD	0	37.420
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	CLP	32.060	86.488
85859300-K	Central de Servicios Técnicos Ltda.	Chile	Matriz Común	CLP	1.437	88.665
TOTAL					581.274	786.884

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y no corrientes

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corrientes	
					31-12-14 M\$	31-12-13 M\$
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	CLP	356.584	126.931
85859300-K	Central de Servicios Técnicos Ltda.	Chile	Matriz Común	CLP	44.670	46.733
99578940-K	Electrolux Chile S.A.	Chile	Relacionada	CLP	3.266	11.144
E-0	Electrolux Home Products	EE.UU.	Relacionada	USD	0	30.499
E-0	Electrolux Lehel	Hungría	Relacionada	USD	2.760.393	2.137.005
E-0	Electrolux S.E.A. PTE LTD	Singapur	Relacionada	USD	131.524	137.813
E-0	ABT	Suecia	Relacionada	USD	99.221	0
E-0	AB Electrolux Trading	Suecia	Relacionada	USD	9.814	40.297
TOTAL					3.405.472	2.530.422

c) Transacciones significativas y sus efectos en resultados

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda	31-12-14		31-12-13	
						Monto M\$	Efecto Resultado M\$	Monto M\$	Efecto Resultado M\$
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	Venta Productos	CLP	79.381	34.659	1.463.772	161.017
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	Proyecto Lustraspiradoras	CLP	93.048	0	0	0
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	Compra Productos	CLP	1.673.871	0	236.687	0
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	Dividendos	CLP	4.229.264	0	856.777	0
76163495-K	CTI S.A.	Chile	Matriz	Servicios Administrativos	CLP	195.517	(195.517)	131.823	(131.823)
85859300-K	Central de Servicios Técnicos Ltda.	Chile	Matriz Común	Servicios Administrativos	CLP	424.969	(424.969)	549.405	(549.405)
85859300-K	Central de Servicios Técnicos Ltda.	Chile	Matriz Común	Venta Productos	CLP	11.281	3.586	201.460	36.262
E-0	Frimetal S.A.	Argentina	Matriz Común	Venta Productos	USD	0	0	7.466	821
E-0	Electrolux Appliances SpA	Italia	Relacionada	Venta Productos	USD	0	0	472	52
E-0	Electrolux C.A.	Ecuador	Relacionada	Venta Productos	USD	100.048	16.688	190.925	21.002
99578940-K	Electrolux Chile S.A.	Chile	Relacionada	Compra Productos	CLP	2.745	0	122.470	0
99578940-K	Electrolux Chile S.A.	Chile	Relacionada	Venta Productos	CLP	122.165	24.128	64.042	7.045
E-0	Electrolux International Company	EE.UU.	Relacionada	Servicios Administrativos	USD	42.516	(42.516)	15.017	(15.017)
E-0	Electrolux Lehel	Hungría	Relacionada	Compra Productos	USD	11.390.378	0	9.511.481	0
E-0	Electrolux Comercial C.A.	Venezuela	Relacionada	Venta Productos	USD	19.756	3.245	640.666	70.473
E-0	Electrolux del Perú S.A.	Perú	Relacionada	Venta Productos	USD	449.883	67.836	390.620	19.531
E-0	Electrolux Do Brasil S.A.	Brasil	Relacionada	Venta Productos	USD	0	0	7	1
E-0	Electrolux Do Brasil S.A.	Brasil	Relacionada	Compra Productos	USD	26.917	0	30.436	0
E-0	Electrolux Home Products Corp.	España	Relacionada	Venta Productos	USD	0	0	9.953	1.095
E-0	Electrolux South Africa	Sudafrica	Relacionada	Venta Productos	USD	7.314	4.793	136.906	15.060
E-0	Electrolux S.E.A. PTE LTD	Singapur	Relacionada	Venta Productos	USD	0	0	25.863	2.845
E-0	Electrolux S.E.A. PTE LTD	Singapur	Relacionada	Compra Productos	USD	631.335	0	660.682	0
E-0	Electrolux Appliances AB	Suecia	Relacionada	Compra Productos	USD	14.886	0	2.840	0
E-0	Electrolux Appliances AB	Suecia	Relacionada	Venta Productos	USD	0	0	70	70
E-0	Electrolux Netherland BV	Holanda	Relacionada	Venta Productos	USD	0	0	9.953	1.095
TOTAL						19.515.274	(508.067)	15.259.793	(359.876)

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 31 de marzo de 2015



Señores Accionistas y Directores CTI S.A.

Como auditores externos de CTI S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, sobre los que informamos con fecha 31 de marzo de 2015. Los estados financieros consolidados de CTI S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de fecha 28 de marzo de 2014 expresaron una opinión sin salvedades. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la filial Somela S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de CTI S.A. y Somela S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Somela S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por CTI S.A. al 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Somela S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz CTI S.A., como se indica en Nota 3, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con CTI 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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'German Serrano C.'.

German Serrano C.
RUT: 12.857.852-8

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'PricewaterhouseCooper'.

ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO 2014

INFORMACION GENERAL

La Sociedad se constituye con fecha 29 de agosto de 2011 como una Sociedad Anónima Cerrada con el nombre de Magellan S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2011 la Sociedad adquirió el grupo CTI Compañía Tecno Industrial S.A., tomando el control con una participación de 97,79%, equivalente a 7.005.564.670 acciones.

Asimismo, con fecha 14 de Octubre de 2011, la sociedad compró el 100% de las Acciones que mantenía CTI Compañía Tecno Industrial S.A. en Somela S.A. tomando el control de esta última con una participación del 98,17% de las acciones.

Con fecha 31 de mayo de 2012, la sociedad Magellan S.A. modifica su razón social a Electrolux de Chile S.A.

Con fecha 28 de Junio de 2012 Electrolux de Chile S.A. modifica su razón social a CTI S.A.

Con fecha 14 de octubre de 2012, se materializa la fusión de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., con su matriz CTI S.A, mediante la incorporación de aquella en esta última.

Descripción de la Compañía

La Sociedad tiene por objeto la realización de toda clase de inversiones y/o negocios por cuenta propia y terceros, relativos a todo tipo de bienes o derechos. Posteriormente, se amplía el objeto social a la fabricación, importación, exportación y comercialización de artefactos de línea blanca y electrodomésticos en general.

Es la principal compañía manufacturera de artefactos de línea blanca del país, y sin duda, una de las empresas más importantes del sector en la región.

En sus Plantas ubicadas en Maipú, fabrica refrigeradores, cocinas, lavadoras de ropa y estufas, productos que son comercializados en el mercado local y el mercado latinoamericano, con marcas propias en Chile y Argentina. Además comercializa sus productos con marcas de terceros en otros países, principalmente, Colombia, Ecuador, Perú, Uruguay y Venezuela.

A través de su sociedad filial Somela S.A. mantiene presencia en la comercialización de centrifugas, secadoras de ropa y lustra aspiradoras, como así también en la importación y distribución de una amplia gama de pequeños electrodomésticos con la marca Somela. Por su parte, la filial argentina Frimetal S.A., tiene una relevante participación en ese mercado, con su marca Gafa, produciendo y comercializando productos de línea blanca.

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

Filial	Origen	Participación		Total
		Directo	Indirecta	
Somela S.A.	Chile	98.62%	0	98.62%
Central de Servicios Técnicos Ltda.	Chile	98.76%	1.241%	100.00%
Frimetal S.A.	Argentina	99.99%	0.01%	100.00%

Los Estados Financieros Consolidados que sirven de base para la determinación de los diferentes indicadores, expuestos más adelante, consideran el período comprendido desde el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

Estado de Resultados Resumido:

Resultados Consolidados	dic-14	MM\$ dic-13	Var
Ingresos	284.522	274.220	3,8%
EBITDA (1)	24.120	18.822	28,1%
Utilidad Neta	16.054	16.775	-4,3%

(1) ITDA = Ganancia Bruta - Costos de Distribución-Gastos de Administración - Otros Gastos por Función+ Otras Ganancias (Pérdidas) + Depreciación y Amortización

Balance Consolidado resumido:

Balance Consolidado	dic-14	MM\$ dic-13	Var
Total Activo	439.581	418.120	5,1%
Total Pasivo	121.654	108.466	12,2%
Patrimonio Total (2)	317.928	309.654	2,7%

(2) PatrimonioTotal incluye participaciones no controladoras

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Estado de Resultados Consolidados	dic-14	MM\$ dic-13	Var
Ingresos ordinarios	284.522	274.220	3,8%
Costos de ventas	-197.463	-195.129	1,2%
Ganancia Bruta	87.060	79.091	10,1%
Costos Distribución y Administración	-47.419	-43.903	8,0%
Otros Ingresos y Gastos	-6.618	-7.345	
Resultado Operacional	33.023	27.843	18,6%
Ingreso Financieros	352	722	-51,2%
Costos Financieros	-5.148	-3.306	55,7%
Diferencia de Cambio y otros gastos	-2.636	-2.681	-1,7%
Resultado antes de impuestos	25.591	22.577	13,3%
Impuestos a las Ganancias	-9.538	-5.803	64,4%
Ganancias operaciones continuadas	16.054	16.775	-4,3%
Ganancias de la controladora	16.019	16.751	-4,4%
Ganancias no controladora	35	23	
Ganancia (Pérdidas)	16.054	16.775	-4,3%

1.1 Ingresos Ordinarios

Los Ingresos Consolidados, al 31 de diciembre de 2014 alcanzan a MM\$284.522, superior en un 3,8% a los ingresos logrados en igual período del año anterior. Este leve crecimiento se explica, fundamentalmente, por el aumento de las ventas en las categorías de secado y calefones, compensadas a la importante caída de las exportaciones, tanto en CTI, como en la filial Frimetal.

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

Sociedades	dic-14	MM\$ dic-13	Var
CTI	137.001	126.117	8,6%
Somela	26.367	27.012	-2,4%
Frimetal	121.155	121.091	0,1%
Ingresos Consolidados	284.522	274.220	3,8%

A. Negocio de Línea Blanca

A.1 CTI S.A. - Mercado Local

Las ventas en el mercado interno, de las marcas Fensa y Mademsa, al 31 de diciembre de 2014, valorizadas en pesos, alcanzan a MM\$124.500, lo que significa un aumento de 11,9%, respecto a igual período del año anterior, en comparación con la estimación del 4,9% de crecimiento del mercado de línea blanca para el período.

El crecimiento de la ventas de la marca de CTI, se explica, principalmente, por la gama de secado, esto es, secadoras y centrifugas, que tuvieron un incremento de 83,0% y 45,0%, respectivamente. Por su parte, la categoría refrigeración, experimentó un aumento de 8,0%, en comparación a igual período del año anterior.

Se mantiene el liderazgo en todas las categorías de productos, en cuanto a su participación de mercado. Es así como, al cierre del año, la línea de refrigeración alcanzó una participación de 44,1%; por su parte, la línea de cocción un 64,9% y, por último, la categoría de lavado llegó al 36,8% de participación.

Es importante destacar la alta aceptación, por parte del canal, de los nuevos productos comercializados por la Compañía, entre los principales se encuentran la nueva línea de lavadoras, freezers verticales, refrigeradores combi y lavavajillas.

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

A.2 CTI SA. - Mercado Externo

Las ventas al exterior durante el período alcanzaron la cifra de US\$29,8 millones, monto inferior en un 13,6%, al registrado en igual período del año 2013, caída explicada, principalmente, por las medidas restrictivas a las importaciones dispuestas por la autoridad económica de algunos países de la región, tal como la restricción a la compra de divisas para importación de productos impuesta por la autoridad venezolana, lo que ha afectado nuestro plan de exportaciones.

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

A.3 Frimetal S.A.

Al 30 de diciembre de 2014, los ingresos de la sociedad filial en Argentina, muestran una leve alza de 0,1% respecto a igual período de 2013, no obstante la desaceleración que viene experimentando la economía Argentina en los últimos meses. Se estima una caída del mercado argentino de línea blanca, en el período, de 21%.

Las ventas en el mercado interno, de la categoría de refrigeración, muestran una disminución de 3,4%, en comparación a igual período de 2013. A pesar de lo anterior, la amplia gama de productos ofrecidos, unido a la trayectoria de la marca Gafa, permitió que Frimetal mantuviera una clara posición de liderazgo en este mercado, tanto en refrigeradores como en freezers horizontales, logrando niveles significativos de participación, a pesar de haberse visto debilitada la oferta de refrigeradores no frost, como consecuencia de las medidas restrictivas impuestas a las importaciones.

Por su parte, la categoría de lavado, experimentó, durante el período 2014, un retroceso en la venta de 54,8% respecto a igual período del año anterior. Cabe destacar que en este período la empresa se vió imposibilitada de importar lavadoras de carga frontal, que son las de mayor demanda en el mercado argentino, participando solamente con lavadoras de carga superior, fabricadas en su planta de Rosario.

Cabe mencionar, que en el mercado argentino se mantiene el control al ingreso de productos de línea blanca, a través de las licencias de importación, las que siguen siendo administradas por la autoridad de acuerdo con el plan económico vigente que busca la sustitución de importaciones. Como regla general, se priorizan los permisos para empresas con producción en Brasil, debido a los compromisos comerciales contraídos entre Argentina y su principal socio comercial del Mercosur.

Durante el período de 2014, los despachos al exterior, experimentaron una disminución de 73,8%, en comparación con igual período del año 2013, como consecuencia de la disminución en la competitividad de los productos fabricados en Argentina.

No obstante lo anterior, es importante señalar que, dada las características propias de la economía argentina, no presenta para esta industria ventajas competitivas que le permitan desarrollar eficientemente una actividad exportadora.

B. Negocio de Electrodomésticos

Somela S.A.

Los ingresos ordinarios de Somela, al 31 de diciembre de 2014, alcanzaron la suma de MM\$26.367, que representa una caída de un 2,4%, en comparación con igual período del año anterior.

Para sostener la participación de mercado de la marca Somela, se realizaron acciones, tales como, la incorporación de una nueva línea de productos, mejora de los procesos de marketing en el punto de venta y logística, todo ello orientado a aumentar la disponibilidad de productos en el canal.

Por su parte, los despachos al exterior, mantuvieron la tendencia a la baja, explicado principalmente, por el cierre de las importaciones definidas por la autoridad argentina y las medidas restrictivas a la compra de divisas para importación de productos impuesta en Venezuela. Las ventas al exterior de productos Somela, experimentaron un baja relevante de 44,5%.

RESULTADOS CONSOLIDADOS

1.1 Ganancia Bruta Consolidada

Al 31 de diciembre de 2014, la Ganancia Bruta Consolidada de CTI alcanza a MM\$87.060, superior en un 10,1% al margen de contribución logrado en igual período del año anterior. La razón de contribución consolidada representa el 30,6% sobre las ventas del período enero a diciembre 2014.

1.2 EBITDA

Al 31 de diciembre de 2014, el EBITDA Consolidado es de MM\$24.120, un 28,1% superior al logrado en igual periodo del año anterior.

1.3 Resultado Financiero

Los Ingresos Financieros Consolidados al cierre de 2014, ascienden a MM\$352, por su parte, los Costos Financieros Consolidados a MM\$5.148, superior en un 55%, al costo financiero de igual periodo del año anterior. Este grado de carga financiera, se explica, principalmente, por el endeudamiento financiero promedio móvil de los últimos doce meses que ascendió a MM\$10.993, que representa un aumento de 42,5%, respecto al endeudamiento promedio del período anterior.

1.4 Resultado Neto

La utilidad neta del ejercicio 2014, asciende a MM\$16.054, que representa una caída de MM\$721 equivalente a un 4,3%, respecto a igual período del año anterior, explicado por los principales efectos combinados de:

- Aumento de la Contribución Marginal, ascendente a MM\$7.969
- Mayores gastos de distribución y administración de MM\$3.516
- Provisión por gastos de reestructuración en filial Somela S.A. de MM\$2.191 (1)
- Diferencia positiva Amortización de la Plusvalía en MM\$336 (2)
- Resultado financiero negativo de MM\$2.212
- Efecto diferencia de cambio positiva de MM\$46
- Mayor provisión de impuesto por MM\$3.735 (3)
- Otros efectos netos negativos por MM\$358

- (1) La Filial Somela S.A., en reunión de Directorio celebrada en el mes de enero de 2013, teniendo en consideración la evolución, rentabilidad y proyección de los resultados, acordó poner término, durante el primer trimestre de ese año, a la actividad manufacturera de la compañía, con objeto de concentrar, en lo sucesivo, su actividad de importación y comercialización de artefactos electrodomésticos para el hogar, en la cual tiene la sociedad ventajas competitivas. Por tal razón la sociedad registró una provisión de MM\$2.191, para cubrir los gastos asociados a dicho evento, principalmente pago de indemnizaciones a sus trabajadores directos de las plantas, provisión por excedentes de Materias Primas y otros gastos asociados al proceso de reestructuración.
- (2) La plusvalía representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos y pasivos no monetarios de la entidad adquirida, la adquisición del grupo CTI, generó una plusvalía de MM\$212.002, cuya amortización para el ejercicio 2014, ascendió a MM\$6.268, menor en MM\$336, en comparación a igual período del año anterior.
- (3) La diferencia de provisión de Impuestos a las Ganancias de MM\$3.735, es debido a la provisión al cierre del ejercicio 2014, que registra un efecto neto negativo de MM\$9.538, producto de la Provisión a la Renta de las filiales ascendente a MM\$8.472, por los reconocimientos de parte de la matriz de la recuperación de impuestos por Utilidades Absorbidas (PPUA), ascendente a MM\$170 y por el efecto negativo del impuesto diferidos generados por la Plusvalía por MM\$1.236.

Para igual período del año anterior, el Impuesto a las Ganancias registró un efecto neto positivo de MM\$5.803, producto de la Provisión a la Renta de las filiales ascendente a MM\$7.217, por los reconocimientos de parte de la matriz de la recuperación de impuestos por Utilidades Absorbidas (PPUA), ascendente a MM\$ 2.357 y por el efecto negativo del impuesto diferidos generados por la Plusvalía por MM\$940.

1.5 Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	Unidad de Medida	dic-14	dic-13
Utilidad por acción	\$	54,12	56,55
Retorno de dividendos	%	1,24%	0,00%
Rentabilidad del Patrimonio	%	5,12%	5,68%

La utilidad por acción en el período móvil de doce meses al 31 de diciembre de 2014 fue de \$54,12, observándose una caída de \$2,4 por acción, equivalente a un 4,3%, debido a la menor utilidad neta en comparación con el ejercicio anterior.

El retorno de dividendos para ese mismo período móvil de doce meses fue de 1,24%. Por su parte, durante el período anterior, no hubo distribución de dividendos.

El valor bursátil promedio de la acción CTI, al cierre del ejercicio, fue de \$290.

La rentabilidad del patrimonio, fue de 5,12%, inferior en 0.56 puntos porcentuales a la obtenida el período anterior, debido a que la utilidad consolidada de los últimos doce meses a diciembre 2014 disminuyó un 4,3%, al compararla con el resultado obtenido en el período anterior. Por su parte, el patrimonio promedio aumentó en 6,16%.

2. BALANCE CONSOLIDADO

Balance Consolidado	MM\$ dic-14	dic-13	Var
Activos corrientes			
Caja y Equivalentes al Efectivo	10.451	11.818	-11,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	86.118	74.112	16,2%
Inventarios	54.238	50.683	7,0%
Otros Activos Corrientes	3.183	9.153	-65,2%
Total Activos Corrientes	153.990	145.766	5,6%
Activos no corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	60.189	49.093	22,6%
Otros Activos no Corrientes	225.403	223.260	1,0%
Total de activos no corrientes	285.591	272.353	4,9%
Total de activos	439.581	418.120	5,1%
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros corrientes	11.831	9.894	19,6%
Cuentas por pagar	60.470	55.037	9,9%
Otros pasivos corrientes	13.899	10.483	32,6%
Total Pasivos Corrientes	86.201	75.414	14,3%
Pasivos no corrientes			
Pasivos financieros no corrientes	5.600	5.802	
Otros pasivos no corrientes	29.853	27.250	9,6%
Total de pasivos no corrientes	35.453	33.052	7,3%
Total pasivos	121.654	108.466	12,2%
Patrimonio			
Patrimonio atribuible a la controladora	317.766	309.410	2,7%
Participación no controladora	162	244	-33,4%
Patrimonio total	317.928	309.654	2,7%
Total de patrimonio y pasivos	439.581	418.120	5,1%

El total de Activos corrientes consolidados, ascendieron a MM\$153.990 al 31 de diciembre de 2014, los cuales muestran un aumento de MM\$8.224, respecto a diciembre de 2013. Esta variación se explica, principalmente, por menores excedentes de caja por MM\$1.367, aumento de las Cuentas por cobrar en MM\$12.006, mayor nivel de inventarios de MM\$3.555 y por la disminución de los Otros Activos corrientes por MM\$5.970.

Por su parte, los Pasivos corrientes, al cierre del ejercicio 2014, presentaron un aumento de MM\$10.787, con respecto a diciembre de 2013, explicado, principalmente, por un mayor endeudamiento financiero de MM\$1.937, un aumento de las Cuentas por pagar consolidadas a proveedores de MM\$5.433 y la subida de los Otros pasivos corrientes por MM\$3.416.

2.1 Liquidez

A continuación, se muestran los principales Indicadores de Liquidez a diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Indicadores de Liquidez	Unidad de Medida	dic-14	dic-13
Liquidez corriente	veces	1.8	1.9
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

Los indicadores consolidados de liquidez corriente y razón ácida muestran una sólida posición financiera de la Compañía, la que se ha mantenido durante los últimos años. Así también, el indicador de Liquidez corriente a diciembre de 2014, mantiene el nivel determinado en diciembre del año anterior.

2.2 Actividad

A continuación, se muestran los principales indicadores de actividad a diciembre de 2014 y 2013.

Indicadores de Actividad	Unidad de Medida	dic-14	dic-13
Rotación de Inventarios	veces	3,5	4,2
Permanencia Inventarios	días	102	86
Permanencia Deudores	días	62	62

El índice de rotación de inventarios disminuye de 4,2 a 3,5 veces, debido a que los inventarios promedio aumentaron en un 19,7%, en comparación al alza de 1,2% de los costos de venta de los productos, en consecuencia, la permanencia de los inventarios aumenta en 16 días.

El índice de permanencia de la cuentas por cobrar, mantiene el mismo nivel de lo registrado en el período anterior.

2.3 Endeudamiento

A continuación, se muestran los principales indicadores de endeudamiento a diciembre de 2014 y 2013.

Indicadores de Endeudamiento	Unidad de Medida	dic-14	dic-13
Razon de endeudamiento		0,38	0,35
Deuda CP / Deuda Total	%	71%	70%
Deuda LP / Deuda Total	%	29%	30%
Cobertura gastos financieros	veces	5	6

(1) Razón de Endeudamiento = Total Pasivos / Patrimonio Total

(2) Cobertura Gastos Financieros = EBITDA / Costos Financieros

Los indicadores consolidados de Endeudamiento muestran una sólida posición financiera de la Compañía, debido a que mantiene un nivel de endeudamiento bajo en relación al patrimonio social.

La razón de endeudamiento, comparada con la determinada al cierre del ejercicio del período anterior, se mantuvo en el nivel de 0,38, producto del aumento del pasivo total y el patrimonio en forma proporcional.

La cobertura de gastos financieros, representa las veces que los gastos financieros son cubiertos por el EBITDA obtenido. En el período se registró un EBITDA de MM\$24.120 sobre un costo financiero de MM\$5.148.

3. FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Flujo de Efectivo	01-01-14	01-01-13
Consolidado en MM\$	31-12-14	31-12-13
Flujo de efectivo de la operación		
Cobros de Actividades operacionales	352.002	317.652
Pagos de Actividades operacionales	-334.538	-298.364
Dividendos, Interes y Impuestos	-1.585	-6.011
Flujo de efectivo de la operación	15.878	13.277
Flujo de efectivo de Inversión		
Inversiones en Activo Fijo	-16.062	-10.113
Otros	36	509
Flujo de efectivo de Inversión	-16.026	-9.604
Flujo de efectivo de financiamiento		
Prestamos Financieros	14.558	7.888
Pagos de Préstamos	-11.109	-5.558
Prestamos de entidades relacionadas	0	0
Dividendos pagados	-1.063	-10
Intereses pagados	-2.489	-868
Otros	-341	345
Flujo de efectivo de financiamiento	-445	1.797
Flujo neto del Período	-592	5.470
Efecto variación tasa de cambio	-775	-752
Efectivo y equivalente al efectivo período anterior	11.818	7.101
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.451	11.818

El flujo efectivo neto procedente de actividades de la operación, para el período 2014, ascendió a MM\$15.878, monto superior en MM\$2.601 al flujo determinado en igual período anterior, el cual se explica, principalmente por :

- Aumento de los cobros de actividades operacionales por un monto de MM\$34.350.
- Mayores pagos por actividades operacionales por un monto de MM\$-36.174.
- Menores pagos de intereses e impuestos por MM\$4.425.

El flujo de efectivo procedente de las actividades de inversión por MM\$16.026, se explica principalmente por inversión en activo fijo.

El flujo efectivo procedente de las actividades de financiamiento, presentó una variación negativa ascendente a MM\$445, explicado, principalmente, por variación entre los préstamos y pagos financieros, incluidos los intereses, ascendente a MM\$1.508 y al pago de dividendos por MM\$1.063.

Finalmente, el flujo neto de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2014, fue negativo en MM\$592, flujo que, sumado al saldo de efectivo de principio del período y a la variación por tasa de cambio, determina un saldo disponible de MM\$10.451.

4. ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Factores de riesgo que afectan significativamente el desempeño de los negocios y la condición financiera de la Compañía son la alta dependencia del nivel de ingreso de los consumidores y de las fluctuaciones de la actividad económica en los mercados en que participa.

Constituye un factor de riesgo las implicancias sobre la demanda, que producen las fluctuaciones de las variables económicas en los países a los que la Compañía exporta sus productos, debido a la orientación que tienen las compañías hacia los mercados externos. En particular, es relevante para la Compañía el desempeño económico de Argentina, Perú, Ecuador, Colombia, Paraguay, Uruguay y Venezuela, debido a que son los principales destinos actuales de las exportaciones.

A la economía global le ha costado recuperar un ritmo de tendencia luego de pasados 5 años desde la crisis financiera global, ello se ha visto reflejado en continuas revisiones a la baja en las proyecciones de crecimiento global, debido a bajas tasas de inversión y un menor crecimiento de la productividad.

El crecimiento de la economía regional del año 2014 fue baja, existiendo importantes diferencias a nivel de países y regiones, debido a un deterioro de las condiciones externas (menores precios de commodities), pero también un retroceso a nivel de las políticas internas.

Es así como, la restricciones de recursos externos que enfrenta la economía argentina, se volvió más compleja tras el default de mediados de año, la cual se ha agudizado hacia fines del año, lo cual forzó al gobierno nacional mantener la restricción a la entrega de divisas para pagos de importaciones. En particular, en Argentina, los factores propios de las medidas económicas impuestas, entre otras, las regulaciones en el mercado cambiario que afecta la brecha en la cotización de la moneda y la restricción de las importaciones, hacen que nuestra filial Frimetal, S.A. ha debido focalizarse en el mercado interno argentino.

Por su parte, la economía chilena, enfrenta una severa desaceleración, que tiene raíces tanto externas como internas. Las primeras son un reflejo de la caída de los precios de los commodities, y el fin del boom minero, lo que ha debilitado la inversión. Las segundas el programa de reformas de la actual administración del Estado, que ha afectado la confianza de los negocios y de los hogares. Ello afectó inicialmente a la inversión privada, y ahora se ha extendido al consumo, debido al debilitamiento que ha experimentado el mercado

Lo anterior, contrasta con las mejores perspectivas que ofrecen México, Colombia, y Perú.

México ha introducido una serie de reformas estructurales que incrementarán su crecimiento potencial en alrededor de 2 puntos porcentuales (4,5%).

Colombia, por su parte, se está beneficiando de la recuperación de la inversión, gracias a avances en la seguridad interna. Pero caída del precio del petróleo representa una amenaza para la continuidad de su expansión.

Perú está enfrentando el deterioro de su entorno externo con políticas destinadas a mejorar el ambiente de negocios y masivas inversiones en infraestructura, a través de programas de concesiones, lo que debiera dar frutos en 2015.

En consecuencia a lo señalado, las Compañías están haciendo importantes esfuerzos en la búsqueda y desarrollo de nuevos mercados en la región. Es así, como se trabaja en diferentes alternativas que se encuentran en pleno proceso. Como consecuencia de lo anterior, se destaca el importante crecimiento de las exportaciones a Colombia y el inicio de las exportaciones a México.

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

Por otra parte, 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 del consumidor.

Se hace necesario considerar estas tendencias para definir las estrategias de desarrollo más adecuadas, requiriéndose flexibilidad al momento de analizar posibles asociaciones estratégicas, acuerdos tecnológicos, desarrollos conjuntos con clientes y proveedores, 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 de la región, para fabricar y exportar para ellos productos con sus marcas, como así también exportar a nuestras compañías relacionadas con la marca Electrolux, situación que permite mirar el futuro con optimismo, principalmente de CTI.

Por último, un factor de riesgo de especial relevancia para las Compañías, es el comportamiento del tipo de cambio, variable que influye directamente en la competitividad y rentabilidad de los sectores de bienes transables y que, junto con el volumen de operación y los niveles de tecnología y de productividad, influyen significativamente en la rentabilidad de los negocios.

HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO 2014

1. APROBACION DE LA MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2013

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2014, se acordó aprobar la Memoria y los Estados Financieros Consolidados correspondientes al Ejercicio 2013, presentados a su consideración por la Administración.

Los Estados Financieros Consolidados cerrados al 31 de diciembre de 2013 arrojaron una utilidad final de \$16.774.568.000, la cual fue destinada primeramente a absorber la pérdida acumulada ascendente a \$13.230.747.000.

Efectuada esta absorción, la citada Junta de Accionistas acordó distribuir el saldo ascendente a \$3.543.821.000, como sigue:

Un 30%, esto es, la suma de \$1.063.146.000, a reparto del Dividendo Definitivo Mínimo Obligatorio N° 1 ascendente a \$3,584 por acción.

Un 70%, esto es, la suma de \$ 2.480.675.000, a incrementar el Fondo de Reserva Ganancias Acumuladas.

2. REPARTO DE DIVIDENDO N° 1 DEFINITIVO MINIMO OBLIGATORIO

Dando cumplimiento a lo aprobado por la mencionada Junta de Accionistas, con fecha 7 de mayo de 2014 la Sociedad efectuó el reparto del Dividendo N° 1 Definitivo Mínimo Obligatorio, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2013, de \$3,584 por acción.

Ascendió el monto total de este dividendo a la mencionada suma de \$1.063.146.000.

3. FIJACIÓN DE POLÍTICA DE DIVIDENDOS DE EJERCICIO 2014

En sesión celebrada con fecha 2 de abril de 2014, el Directorio fijó, respecto del Ejercicio 2014, como Política de Dividendos el reparto del 30% de la utilidad líquida consolidada de dicho período anual.

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.

4. CELEBRACIÓN DE JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Como se ha señalado, con fecha 25 de abril de 2014, la Sociedad celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, cuyo objeto fue aprobar la Memoria y los Estados Financieros Consolidados del Ejercicio 2013, acordar el reparto del Dividendo N° 1 Definitivo Mínimo Obligatorio, efectuar la elección del Directorio por un nuevo período estatutario y tratar las demás materias propias de competencia de esa asamblea.

5. DIRECTORIO

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2014 fueron elegidos en carácter de Directores de la Sociedad, por un nuevo período estatutario, los Sres. Ruy Hirschheimer, Joao Claudio Guetter, Adriano Moura, Camilo Wittica, Hermann Von Muhlenbrock Soto, Máximo Israel López y Enrique Patrickson.

Se determinó que los Directores Sres. Ruy Hirschheimer y Joao Claudio Guetter desempeñaran los cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio, respectivamente.

6. DESIGNACIÓN DE AUDITORES EXTERNOS EJERCICIO 2014

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada, según se ha indicado, con fecha 25 de abril de 2014, se acordó designar en carácter de Auditores Externos para el Ejercicio 2014, a Price Waterhouse Coopers.

