

INFORME ANUAL 2007



2007



# Identificación de la Entidad

## CTI COMPAÑÍA TECNO INDUSTRIAL S.A.

Sociedad Anónima Industrial

Alberto Llona 777

Teléfono 5306100 • Fax 5306167

Casilla 277 • Santiago

R.U.T. 90.274.000-7

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

Santiago • Chile



## Indice General

# Indice General

Identificación de la Entidad	<u>2</u>
Carta del Presidente	<u>4</u>
Directorio, Comité de Directores y Auditores Externos	<u>6</u>
Propiedad de la Entidad	<u>9</u>
Administración y Personal	<u>10</u>
Actividades y Negocios	<u>13</u>
Ventas y Resultados	<u>27</u>
Sociedades Filiales y Coligadas	<u>28</u>
Política de Dividendos	<u>31</u>
Utilidad Distribuible, Capital y Reservas	<u>32</u>
Declaración del Directorio	<u>34</u>
Estados Financieros Individuales	<u>35</u>
Estados Financieros Consolidados	<u>67</u>
Estados Financieros Resumidos de Filiales	<u>103</u>
Remuneración a los Directores y Ejecutivos	<u>113</u>
Control de la Entidad	<u>114</u>
Transacciones de Acciones	<u>115</u>
Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales	<u>117</u>
Hechos Relevantes de los Estados Financieros Individuales	<u>124</u>
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	<u>127</u>
Hechos Relevantes de los Estados Financieros Consolidados	<u>136</u>





## Carta del Presidente

### ESTIMADOS ACCIONISTAS

A lo largo del año 2007, las economías a nivel mundial mostraron una tendencia a disminuir su crecimiento, comenzándose a sentir, adicionalmente, el impacto de la crisis financiera provocada por los créditos sub prime en la propia economía de Estados Unidos, a la vez que su rápido efecto en los demás países.

La economía chilena tuvo un comportamiento inferior al esperado en las proyecciones efectuadas durante el año por autoridades económicas y analistas especializados para variables tan relevantes como crecimiento, inflación y tipo de cambio. De esta manera, el año terminó, finalmente, con menor crecimiento que el esperado, con mayor inflación y con un dólar más bajo..

Es importante señalar que, en los últimos meses, el precio del dólar ha mostrado una tendencia clara y sostenida a la baja, situación que se torna delicada para muchas empresas con actividades exportadoras y/o sustituidoras de importaciones, que, a estos niveles, les resulta difícil mantener vigentes, en condiciones similares de rentabilidad, las siempre crecientes exigencias internacionales de competitividad.

No obstante el entorno económico descrito, el ejercicio 2007 fue un buen año para CTI. La utilidad de \$13.188 millones obtenida, siendo inferior a los \$14.267 de 2006, representa, sin duda, un resultado favorable, con indicadores económicos y financieros altamente satisfactorios.

A su vez, de los \$13.188 millones de utilidad del ejercicio, \$10.499 millones (13,2% inferior al resultado de 2006) provienen de la actividad directa de CTI como fabricante y comercializador de productos de línea blanca y \$2.689 millones corresponden al reconocimiento de la utilidad de inversiones en empresas relacionadas, fundamentalmente, de su filial Somela S.A.

En lo que se refiere al mercado interno de línea blanca, éste mostró un comportamiento plano a nivel de año 2007, en contraste con el crecimiento, en torno al 10%, observado el 2006, manteniendo CTI su importante posición relativa con sus marcas Fensa y Mademsa, usando adecuadas estrategias comerciales y ofreciendo una amplia gama de productos innovadores y competitivos.

Por su parte, las exportaciones mostraron un significativo aumento en dólares (30%), alcanzando un monto de US\$ 59.5 millones, creciendo en todas sus líneas: refrigeradores, lavadoras, cocinas y partes y piezas, observándose una reducción de los márgenes hacia fines de año, debido al comportamiento del dólar y a los mayores costos de producción, explicados por las alzas de precios de insumos relevantes, entre otros, aceros, plásticos, cobre, energía y motocompresores.



En el contexto de una economía mundial con mayor incertidumbre e inserta en un ciclo de menor crecimiento, junto a expectativas más desfavorables para la economía del país y a un tipo de cambio bajo y sostenido, es posible prever un año 2008 más difícil para la compañía, ya que estos factores tienen un primer impacto en la competitividad, en el nivel de actividad, en el margen de las exportaciones y, con algún rezago, en el margen de las ventas locales, que necesariamente afectan los resultados inmediatos.

No obstante lo anterior, los sólidos fundamentos que CTI ha demostrado poseer en el tiempo, superando diferentes desafíos y condiciones exógenas adversas, le permitirán mantener los niveles de competitividad requeridos en la industria de la línea blanca, en condiciones económicamente favorables, en un mundo globalizado y con presencia de grandes empresas y marcas internacionales.

Quisiera, finalmente, reiterar mi reconocimiento a los señores Directores, Ejecutivos y Trabajadores en general, cuyo esfuerzo y dedicación han hecho posible los logros alcanzados. Asimismo, hago extensivo mi reconocimiento a nuestros clientes, proveedores y bancos por la confianza depositada en la empresa.

**Ramón Aboitiz Musatadi**  
Presidente



# Directorio, Comité de Directores y Auditores Externos

## DIRECTORIO

### Presidente

**Ramón Aboitiz Musatadi**

Ingeniero Civil Químico

Pontificia Universidad Católica de Valparaíso

RUT 2.882.908-6

### Vicepresidente

**Juan Eduardo Errázuriz Ossa**

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

RUT 4.108.103-1

### Directores

**Fernando Alvear Artaza**

Abogado

Pontificia Universidad Católica de Chile

RUT 4.779.384-k

**Juan Elgueta Zunino**

Ingeniero Civil

Universidad de Chile

RUT 4.660.648-5

**Naoshi Matsumoto Takahashi**

Ingeniero Comercial

Pontificia Universidad Católica de Chile

RUT 3.805.153-9

**Norman Hansen Rosés**

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

RUT 3.185.849-6

**Wayhi Yousef Allel**

Ingeniero Comercial

Pontificia Universidad Católica de Chile

RUT 5.630.401-0





## DIRECTOR EJECUTIVO EMPRESAS CTI

**Cirilo Córdova de Pablo**  
Ingeniero Comercial  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
RUT 4.457.877-8

## COMITE DE DIRECTORES

### Presidente

Naoshi Matsumoto Takahashi (\*)

### Directores

Fernando Alvear Artaza (\*\*)

Wayhi Yousef Allel (\*)

(\*) Director relacionado al Controlador

(\*\*) Director independiente del Controlador

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

- Análisis de los sistemas de remuneraciones y de los planes de compensación establecidos por la compañía a favor de sus Gerentes y Ejecutivos principales.
- Examen de los informes de los Auditores Externos, Balance y demás Estados Financieros presentados por la Administración a los Accionistas.
- Proposición de designación de Auditores Externos.
- Examen y emisión de informe acerca de las operaciones de compra y venta de materias primas, servicios productivos y productos terminados realizadas, durante el ejercicio 2007, entre la sociedad matriz y sus filiales, coligadas y/o relacionadas, y por éstas entre sí.

Las operaciones antes descritas, que son constitutivas de actos o contratos regulados por los Arts. 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, fueron evaluadas e informadas favorablemente por el Comité de Directores.



La identificación de las operaciones evaluadas, durante el Ejercicio 2007, por el Comité de Directores es la siguiente:



Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto M\$
C.S.T. LTDA.	Filial	Ventas de bienes y servicios	504.893
SOMELA S.A.	Filial	Ventas de bienes y servicios	62.473
CEM S.A.	Directores Comunes	Ventas de bienes y servicios	35.808
CEMCO S.A.	Directores Comunes	Ventas de bienes y servicios	44.620
FRIMETAL S.A.	Director Común	Ventas de bienes y servicios	9.154.858
COMERCIAL AUTOMOTRIZ S.A.	Matriz Común	Ventas de bienes y servicios	129
C.S.T. LTDA.	Filial	Compras de bienes y servicios	1.279.380
SOMELA S.A.	Filial	Compras de bienes y servicios	3.034.906
FCA. DE PRODUCTOS QUIMICOS VITROQUÍMICA S.A.	Filial	Compras de bienes y servicios	726
CEM S.A.	Directores Comunes	Compras de bienes y servicios	2.523.831
FRIMETAL S.A.	Director Común	Compras de bienes y servicios	1.906.207
CEMCO S.A.	Directores Comunes	Compras de bienes y servicios	1.680.926
C.S.T. LTDA.	Filial	Venta servicios administrativo	91.303
INVERSIONES FRIMETAL S.A.	Directores Comunes	Venta servicios administrativo	22.479
COMERCIAL AUTOMOTRIZ S.A.	Matriz Común	Compra de automóvil	23.615
FRIMETAL S.A.	Director Común	Transferencia tecnológica	482.857
SK CAPACITACIÓN S.A.	Matriz Común	Compra de servicios	9.283

El Comité de Directores efectuó 4 sesiones en el ejercicio, en los meses de marzo, junio, agosto y diciembre y no incurrió en gastos.

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

Directores	M\$
Naoshi Matsumoto T.	938
Fernando Alvear A.	938
Wayhi Yousef A.	938
<b>Total</b>	<b>2.814</b>

#### AUDITORES EXTERNOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de abril de 2006 acordó designar, para el ejercicio 2007, en carácter de Auditores Externos, a la firma Ernst & Young Ltda.



# Propiedad de la Entidad

Principales Accionistas	Número de Acciones	%
SIGDO KOPPERS S.A.	2.991.007.540	50,10
AFP PROVIDA S.A.	365.050.181	6,11
CIRILO CORDOVA Y CIA. LTDA.	283.042.244	4,74
AFP HABITAT S.A.	232.066.450	3,89
MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	209.977.000	3,52
WAYHI YOUSEF Y CIA. LTDA	173.750.575	2,91
VECTA INVERSIONES S.A.	170.629.200	2,86
INVERSIONES E Y C S.A.	156.882.588	2,63
AFP SANTA MARIA S.A.	145.882.699	2,44
AFP CUPRUM S.A.	119.491.362	2,00
AFP BANSANDER S.A.	76.073.534	1,27
AFP PLANVITAL S.A	51.660.464	0,87

# Administración y Personal

## ADMINISTRACION

### Gerente General

**Cirilo Córdova de Pablo**  
Ingeniero Comercial  
RUT 4.457.877-8

### Gerente de División Refrigeradores

**Miguel Cabezas González**  
Ingeniero Mecánico  
RUT 6.373.086-6

### Gerente de Administración y Finanzas

**Juan Cima Cartagena**  
Contador Auditor  
RUT 5.329.498-7

### Gerente de División Cocinas y Estufas

**Camilo Mendoza Catalán**  
Ingeniero Civil Mecánico  
RUT 6.846.752-7

### Gerente de Exportaciones

**Gonzalo Bengoa Ochsenius**  
Ingeniero Comercial  
RUT 4.653.990-7

### Gerente de División Lavadoras

**Luis Strube Vega**  
Ingeniero Civil Mecánico  
RUT 4.839.333-0

### Gerente Comercial

**Erick Hardessen Ortiz**  
Ingeniero Comercial  
RUT 8.657.775-5

### Gerente de División Inyección de Plásticos

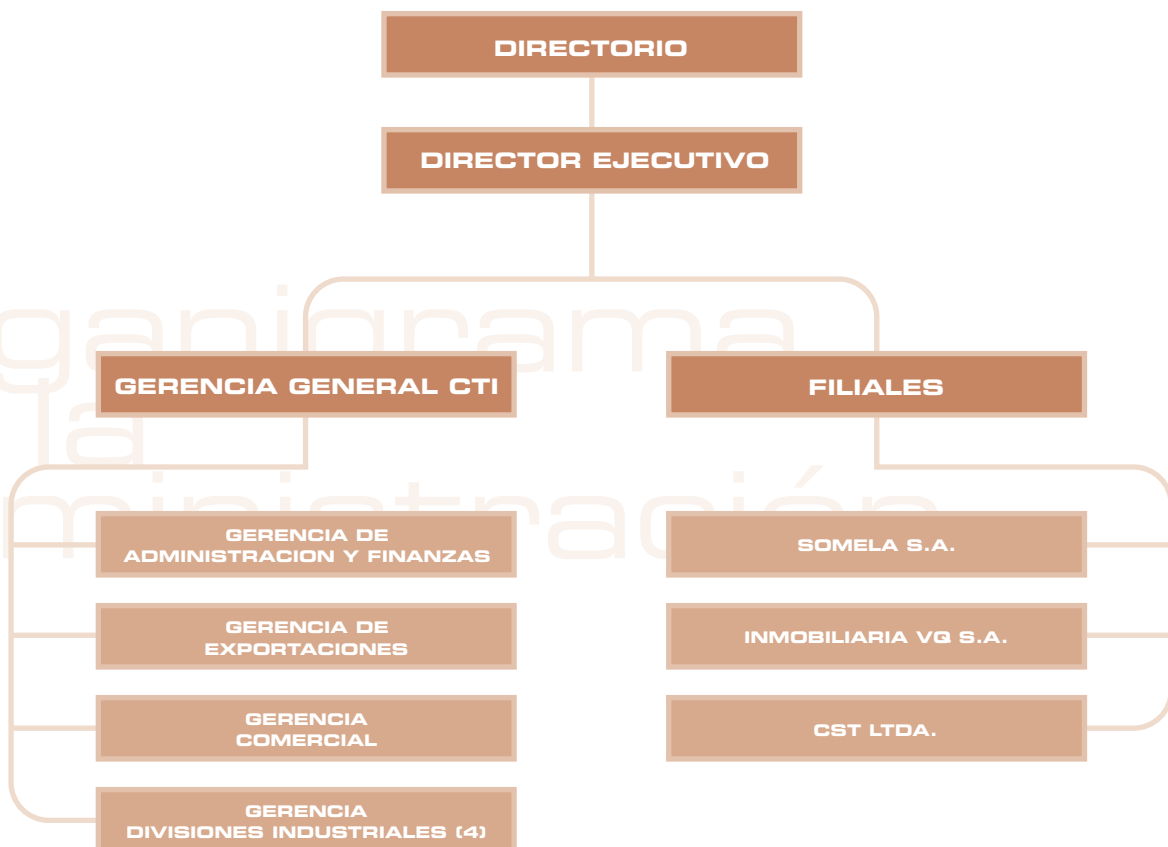
**Sergio Ronda Cárdenas**  
Ingeniero Civil Mecánico  
RUT 6.776.591-5

## PERSONAL

	N° de personas
Ejecutivos	9
Profesionales	60
Técnicos y Administrativos	156
Trabajadores directos	1.029
<b>Total personas</b>	<b>1.254</b>



# Organigrama de la Administración





## Documentos Constitutivos

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

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

### DIRECCION

#### a) Oficinas Generales y Planta Industrial

---

Alberto Llona 777, Maipú

Fono: 5306100

Casilla: 277 - Santiago

Fax: 5306167

<http://www.cti.cl>

#### b) Oficinas Comerciales

---

Isidora Goyenechea 3365

Piso 6, Las Condes

Fono: 5306444

Fax: 5306461

#### c) Bodega Central de Despacho

---

Camino a Melipilla 11450, Maipú

Fono: 5383332

### BANCOS (\*)

Banco BBVA

Banco BCI

Banco Citibank

Banco de Chile

BancoEstado

Banco Santander Chile

Banco Security

(\*) en orden alfabético

# Actividades y Negocios



## INFORMACION HISTORICA DE LA ENTIDAD

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

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

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

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



### **DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA**

CTI Compañía Tecno Industrial S.A. es la principal industria manufacturera de artefactos de línea blanca del país y, sin duda, una de las empresas más importantes del sector en la región.

En sus Plantas ubicadas en Maipú, fábrica refrigeradores, cocinas, lavadoras de ropa y estufas, productos que son comercializados en los mercados local y externo, con marca propia en Chile y para marcas de terceros en otros países, principalmente, Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Nueva Zelanda, Panamá, Perú, Uruguay y Venezuela.

La cantidad de artefactos producidos en sus dos Plantas de Línea Blanca, en el año 2007, fue de 874.053 unidades y las unidades vendidas, incluidos los artefactos adquiridos a otros fabricantes nacionales (calefones, secadoras de ropa y centrífugas) y extranjeros (campanas de cocinas, freezers, secadoras de ropa, lavavajillas) alcanzó a 1.036.173 unidades.

CTI, a través de su sociedad filial Somela S.A., está presente en la producción de centrífugas, secadoras de ropa y lustradoras, comercializadas en los mercados interno y externo, como así también en la importación y distribución de una amplia gama de electrodomésticos pequeños con la marca Somela.





## PROVEEDORES Y CLIENTES

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

Entre los principales proveedores, cabe mencionar a los siguientes:

### PRINCIPALES PROVEEDORES (\*)

Acesita S.A., Brasil  
Aislapol S.A., Chile  
Alcoa, Brasil  
Arcelor Trading Antwgrp, Francia  
Artplast, Chile  
BASF, Brasil  
Bayer Brasil S.A.  
Cap, Chile  
Cem S.A., Chile  
Cemco S.A., Chile  
Comberplast Ltda., Chile  
DM Enterprises, Corea  
Eame SRL, Italia  
Envases Roble Alto S.A., Chile  
Etar, Argentina  
Foshan Tongbao, China  
Hanyung Alcobasco LTD., Corea  
Hyosung Corp., Corea

Invensys Appliances, Brasil  
Little Swan Imp., China  
Korea Nakagawa, Corea  
Patricio Lioi y Cia., Chile  
Pemco Emeliers, Argentina  
Persano S.A., Argentina  
Pocos, Corea  
Rehaz, Chile  
Saint Gobain Vidrios S.A., Brasil  
Siderar, Argentina  
Somela S.A., Chile  
Sunitomo Corp., Japón  
Tecumseh, Brasil  
Ugine, Francia  
Vidrios dell Orto, Chile  
Wuxi Hodgen, China

(\*) en orden alfabético

### PRINCIPALES CLIENTES (\*)

Comercial D & S S.A.  
Comercial Eccsa S.A.  
Comercial Multicentro LTDA.  
Comercializadora S.A.  
Corona S.A.  
Din S.A.  
Distribuidora e Importadora Dimarsa S.A.  
Distribuidora Multihogar S.A.  
Easy S.A.  
Empresas La Polar S.A.  
Falabella S.A.C. E. I.  
Guillermo Ahumada S.A.  
Johnson's S.A.  
París S.A.  
Saul Zuñiga Daza y Cía. Ltda.  
Sodimac S.A.

(\*) en orden alfabético





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

Applico Group, Nueva Zelanda  
Cotil S.A., Uruguay  
Electrolux del Perú S.A.  
Electrolux C.A., Ecuador  
Electrolux Comercial Venezuela C.A.  
Electrolux S.A., Colombia  
Electrolux Internacional, Estados Unidos.  
Frimetal S.A., Argentina  
Gelbring S.A., Uruguay  
Haceb, Ecuador  
Industrial Haceb S.A., Colombia  
James S.A., Uruguay  
James Paraguay S.A.  
Koblenz Eléctrica S.A. de C.V., México  
Magic Queen Trading C.A. Venezuela  
Rosvania Ltda., Bolivia  
Unión Mundial de Comercio S.A., Panamá

(\*) en orden alfabético



## PROPIEDADES

Las Plantas Industriales de CTI están ubicadas en calle Alberto Llona 777, Maipú. En este inmueble funcionan las Plantas de Refrigeradores, de Cocinas, de Lavadoras y de Estufas y la Planta de Inyección de Plástico, como, asimismo, la administración general de la Compañía. La superficie total del terreno de este inmueble es de 140.000 m<sup>2</sup>, siendo la superficie total de las construcciones de 44.000 m<sup>2</sup>, aproximadamente.

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

- Propiedad de calle Camino a Melipilla 11450, de una superficie de terreno de 40.000 m<sup>2</sup>, en la cual se encuentra ubicada la Bodega Central de Despacho de la Empresa, siendo la superficie total de las construcciones de 17.000 m<sup>2</sup>.
- Oficinas 601 y 602, de una superficie de 860 m<sup>2</sup>, del Edificio "Patio Isidora", ubicado en calle Isidora Goyenechea N° 3365, Las Condes, con sus correspondientes estacionamientos y bodegas. En este inmueble funciona la Gerencia Comercial de la Compañía.



## EQUIPOS

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

### Planta 1 (cocinas, lavadoras y estufas)

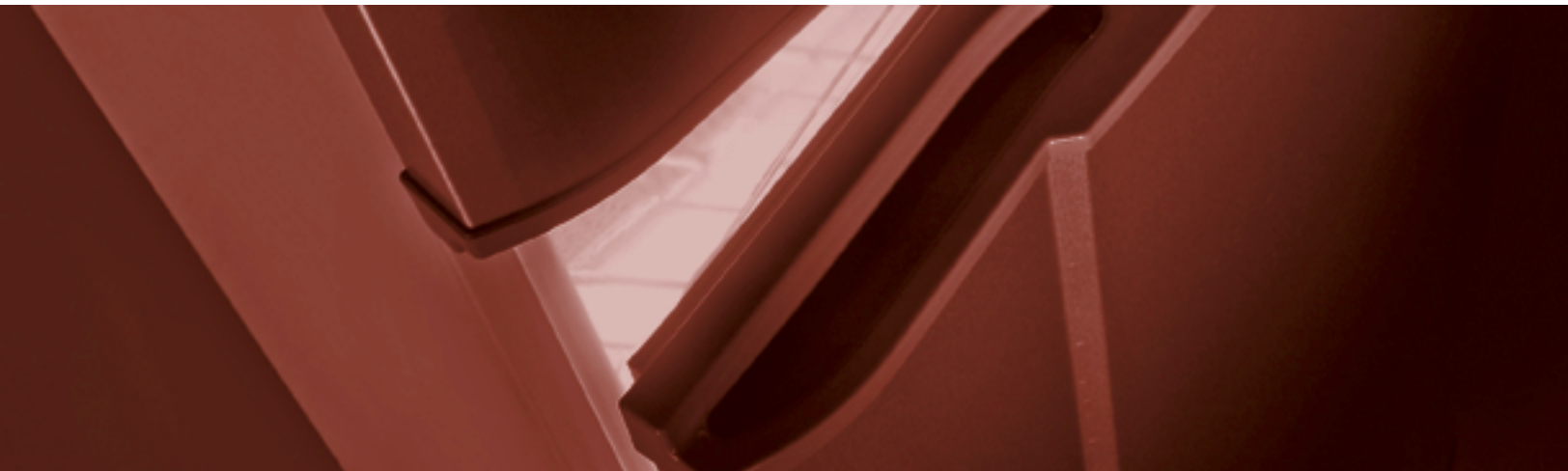
- Prensas mecánicas Colishaw, Wilkins & Mitchell, Spiertz, Mc Kay, Bliss, Niagara y Chin Fong
- Prensas hidráulicas L.V.D., Eitel, Verson, Bliss, Müller, Ajjal, Loire y SMG
- Prensa transfer AIDA
- Horno a gas para esmaltar VGT
- Soldadoras por costura Malagutti, Müller y Kimura
- Sistema automático de decapado Eisenmann
- Sistema de aplicación de esmalte Eisenmann
- Horno a gas continuo para esmaltar VGT
- 6 líneas de ensamble, prueba y embalaje de artefactos
- Caldera a gas Johnston y Vapor Industrial
- 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 Rang
- 5 Robot Industriales Fanuc
- 2 Líneas de Ensamble Prueba y embalaje de Artefactos

### Planta Inyección de Plástico

- 6 Inyectoras de Plástico TOSHIBA
- 3 Inyectoras de Plástico MARGARIT
- 11 Inyectoras de Plástico BATENFELD
- 2 Inyectoras de Plástico SANDRETTO
- 1 Sistema de Secado MOTAN



## SEGUROS

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

Bienes	Monto Asegurado UF
Edificios	456.000
Contenidos	964.000

Además, la Sociedad tiene contratado un seguro por perjuicios de paralización ascendente a UF 1.141.000 y por responsabilidad civil ascendente a UF 104.000.

Los seguros generales y por paralización están contratados con la Compañía Royal & Sunalliance S.A. 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:

- Administración de Bodegas de materias primas: Cat Chile S.A.
- Transporte del Personal: Buses Palomino
- Casino para el Personal: Central de Restaurantes Aramark Ltda.
- Aseo, limpieza y jardines: Servicios y Accesorias para Empresas S.A.
- Registro de Accionistas: DCV S.A.
- Contrato de prestación de servicios para personal de promotores: Promarket S.A.
- Contrato de provisión de personal para soporte de operación de Contact Center: Atento Chile S.A.
- Contratos de Transferencia de Tecnología y Asistencia Técnica para Refrigeradores Dos Puertas de Frío Directo y Lavadoras Automáticas de Carga Vertical: Frimetal S.A., Argentina



### MARCAS Y PATENTES

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

### MERCADOS EN LOS QUE PARTICIPA

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

Adicionalmente, a través de su filial SOMELA S.A., participa como productor e importador en el mercado nacional de electrodomésticos pequeños, sector en el cual ocupa un lugar preponderante. Cabe destacar, además, que SOMELA S.A. es un importante exportador de lustraspiradoras, de centrifugas y de secadoras de ropa a diversos mercados.



## INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La estrategia principal de la Compañía para enfrentar un mercado dinámico y competitivo está basada en una preocupación constante por la calidad de sus productos y por el desarrollo permanente de nuevos artefactos más eficientes, innovadores, de menor costo y más competitivos, que satisfagan en mejor forma las necesidades de consumidores internos y externos, cada vez más exigentes e informados.

Consecuente con lo antes expresado, durante el año, CTI efectuó significativos avances en cada una de sus líneas de negocios (refrigeradores, cocinas, lavadoras y estufas), los que se señalan en los párrafos siguientes.

Especial mención cabe hacer respecto de la División Refrigeradores, la cual, durante el período informado, centró sus actividades en el desarrollo de los proyectos fabriles denominados "Refrigeradores dos puertas un frío", "Nueva estética de refrigeradores Mademsa" y "Refrigerador Eurosystem, dos puertas, cuatro estrellas de 380 litros brutos". Además, se implementó el proyecto de "Espumado en Bloque", introduciéndose cambios significativos en el proceso de espumado de puertas de los refrigeradores, cuya ejecución significó un importante avance tecnológico, con claras ventajas de calidad, costo y en el proceso fabril.

A su vez, la nueva estética de los refrigeradores Mademsa hizo posible mejorar sustancialmente la competitividad del producto, permitiendo a la compañía mantener su significativa participación en el mercado nacional de refrigeradores.

Adicionalmente, a fines del primer trimestre de 2008, se iniciará fabricación del nuevo diseño del refrigerador no frost de 400 litros brutos, con una estética moderna y avanzada tecnología.

En el ámbito industrial, cabe destacar, además, que, a contar de abril de 2008, se aumentará la capacidad instalada de la línea de fabricación de refrigeradores no frost en 20.000 unidades anuales (10%) destinados a satisfacer necesidades del mercado nacional y de exportaciones.



En lo que se refiere a la labor de investigación y desarrollo, en el año 2007, se termina el proyecto de reducción del consumo de energía de los refrigeradores fabricados en CTI, lográndose avances significativos, con ahorros entre 20% y 30%, quedando todos los productos clasificados en categoría B. Adicionalmente, se efectuó la certificación del desempeño energético de todos los refrigeradores y congeladores comercializados por la Compañía, según la Resolución N° 1334 de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles y se inicia el proceso de etiquetado de eficiencia energética con anticipación al plazo determinado en la Norma respectiva.

Es importante señalar la asistencia técnica que esta Unidad de Negocio otorga a Frimetal S.A. de Argentina, en el año 2007, conforme al Convenio de Asistencia Técnica suscrito y vigente con dicha sociedad, para refrigeradores dos puertas de frío directo y para el proyecto de ampliación de la Planta de Producción de refrigeradores.

La División Cocinas, durante el año 2007, logró también un significativo avance, principalmente, en lo que respecta a exportaciones, alcanzándose en este mercado un aumento anual de 34,5%, siendo Venezuela, Uruguay y Argentina los principales mercados de destino.

Cabe destacar el desarrollo de cocinas combinadas, de cubierta a gas y horno eléctrico, para el mercado Uruguayo.





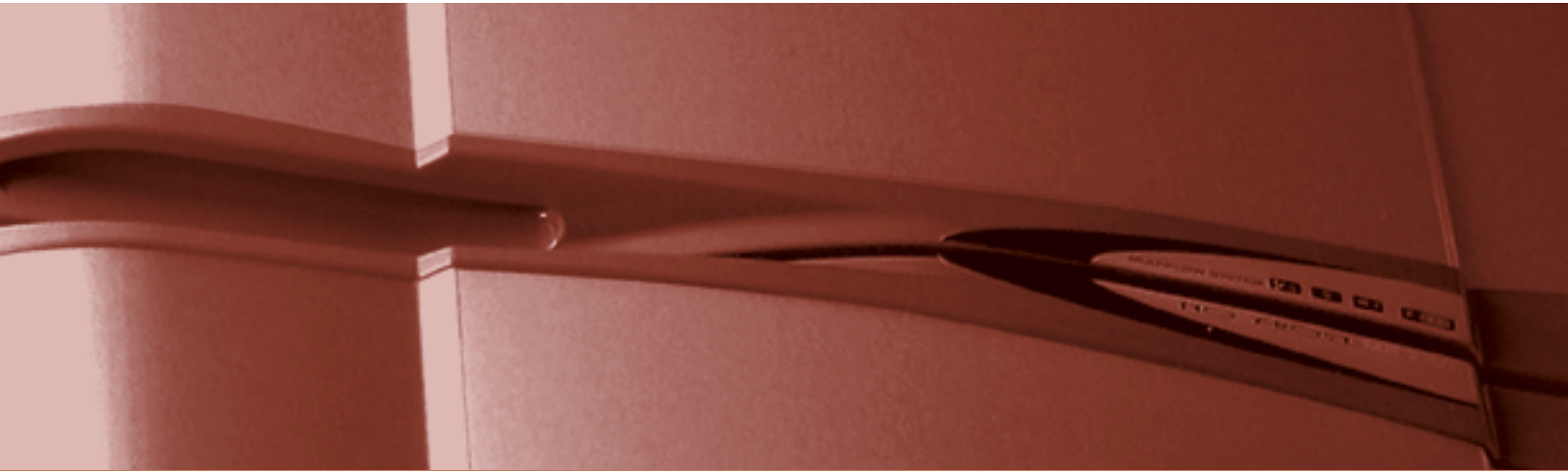
En el mercado nacional, conforme al desarrollo y aplicación de nuevos estándares de certificación dispuestos por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, durante el ejercicio informado se incorporaron a los productos los cambios necesarios para cumplir con la norma europea EN-30-1-1. Asimismo, se introdujeron cambios en el sistema de seguridad de la cocinas, de manera de detener el paso del gas en el caso de apagarse alguno de los quemadores del horno.

En lo que se refiere a desarrollo de productos, se avanzó significativamente, según programa, en el proyecto de desarrollo de una nueva cocina con formas, estructura, diseño, estética y atributos diferentes para la marca Fensa en el mercado local, y para sus equivalentes en el mercado externo. Este nuevo diseño se introducirá gradualmente al mercado local en sus diferentes modelos, a partir de mediados de 2008 y se espera sea un avance significativo y diferenciador en el mercado de cocinas y para la muy favorable posición de CTI en esta Industria.

Este proyecto requirió una inversión importante en ingeniería, estudios de mercado, diseñadores externos, diseño y fabricación de moldes y matrices y en nuevos equipos de producción que aumentarán la capacidad anual de producción en 35.000 cocinas .

Adicionalmente, durante el ejercicio se terminó la renovación estética de las actuales cocinas Fensa y Mademsa, con una gran aceptación por parte de los consumidores.

Finalmente, a los avances antes señalados, cabe agregar la obtención de importantes reducciones de costos, producto del desarrollo de nuevos proveedores de componentes de calidad, de origen chino e indio.



La División Lavadoras, durante el año 2007, lanza al mercado nuevos diseños de lavadoras automáticas, dando término a los respectivos proyectos de desarrollo para las marcas Fensa y Mademsa y sus equivalentes para el mercado externo, que también significaron inversiones importantes en ingeniería, diseño y construcción de moldes y matrices, estudios de mercado, trabajo con diseñadores externos y otros profesionales. Cabe señalar que estos nuevos productos han tenido una gran aceptación por parte de los consumidores y han permitido mantener los niveles de competitividad requeridos y la posición competitiva de CTI en esta Industria.

En el área fabril, se efectuaron cambios en el proceso productivo que han permitido aumentar en 20% la capacidad de producción.

Esta Unidad de Negocio ha dado especial énfasis a la política de intensificar en la fabricación de sus productos, el uso de componentes de buena calidad, de origen chino, que signifiquen una reducción de costos que permitan mantener el exigente ritmo de competitividad internacional de la industria, en condiciones económicamente rentables.

Teniendo como objetivo ampliar y fortalecer la posición en el mercado y en la Industria de Lavadoras se ha dado inicio al estudio del proyecto de fabricar lavadoras de mayor tamaño, segmento que va en aumento en el mercado local y presenta expectativas favorables en el mercado externo. Este proyecto requiere inversiones en ingeniería, diseño de producto, estudios de mercado y maquinaria y equipos para una segunda línea de producción

Cabe mencionar, también, la Asistencia Técnica otorgada en el año 2007 por esta Unidad de Negocio, a la sociedad argentina Frimetal S.A., en el marco del Convenio suscrito por ambas compañías, con motivo de iniciar esta última la producción de lavadoras automáticas en su Planta de Rosario.



### **SISTEMA DE INFORMACION INTEGRADO (ERP)**

Teniendo como objetivo contar con los beneficios que proporciona un Sistema de Información Integrado (ERP), al inicio del año 2007, CTI implementó el nuevo soporte tecnológico denominado Axapta, de Microsoft, integrando a todas las áreas de la compañía (Producción, Abastecimiento, Distribución, Ventas, Recursos Humanos, Contabilidad y Finanzas).

Los resultados hasta ahora obtenidos son ampliamente satisfactorios, permitiendo esta nueva solución cubrir las necesidades operacionales requeridas, como asimismo el manejo de la información en línea.

### **GESTION DE CALIDAD**

El Sistema de Gestión de Calidad (SGC) de CTI, vigente desde el año 2001, obtuvo nuevamente su certificación ISO 9001:2000, hasta el año 2009, con posterioridad a la aprobación de la auditoria efectuada por la firma Det Norske Veritas DNV.

En lo normativo, los profesionales de CTI participaron activamente con el Instituto Nacional de Normalización (INN) y la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC) en la elaboración de la Norma y el Reglamento del Etiquetado Energético de Refrigeradores y Congeladores Domésticos, el cual entró en vigencia durante el 2007.

Asimismo, durante el período informado, se puso término al proyecto "Acreditación del Laboratorio de CTI para Tests de Consumo Eléctrico", el que permite certificar, a través de CESMEC, el consumo de energía de refrigeradores y congeladores comercializados por la compañía, sin depender de laboratorios externos.

Teniendo en consideración la entrada en vigencia del nuevo Reglamento de Certificación de Productos Eléctricos y a Combustibles, en febrero de 2007, se participó en diversos seminarios, en colaboración con CESMEC y la Superintendencia de Electricidad y Combustible (SEC), tendiente a precisar e informar, en mayor profundidad, la nueva reglamentación.

Finalmente, la implementación del nuevo sistema de información integrado (ERP), en toda la gestión de CTI, implicó participar en el desarrollo de un nuevo software de calidad, para la inspección en recepción de materiales y componentes y en la capacitación de su uso, al personal de aseguramiento de calidad de los negocios.

La gestión de calidad llevada a cabo por CTI ha permitido, a lo largo de estos años, cumplir con elevados estándares de calidad de la industria de línea blanca, tanto en el ámbito nacional como en el internacional, avalado, esto último, por el creciente aumento de las exportaciones a nuevos mercados y el buen desempeño de los productos en los países atendidos por la Compañía.





## MERCADOS DE EXPORTACION

Las exportaciones en el ejercicio 2007 representan un 35,4% de las ventas de productos de línea blanca fabricados en las Plantas de CTI y un 31.4% de las ventas totales. Nuevamente, el mercado externo ha sido el de mayor dinamismo, con un crecimiento anual de 28,1% en dólares, alcanzando una cifra de US\$ 59,5 millones. El aumento de la facturación, valorizada en pesos, fue de 21,4%, explicado por el comportamiento del tipo de cambio.

La línea de refrigeradores continúa siendo la de mayor importancia en las ventas al exterior (55.3%), con US\$ 30,9 millones y un crecimiento de 19,2% en el ejercicio. Las otras dos líneas principales también presentan aumentos importantes: cocinas, 34.5% y una venta de US \$ 8 millones y lavadoras, 21.2%, con una venta de US\$ 13,1 millones. Una especial mención merece la cifra de US\$ 5.4 exportada en partes y piezas, que muestra un significativo incremento de US\$ 3,4 millones (170%).

Los principales países de destino de las exportaciones y su importancia relativa son: Venezuela (30,9%), Argentina (26%), Colombia (16,4%), Ecuador (7,9%), Uruguay (6,4%) y Perú (5,7). Como un factor de riesgo, se debe destacar el importante volumen alcanzado en los dos primeros países, que constituyen un porcentaje superior al 55% de las ventas al exterior.

Por su parte, la sociedad Electrolux, a través de sus filiales ubicadas en los diferentes países de la región, continúa siendo el principal cliente en el exterior, no obstante la caída en las ventas a este cliente en el ejercicio, principalmente debido al reemplazo de algunos productos por proveeduría de origen asiático, principalmente de China. La disminución de esos volúmenes fue más que compensada por ventas a otros clientes de la región, destacándose el volumen alcanzado en Uruguay y la apertura del mercado Paraguayo.



En resumen, el año 2007 finalizó con un importante volumen de exportación y con una relevante contribución positiva al resultado de la empresa, consecuente con la estrategia de crecimiento y desarrollo diseñada por la administración.

Un factor de preocupación digno de destacar es la sostenida tendencia a la baja en el tipo de cambio observada en el último tiempo, constituyéndose en un importante factor de riesgo para la sustentabilidad de la necesaria actividad exportadora de la empresa, lo cual exige esfuerzos crecientes para mantener, en condiciones económicamente rentables, los estándares y niveles de competitividad exigidos en la industria de la línea blanca.

Consecuente con ello, la Administración seguirá aplicando las estrategias y acciones necesarias para lograr que el dinamismo en las exportaciones continúe, principalmente a través del desarrollo de productos con nuevos diseños y costos competitivos a nivel internacional

## FACTORES DE RIESGO

Un factor de riesgo siempre presente en la actividad de CTI es su alta dependencia del nivel de ingreso de los consumidores y, en general, del dinamismo de las economías en las que está presente.

Es importante señalar que, en la medida que la empresa se ha orientado más hacia el exterior, ha ido disminuyendo su alta dependencia del comportamiento del mercado interno y comienza a verse afectada por lo que ocurra en las economías de los países a los que exporta.



Es necesario destacar los desafíos y oportunidades que a CTI le han significado los procesos de mayor apertura de las economías, la globalización de los mercados y el avance en la internacionalización de las empresas, hechos económicos que conducen, necesariamente, a compañías de mayor tamaño, con altos niveles de inversión en tecnología y desarrollo de productos, con orientación a satisfacer mercados más amplios, cada vez más competitivos y de márgenes menores.

Estas tendencias observadas han requerido de nuevos criterios para definir las estrategias de desarrollo más adecuadas, que exigen flexibilidad al momento de analizar posibles asociaciones estratégicas, acuerdos tecnológicos o desarrollos conjuntos con otras empresas, factores que han sido considerados por la Administración al definir las políticas de exportación, la adopción de nuevas tecnologías y el desarrollo futuro de CTI. Consecuente con lo anterior son los acuerdos tecnológicos firmados en el pasado, así como la estrecha relación comercial alcanzada con la empresa Electrolux para

fabricarle y exportarle productos con su marca a distintos países de la región y otros desarrollos similares que permiten mirar con optimismo el futuro exportador de CTI.

Es importante destacar el impacto que ha significado, para el ya alto nivel de competencia internacional existente, la presencia creciente de la oferta de productos de origen chino en el mundo y en la región.

Otro factor de riesgo de especial relevancia es el comportamiento del tipo de cambio, variable que influye directamente en la competitividad y en la rentabilidad de los sectores de bienes transables.

Ciertamente, y por las mismas razones, representa un factor de riesgo para CTI lo que ocurra con el tipo de cambio en los países a los cuales exporta y/o desde los cuales es posible importar, ya que tratándose de productos transables, las variaciones relativas del precio de las monedas incentivan o desincentivan las exportaciones e importaciones entre los países.





## **POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO**

El Directorio aprueba anualmente un programa de inversiones, 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.

De esta manera, 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.

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.

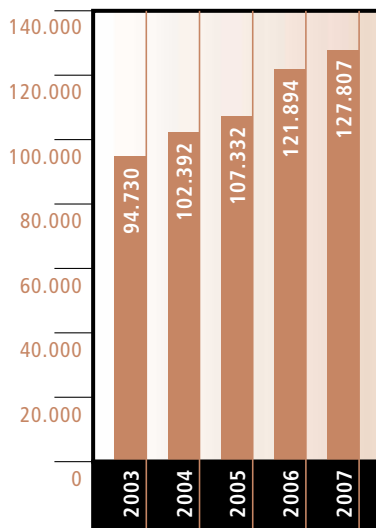




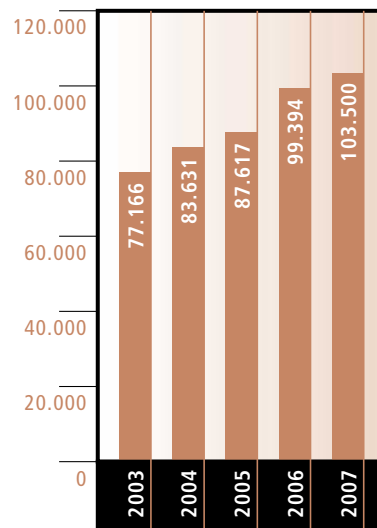
## Ventas y Resultados

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.

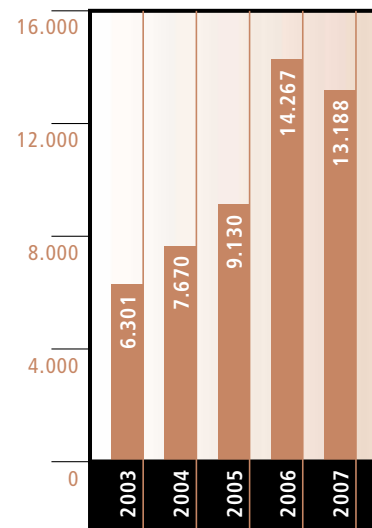
**VENTAS CONSOLIDADAS**  
(MM\$ AL 31.12.2007)



**VENTAS INDIVIDUALES**  
(MM\$ AL 31.12.2007)



**RESULTADO NETO**  
(MM\$ AL 31.12.2007)





## Sociedades Filiales y Coligadas

Filiales y Coligadas	Administración	Objeto Social	Capital Suscrito y Pagado M\$	Participación Directa %	Proporción sobre Activos %
<b>SOMELA S.A.</b>	<b>Directores</b> Ramón Aboitiz Cirilo Córdova Naoshi Matsumoto Juan Elgueta Horacio Pavez <b>Gerente General</b> Wayhi Yousef	Fábrica de electrodomésticos para el hogar.	3.598.238	78,54	9,86
<b>Central de Servicios Técnicos Ltda. (C.S.T.)</b>	<b>Directores</b> Erick Hardessen Wayhi Yousef Gonzalo Bengoa <b>Gerente de Atención al Cliente</b> Patricio Zamora	Servicio de Post-venta para los artefactos de las marcas Fensa, Mademsa y Somela	162.379	91,26	0,90
<b>Inmobiliaria VQ S.A.</b>	<b>Directores</b> Cirilo Córdova Norman Hansen Víctor Hugo Vásquez Roberto Fantuzzi Naoshi Matsumoto Juan Elgueta Raimundo Quezada Wayhi Yousef Guillermo Agüero <b>Gerente General</b> Guillermo Agüero	Sociedad de Inversiones Inmobiliarias	1.303	36,34	0,13



### **RELACIONES COMERCIALES HABIDAS CON SOCIEDADES FILIALES**

Dado el hecho de realizar CTI y sus filiales, coligadas y relacionadas transacciones permanentes en operaciones propias del giro de las sociedades, en sesión celebrada con fecha 17 de enero de 2007, el Directorio acordó autorizar a la Gerencia General para continuar efectuando tales operaciones durante el ejercicio 2007, siguiendo los criterios con que ellas se han venido realizando y cumpliendo condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

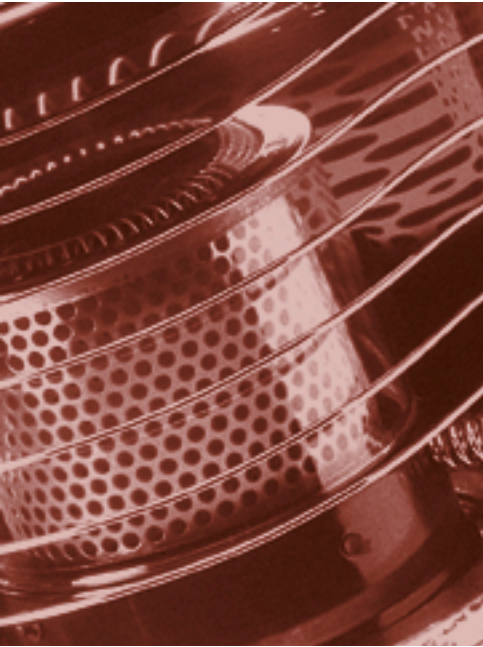
Es así como, durante el ejercicio informado, al igual que en los años precedentes, la SOMELA S.A. ha continuado siendo proveedora de productos terminados para la sociedad matriz CTI.

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



### CUADRO ESQUEMATICO DE RELACION DE PROPIEDAD DE LAS FILIALES

PROPIETARIO	SOCIEDAD		
	SOMELA %	CST %	VQ %
CTI	78,54	91,26	36,34
SOMELA	-	8,74	43,39
OTROS	21,46	-	20,27
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



## Política de Dividendos

La política de dividendos fijada por el Directorio para el Ejercicio 2007, expuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de abril de 2007, fue la siguiente:

- a) Repartir un 70% de la utilidad del ejercicio, una vez excluido de ella el resultado proveniente de las inversiones en empresas relacionadas; y
- b) Repartir el 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio provenientes de las inversiones en empresas relacionadas.

En sesión celebrada con fecha 19 de marzo de 2008, el Directorio de la sociedad acordó modificar la política de dividendos inicialmente fijada para el ejercicio 2007, ampliándola de un 70% a un 96,756 % de la utilidad líquida de dicho periodo anual, excluido el resultado de filiales, y repartir el 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio provenientes de las inversiones en empresas relacionadas.

### CUMPLIMIENTO DE POLÍTICA DE DIVIDENDOS DE EJERCICIO 2007

Atendida la modificación de la política fijada por el Directorio para el ejercicio 2007, corresponde a la sociedad pagar a los señores accionistas, a título de dividendos, la suma total de \$13.188.456.654, de los cuales \$10.158.817.707 representan el 96,756% de la utilidad del ejercicio, una vez excluido de ella el resultado proveniente de las inversiones en filiales, y \$3.029.639.947 equivalen al 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio provenientes de las inversiones en empresas relacionadas.

El Directorio propone enterar la citada suma de \$13.188.456.654 en la forma que a continuación se indica :

- \$9.850.500.000, ya pagados durante el curso del ejercicio 2007, a título de Dividendos Provisorios.
- \$3.337.956.654, mediante el reparto del Dividendo Definitivo Adicional N° 101, con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, de \$0,55912171758794 por acción.



## Utilidad Distribuible, Capital y Reservas

Los resultados del Ejercicio 2007 muestran, para este período, una utilidad neta de \$13.188.456.654.

Las cuentas de capital y reservas de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2007, quedan como sigue :

Capital suscrito y pagado	\$	20.855.722.416
Reserva de sobreprecio en venta de acciones propias		2.593.083.972
Reserva Futuros Dividendos		28.261.314.821
Otras reservas		368.758.911
Utilidad del ejercicio		13.188.456.654
Dividendos provisorios		(9.850.500.000)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$</b>	<b>55.416.836.774</b>

### DISTRIBUCION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO 2007

La utilidad distribuible del ejercicio 2007 asciende a la suma de \$ 13.188.456.654, cantidad que el Directorio propone distribuir en la forma que se indica :

- 9.850.500.000, a cubrir los dividendos provisorios N° 1 / 2007, 2 / 2007 y 3 / 2007, pagados en los meses de julio, septiembre y diciembre de 2007, respectivamente.
- \$3.337.956.654, a pago de Dividendo Definitivo Adicional N° 101.

Aceptada la distribución de la utilidad propuesta por el Directorio y pagados los Dividendos Definitivos N°s 101 y 102 , el capital y reservas de la Sociedad quedarían como sigue :

Capital suscrito y pagado	\$	20.855.722.416
Reserva de sobreprecio en venta de acciones propias		2.593.083.972
Reserva futuros dividendos		28.261.314.821
Otras reservas		368.758.911
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$</b>	<b>52.078.880.120</b>



### DIVIDENDOS PAGADOS POR ACCION DURANTE LOS ULTIMOS 5 AÑOS

N° de Div.	Monto por Acción \$	Monto Total \$	Fecha de Pago
Definitivo 95/03	0,478722693802345	2.857.974.482	12.05.03
Provisorio 01/03	0,35	2.089.500.000	21.08.03
Provisorio 02/03	0,34	2.029.800.000	14.11.03
Definitivo 96/04	0,151661014036851	905.416.254	12.05.04
Provisorio 01/04	0,25	1.492.500.000	12.05.04
Provisorio 02/04	0,30	1.791.000.000	18.08.04
Provisorio 03/04	0,20	1.194.000.000	21.12.04
Definitivo 97/05	0,21413449129	1.278.382.913	05.05.05
Provisorio 01/05	0,38	2.268.600.000	07.07.05
Provisorio 02/05	0,34	2.029.800.000	29.09.05
Provisorio 03/05	0,21	1.253.700.000	14.12.05
Definitivo 98/06	0,464570437856383	2.773.485.514	09.05.06
Provisorio 01/06	0,43	2.567.100.000	09.05.06
Provisorio 02/06	0,60	3.582.000.000	31.07.06
Provisorio 03/06	0,34	2.029.800.000	08.09.06
Provisorio 04/06	0,228	1.361.160.000	07.12.06
Definitivo 99/07	0,611559073366834	3.651.007.668	26.04.07
Definitivo 100/07	0,50	2.985.000.000	26.04.07
Provisorio 01/07	0,85	5.074.500.000	30.07.07
Provisorio 02/07	0,35	2.089.500.000	28.09.07
Provisorio 03/07	0,45	2.686.500.000	14.12.07

# Declaración del Directorio

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



**Ramón Aboitiz Musatadi**

Presidente

**Juan Eduardo Errázuriz Ossa**

Vice Presidente

**Fernando Alvear Artaza**

Director

**Juan Elgueta Zunino**

Director

**Norman Hansen Roses**

Director

**Naoshi Matsumoto Takahashi**

Director

**Wayhi Yousef Allel**

Director

**Cirilo Córdova de Pablo**

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.

## EL DIRECTORIO

Santiago, marzo de 2008

# Estados Financieros Individuales



# Balances Generales Individuales

## Activos

(cifras en miles de pesos)

	Nota	2007 M\$	2006 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Disponible		42.603	345.456
Valores negociables	(4)	841.245	2.299.330
Deudores por venta (neto)	(5)	16.398.147	11.060.230
Documentos por cobrar (neto)	(5)	4.693.488	9.938.535
Deudores varios	(5)	2.139.698	1.293.826
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	(6)	1.725.011	1.388.923
Existencias (neto)	(7)	22.449.911	21.589.009
Impuestos por recuperar	(8)	802.493	331.254
Gastos pagados por anticipado		6.749	54.500
Impuestos diferidos	(8)	116.281	229.922
<b>Total activo circulante</b>		<b>49.215.626</b>	<b>48.530.985</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>			
Terrenos	(9)	3.584.839	3.584.839
Construcciones y obras de infraestructura	(9)	26.570.606	26.465.884
Maquinarias y equipos	(9)	44.109.706	43.126.444
Otros activos fijos	(9)	6.655.813	6.165.528
Depreciación (menos)	(9)	(66.338.035)	(64.056.992)
<b>Total activo fijo</b>		<b>14.582.929</b>	<b>15.285.703</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Inversiones en empresas relacionadas	(10)	7.739.521	8.526.181
Deudores a largo plazo	(5)	143.378	159.895
<b>Total otros activos</b>		<b>7.882.899</b>	<b>8.686.076</b>
<b>Total Activos</b>		<b>71.681.454</b>	<b>72.502.764</b>



## Pasivos y Patrimonio

(cifras en miles de pesos)

	Nota	2007 M\$	2006 M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	(11)	5.450.323	2.035.703
Dividendos por pagar		165.225	136.816
Cuentas por pagar		3.269.899	2.024.540
Documentos por pagar		52.437	705.771
Acreeedores varios		12.635	80.230
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	(6)	603.767	495.885
Provisiones	(12)	4.301.597	5.037.724
Retenciones		366.653	189.549
Impuesto a la renta	(8)	-	417.202
<b>Total pasivo circulante</b>		<b>14.222.536</b>	<b>11.123.420</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Provisiones	(13)	1.801.759	1.704.920
Impuestos diferidos a largo plazo	(8)	240.322	219.110
<b>Total pasivos a largo plazo</b>		<b>2.042.081</b>	<b>1.924.030</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital pagado	(15)	20.855.722	20.855.722
Sobreprecio en venta de acciones propias	(15)	2.593.084	2.593.084
Otras reservas	(15)	368.759	368.759
Reservas futuros dividendos	(15)	28.261.315	31.616.485
Utilidad del ejercicio	(15)	13.188.457	14.267.288
Dividendos provisorios (menos)	(15)	(9.850.500)	(10.246.024)
<b>Total Patrimonio</b>		<b>55.416.837</b>	<b>59.455.314</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>71.681.454</b>	<b>72.502.764</b>

Las notas adjuntas del 1 al 26 forman parte integral de estos Estados Financieros.



# Estados de Resultados Individuales

(cifras en miles de pesos)



Por los años terminados  
al 31 de diciembre de

	Nota	2007 M\$	2006 M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>			
Ingresos de explotación		103.500.393	99.393.827
Costos de explotación		(79.401.795)	(74.246.882)
Margen de explotación		24.098.598	25.146.945
Gastos de administración y ventas		(10.951.552)	(11.367.161)
<b>Resultado operacional</b>		<b>13.147.046</b>	<b>13.779.784</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>			
Ingresos financieros		465.231	634.427
Utilidad inversiones empresas relacionadas	(10)	2.689.111	2.340.426
Otros ingresos fuera de la explotación	(16)	819.827	691.794
Pérdida inversión empresas relacionadas	(10)	-	(175.790)
Gastos financieros		(167.656)	(211.699)
Otros egresos fuera de la explotación	(16)	-	(711.803)
Corrección monetaria	(17)	(1.636.665)	808.217
Diferencias de cambio	(18)	124.287	(249.536)
<b>Resultado no operacional</b>		<b>2.294.135</b>	<b>3.126.036</b>
Resultado antes de impuesto a la renta		15.441.181	16.905.820
Impuesto a la renta	(8)	(2.252.724)	(2.638.532)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>13.188.457</b>	<b>14.267.288</b>

Las notas adjuntas del 1 al 26 forman parte integral de estos Estados Financieros.



# Estados de Flujos de Efectivo Individuales

(cifras en miles de pesos)

		31 de diciembre de	
	Nota	2007	2006
		M\$	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>			
Recaudación de deudores por venta		123.420.895	110.849.177
Ingresos financieros percibidos		187.892	415.157
Dividendos y otros repartos percibidos	(10)	3.537.749	2.161.087
Otros ingresos percibidos		861.348	1.727.061
Pagos a proveedores y personal		(114.669.019)	(100.491.367)
Intereses pagados		(4.170)	(13.784)
Impuesto a la renta pagado		(2.453.225)	(2.136.053)
Otros gastos pagados		(54.244)	(744.784)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>		<b>10.827.226</b>	<b>11.766.494</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Obtención de préstamos		19.862.468	-
Otras fuentes de financiamiento		127.205	31.997
Pago de dividendos		(17.226.934)	(13.344.013)
Pago de préstamos		(13.826.428)	-
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(11.063.689)</b>	<b>(13.312.016)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		1.198.244	1.162.174
Incorporación de activos fijos		(1.581.814)	(974.211)
Otros préstamos a empresas relacionadas		(1.093.259)	(1.230.334)
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de Inversión</b>		<b>(1.476.829)</b>	<b>(1.042.371)</b>
<b>Flujo Neto Total del Ejercicio</b>		<b>(1.713.292)</b>	<b>(2.587.893)</b>
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente		(47.646)	(293.062)
<b>Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>		<b>(1.760.938)</b>	<b>(2.880.955)</b>
Saldo Inicial del Efectivo y Efectivo Equivalente		2.644.786	5.525.741
<b>Saldo Final del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>		<b>883.848</b>	<b>2.644.786</b>

Las notas adjuntas del 1 al 26 forman parte integral de estos Estados Financieros.



**CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO**

	Nota	2007 M\$	31 de diciembre de 2006 M\$
Utilidad del ejercicio		13.188.457	14.267.288
<b>Resultado en Venta de Activos</b>			
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(16)	(37.477)	(16.868)
<b>Cargos (abonos) a resultados que no representan flujos de efectivo</b>			
Depreciación del ejercicio	(9)	2.472.703	2.685.330
Castigos y provisiones	(12)	-	52.316
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(10)	(2.689.111)	(2.340.426)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	(10)	-	175.790
Corrección monetaria neta	(17)	1.636.665	(808.217)
Diferencia de cambio neta	(18)	(124.287)	249.536
<b>Variación de activos que afectan al flujo de efectivo</b>			
<b>(Aumentos) Disminuciones</b>			
Deudores por ventas		4.874.652	(2.994.196)
Existencias		(2.575.917)	(4.004.560)
Otros activos		3.293.253	2.971.859
<b>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo</b>			
<b>Aumentos (disminuciones)</b>			
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(9.195.425)	1.231.654
Intereses por pagar		163.486	197.915
Impuesto a la renta por pagar		1.403.693	502.479
Otras cuentas por pagar relacionados con resultados fuera de la explotación		(16.766)	(16.112)
Impuestos al valor agregado y otros similares por pagar		(1.566.700)	(387.294)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>		<b>10.827.226</b>	<b>11.766.494</b>

Las notas adjuntas del 1 al 26 forman parte integral de estos Estados Financieros.

# Notas a los Estados Financieros Individuales

## 1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

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

## 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### A) PERIODOS CONTABLES

Los estados financieros abarcan los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

### B) BASES DE PREPARACION

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con las normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros y principios contables generalmente aceptados en Chile, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en el balance general a su valor patrimonial proporcional y, por tanto, no han sido consolidados línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. En caso de existir discrepancias entre los principios contables y las normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas emitidas por la Superintendencia sobre las primeras.

Estos estados financieros han sido emitidos para efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad, en consecuencia, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

### C) BASES DE PRESENTACION

Para efectos de comparación, los estados financieros del ejercicio anterior, 1 de enero al 31 de diciembre de 2006, han sido reajustados extracontablemente según el IPC acumulado en los últimos 12 meses de 7,4%. Además se han efectuado reclasificaciones menores en caso de proceder, para efectos comparativos.

### D) CORRECCION MONETARIA

La Sociedad actualizó el capital propio inicial, los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultado existentes al cierre de cada ejercicio de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios pertinentes.

Acumulado a diciembre 2007: 7,4 %

Acumulado a diciembre 2006: 2,1 %



#### **E) BASES DE CONVERSION**

Los saldos en moneda extranjera han sido considerados como partidas monetarias las cuales han sido ajustadas al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de los estados financieros. Respecto de aquellos saldos reajustables, estos han sido ajustados por el índice de reajustabilidad propio del rubro o pactado para este efecto.

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	2007	2006
	\$	\$
Unidades de Fomento (UF)	19.622,66	18.336,38
Dólares Estadounidenses (US\$)	496,89	532,39
Euro	730,94	703,38
Yenes	4,41	4,50

#### **F) VALORES NEGOCIABLES**

Se incluyen cuotas de fondos mutuos, las cuales se presentan valorizadas al valor de rescate que éstas presentan a la fecha de cierre de los estados financieros.

#### **G) DEUDORES POR VENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Se incluyen las cuentas por cobrar no documentadas y documentadas, provenientes de las ventas del giro de la compañía, presentadas netas de provisión de incobrables y de intereses no devengados.

#### **H) EXISTENCIAS**

Las existencias de materias primas, materiales, productos importados e importaciones en tránsito han sido valorizadas al costo de reposición, determinado de acuerdo a las disposiciones del Art. 41 de la Ley de la Renta.

Los productos terminados y en proceso, al igual que en el ejercicio anterior, incluyen materias primas, mano de obra y una proporción razonable de gastos de fabricación.

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

La Sociedad utiliza un sistema de costeo directo, estándar, por proceso.

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

#### **I) ESTIMACION DEUDORES INCOBRABLES**

Corresponde a un monto acumulado, que se calcula mensualmente en base a un porcentaje sobre las ventas netas. Los castigos son aplicados contra este pasivo.

#### **J) ACTIVO FIJO**

Se presenta a su costo de adquisición más revalorizaciones legales acumuladas hasta el 31 de diciembre del 2007 y 2006.

Bajo el rubro Otros Activos se incluyen las obras en curso que corresponde a proyectos de inversión que al 31 de diciembre 2007 y 2006 no se encuentran en funcionamiento.

Para el caso de los costos de financiamiento, tales como intereses pagados o devengados, hasta que el bien entre en normal funcionamiento, no forma parte del costo de adquisición de estos bienes, siendo reconocidos estos resultados al momento del devengamiento.

**K) DEPRECIACION ACTIVO FIJO**

Se calcula en base al método de depreciación lineal, considerando los años de vida útil de los bienes. El cargo a resultados por este concepto asciende a M\$ 2.472.703 en 2007, y a M\$ 2.685.330 en 2006.

**L) INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS**

Se valorizan de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), previa anulación de resultados por transacciones entre empresas filiales, considerando los estados financieros de las respectivas sociedades al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

**M) IMPUESTO A LA RENTA**

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

**N) IMPUESTOS DIFERIDOS**

Para efecto de su contabilización considera todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, la Sociedad los ha contabilizado en la forma establecida en los Boletines Técnicos N°60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular N°1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**Ñ) INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO**

La Sociedad tiene pactado con parte de su personal pagar indemnizaciones equivalentes a un mes de remuneración por año de servicio, para lo cual se ha constituido una provisión correspondiente al total de la obligación devengada, calculada a valor actual, utilizando el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento del 6% anual.

**O) PROVISION GARANTIA DE ARTEFACTOS**

Bajo este rubro se presenta la provisión de garantía de artefactos calculada sobre un porcentaje de las ventas, la cual es consumida una vez conocido el gasto real.

**P) INGRESOS DE EXPLOTACION**

Están constituidos y reconocidos por las ventas de bienes que comercializa la compañía, netos de bonificaciones a clientes y de intereses devengados.

Las ventas son reconocidas al momento de la facturación y despacho de los bienes, lo que ocurre cuando son puestos a disposición de los clientes, basados en el principio de realización y a las condiciones establecidas en el Boletín Técnico N°70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**Q) CONTRATOS DERIVADOS**

La compañía toma contratos de cobertura con el objeto de protegerse contra riesgos de variaciones de tipo de cambio de partidas existentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Los efectos en resultado son reconocidos en forma devengada, conforme a lo señalado por el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G., lo que significa que si el resultado neto que surge al efectuar la valuación producto de los cambios que experimentan los contratos derivados y la partida protegida es una pérdida neta, ésta se reconoce con cargo a resultados; por el contrario, si el resultado neto es una utilidad, ésta sólo se reconoce a la fecha de la liquidación de la operación.

#### R) SOFTWARE COMPUTACIONAL

Los software computacionales que se presentan en el rubro activos fijos, han sido adquiridos de terceros, y su amortización se efectúa en 3 años.

#### S) GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Durante el año 2007 y 2006 la Sociedad Matriz presenta gastos de investigación y desarrollo ascendentes a M\$ 191.284 y M\$ 107.781, respectivamente, los cuales se presentan bajo el rubro de gastos de administración y ventas del estado de resultados.

#### T) VACACIONES DEL PERSONAL

El costo anual de vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros como gasto en el ejercicio que se devenga la obligación, de acuerdo a los Boletines Técnicos N° 47 y N°48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### U) ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N° 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha considerado como efectivo equivalente las inversiones de corto plazo (fondos mutuos de renta fija y depósitos a plazo fijo) como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que su plazo no sea superior a 90 días.

Se incluyen bajo el rubro Flujo Originado por Actividades de la Operación aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como de Inversión o Financiamiento.

#### V) DEPOSITOS A PLAZO

Los depósitos a plazo en bancos e instituciones financieras se presentan a su valor de costo más los reajustes e intereses devengados al cierre de los respectivos ejercicios.

### 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se han producido cambios contables.

### 4. VALORES NEGOCIABLES

En este ítem se registraron inversiones en cuotas de fondos mutuos por un valor de M\$ 841.245 y de M\$ 2.299.330 para el ejercicio 2007 y 2006, respectivamente.

#### Composición del Saldo

Instrumentos	Valor contable	
	2007 M\$	2006 M\$
Cuotas de fondos mutuos	841.245	2.299.330
<b>Total valores negociables</b>	<b>841.245</b>	<b>2.299.330</b>



## 5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La Sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 presenta la siguiente información:

	Nacionales		Extranjeros		Nacionales		Extranjeros	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$	%	%	%	%
Deudores por ventas	11.558.024	10.221.878	4.840.123	838.352	70	92	30	8
Documentos por cobrar	2.416.567	1.836.880	2.276.921	8.101.655	51	18	49	82
Deudores varios	693.709	707.286	1.445.989	586.540	32	55	68	45
<b>Total</b>	<b>14.668.300</b>	<b>12.766.044</b>	<b>8.563.033</b>	<b>9.526.547</b>				

Rubro	Hasta 90 días		Circulantes		Subtotal	Total Circulante		Largo Plazo	
	2007	2006	2007	2006		2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	15.911.339	10.934.263	1.166.125	621.772	17.077.464	16.398.147	11.060.230	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	679.317	-	-	-	-
Documentos por cobrar	4.132.321	7.624.587	752.769	2.753.571	4.885.090	4.693.488	9.938.535	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	191.602	-	-	-	-
Deudores varios	1.738.906	866.917	400.792	426.910	2.139.698	2.139.698	1.293.826	143.378	159.895
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total deudores largo plazo</b>								<b>143.378</b>	<b>159.895</b>



## 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las Transacciones que CTI realiza normalmente con empresas relacionadas, en operaciones propias de su giro, así como el criterio rector que estas operaciones habituales de compra o de venta deben cumplir, se encuentran expresamente definidas y autorizadas por el Directorio de la Sociedad, en forma previa, a principio de cada ejercicio, para ese año calendario. A su vez, esta autorización es informada a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores como hecho esencial.

Adicionalmente, el Comité de Directores, periódicamente, examina las transacciones habituales realizadas por la administración, conforme a la autorización previamente otorgada, informando al Directorio respecto de ellas.

El criterio de materialidad para informar las transacciones arriba mencionadas es incluir todas las operaciones realizadas.

En relación al criterio a seguir ante eventuales transacciones no habituales con sociedades relacionadas, es que dichas operaciones, de existir, deben ser aprobadas previamente por el Comité de Directores de la sociedad y deberán reflejar condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

El parámetro de materialidad establecido para eventuales transacciones no habituales es informar aquellas operaciones de un valor superior a 100 Unidades de Fomento.

Las condiciones de cobro y pago de las transacciones con empresas relacionadas han sido pactadas en forma similar a las de mercado.

El efecto en resultados, es mostrado en el cuadro de Saldos y Transacciones con entidades relacionadas - Transacciones. Las cifras allí contenidas corresponden al margen de explotación.

Las condiciones de crédito que se mantienen con las empresas relacionadas, se ajusta a las políticas de créditos normal de la compañía.

### CONTRATOS DE TRANSFERENCIA DE TECNOLOGIA:

Con fecha 11 de Abril de 2006, la sociedad suscribió con Frimetal S.A., de Argentina, sendos Contratos de Transferencia de Tecnología para refrigeradores de dos puertas frío directo y para lavadoras automáticas de carga vertical, con una duración de cinco años. Estos contratos contemplan el otorgamiento, por parte de CTI, del Know how y la tecnología para el diseño, ingeniería de proceso, layout, equipos y maquinarias, coordinación, construcción y puesta en marcha del Proyecto de fabricación de lavadoras automáticas de carga vertical y del Proyecto de ampliación e instalación de la nueva capacidad de producción de refrigeradores con nuevos equipos, procesos y tecnología.

#### A) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas, al cierre de cada ejercicio, clasificadas a corto plazo, se detallan como sigue:

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2007	2006	2007	2006
		M\$	M\$	M\$	M\$
85859300-K	C.S.T. Ltda.	100.594	109.490	-	-
92017000-5	Somela S.A.	223	14.047	-	-
92970000-7	CEM S.A.	-	34.980	-	-
0-E	Frimetal S.A.	1.576.042	1.222.336	-	-
85202900-5	CEMCO S.A.	46.190	886	-	-
96985110-5	Inversiones Frimetal S.A.	1.962	4.324	-	-
99598300-1	Sigdo Koppers S.A.	-	2.860	-	-
<b>Total</b>		<b>1.725.011</b>	<b>1.388.923</b>	-	-

#### B) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Los documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas, al cierre de cada ejercicio, clasificadas a corto plazo, se detallan como sigue:

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2007	2006	2007	2006
		M\$	M\$	M\$	M\$
85859300-K	C.S.T. Ltda.	82.634	63.396	-	-
92017000-5	Somela S.A.	71.673	44.098	-	-
92970000-7	CEM S.A.	122.312	106.972	-	-
85202900-5	CEMCO	327.148	148.465	-	-
0-E	Frimetal S.A.	-	132.954	-	-
<b>Total</b>		<b>603.767</b>	<b>495.885</b>	-	-



### C) TRANSACCIONES

Durante los ejercicios 2007 y 2006 se realizaron las siguientes transacciones significativas con compañías relacionadas correspondientes a compras y ventas de materias primas, productos terminados y servicios productivos, dentro de las operaciones propias del giro de la Sociedad y de sus relacionadas.

Estas transacciones se han realizado en condiciones de equidad, similares a las de mercado:



Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	2007		2006	
				Monto M\$	Efectos en resultado (Cargos) /abonos M\$	Monto M\$	Efectos en resultado (Cargos) /abonos M\$
C.S.T. Ltda.	85.859.300-K	Filial	Venta de bienes y servicios	504.893	77.103	615.708	54.968
Somela S.A.	92.017.000-5	Filial	Venta de bienes y servicios	62.473	1.874	91.085	1.640
Fca. de Productos Químicos							
Vitroquímica S.A.	91.863.000-7	Filial	Venta de bienes y servicios	-	-	766	8
CEM S.A.	92.970.000-7	Directores Comunes	Venta de bienes y servicios	35.808	1.790	32.507	5.245
CEMCO S.A.	85.202.900-5	Directores Comunes	Venta de bienes y servicios	44.620	-	30.354	-
Frimetal S.A.	0-E	Director Común	Venta de bienes y servicios	9.154.858	1.655.816	6.666.263	971.867
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Matriz Común	Venta de bienes y servicios	129	-	-	-
C.S.T. Ltda.	85.859.300-K	Filial	Compras de bienes y servicios	1.279.380	-	1.399.312	-
Somela S.A.	92.017.000-5	Filial	Compras de bienes y servicios	3.034.906	-	3.298.169	-
Fca. de Prod. Químicos							
Vitroquímica S.A.	91.863.000-7	Filial	Compras de bienes y servicios	726	-	258.309	-
CEM S.A.	92.970.000-7	Directores Comunes	Compras de bienes y servicios	2.523.831	-	3.233.306	-
Frimetal S.A.	0-E	Director Común	Compras de bienes y servicios	1.906.207	-	1.630.968	-
CEMCO S.A.	85.202.900-5	Directores Comunes	Compras de bienes y servicios	1.680.926	-	1.395.114	-
C.S.T. Ltda.	85.859.300-K	Filial	Venta servicios administrativos	91.303	91.303	91.158	91.158
Inversiones Frimetal S.A.	96.985.110-5	Directores Comunes	Venta servicios administrativos	22.479	22.479	23.384	23.384
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Matriz Común	Compra de Automóvil	23.615	-	-	-
Frimetal S.A.	0-E	Director Común	Transferencia tecnológica	482.857	482.857	559.989	559.989
Sigdo Koppers S.A.	99.598.300-1	Directores Comunes	Recuperación de gastos	-	-	2.860	2.860
S.K.C. Maquinarias S.A.	76.410.610-5	Matriz Común	Compra de maquinaria	-	-	18.373	-
S.K. Capacitación	76.788.120-7	Matriz Común	Compra de servicios	9.283	(9.283)	-	-

## 7. EXISTENCIAS

Bajo este rubro se incluyen:

	2007	2006
	M\$	M\$
Productos terminados	7.467.831	7.810.907
Productos en proceso	1.771.974	1.334.897
Materias primas y materiales	11.470.386	10.973.426
Importaciones en tránsito	1.739.720	1.469.779
<b>Total</b>	<b>22.449.911</b>	<b>21.589.009</b>

Estos valores se presentan netos de ajustes por utilidades no realizadas de M\$88.390 y M\$50.878 y de provisión por obsolescencia de M\$151.808 y M\$199.992 para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

## 8. IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LA RENTA

### A) FONDO DE UTILIDADES TRIBUTARIAS

El Fondo de Utilidades Tributarias retenidas al cierre del ejercicio tendrá el siguiente tratamiento tributario para los accionistas de la Sociedad en la oportunidad en las que tales utilidades sean repartidas:

	2007	2006
	M\$	M\$
Rentas con crédito del 15%	-	51.742
Rentas con crédito del 16%	-	34.495
Rentas con crédito del 17%	17.049.460	18.304.565
Rentas sin crédito	2.087.032	2.612.857
Rentas exentas de 1ª categoría y global complementario	4.738.077	2.182.231
<b>Total utilidades tributarias retenidas</b>	<b>23.874.569</b>	<b>23.185.890</b>





### B) PROVISION DE IMPUESTO A LA RENTA

Para los ejercicios 2007 y 2006, se ha constituido una provisión por impuesto a la renta que asciende a M\$2.094.360 y M\$2.612.857, respectivamente, y se presenta en el activo circulante y pasivo circulante, deducido de crédito y rebajas al impuesto de 1ª categoría.

En ambos ejercicios, la Sociedad ha provisionado además el pago del impuesto único que grava los desembolsos no considerados gastos tributarios.

### C) COMPOSICION IMPUESTOS DIFERIDOS

Conceptos	31-12-2007				31-12-2006			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	49.352	98.704	-	-	53.004	106.008	-	-
Provisión de vacaciones	55.944	-	-	-	56.694	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	85.938	759.120	-	-	104.358	921.829
Indemnización años de servicio	-	-	8.086	69.401	-	-	8.328	71.480
Otros eventos	-	-	18.163	8.591	-	-	14.836	10.908
Prov. bonos de vacaciones y otros	26.153	-	-	-	23.937	-	-	-
Utilidad no realizada	25.170	-	-	-	19.317	-	-	-
Provisión Obsolescencia	28.063	2.256	-	-	36.422	2.422	-	-
Derechos de aduana Diferidos	14.849	29.697	-	-	18.384	36.766	-	-
Reintegro de exportación	-	-	-	-	-	-	-	-
Software activados	-	-	26.972	26.972	-	-	241	241
Gastos Activados	-	-	44.974	-	-	-	60.336	-
Provisiones varias	99.343	-	-	-	202.632	-	-	-
Provisión parque de artefactos	77.291	-	-	-	75.618	-	-	-
Incentivo a la Exportación	-	-	80.023	-	-	-	72.575	-
Utilidad exportac. no despachadas	4.272	-	-	-	4.588	-	-	-
Cuentas complem. Neto de amort.	-	-	-	493.105	-	-	-	640.152
<b>Total</b>	<b>380.437</b>	<b>130.657</b>	<b>264.156</b>	<b>370.979</b>	<b>490.596</b>	<b>145.196</b>	<b>260.674</b>	<b>364.306</b>



**D) COMPOSICION GASTO TRIBUTARIO**

<b>Item</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.094.360)	(2.612.857)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(41.510)	87.031
Efecto por amortiz. de ctas. complementarias de activos y pasivos diferidos	(102.940)	(110.558)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(13.914)	(2.148)
<b>Total</b>	<b>(2.252.724)</b>	<b>(2.638.532)</b>

**Conciliación de Impuesto a la Renta por pagar**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuesto 1ª Categoría	(2.094.360)	(2.612.857)
<b>Rebajas</b>		
Pago Provisional Mensual	2.614.908	2.116.227
Crédito Gastos Capacitación	61.873	61.549
Crédito Gastos Donaciones	591	584
Crédito por Inversión Activo Fijo	17.111	17.295
Remanente Crédito	201.121	-
Otros	1.249	-
<b>Impuesto por recuperar (Activo)</b>	<b>802.493</b>	<b>-</b>
<b>Impuesto por pagar (Pasivo)</b>	<b>-</b>	<b>(417.202)</b>



## 9. ACTIVO FIJO

Bajo este rubro se incluyen las siguientes partidas del activo fijo físico:

### Activo Fijo al 31 de diciembre de 2007

Descripción	Valor Inicial M\$	Depreciación ejercicio M\$	Depreciación Acumulada M\$	Depreciación Total M\$
Terrenos	3.584.839	-	-	-
Bienes Raíces e instalaciones	26.570.606	643.581	21.139.736	21.783.317
Maquinarias y equipos	44.109.706	1.583.624	38.159.553	39.743.177
<b>Otros activos fijos</b>				
Muebles y útiles	5.362.030	237.347	4.528.684	4.766.031
Vehículos	74.319	8.151	37.359	45.510
Repuestos	298.519	-	-	-
Obras en curso	920.945	-	-	-
<b>Total</b>	<b>80.920.964</b>	<b>2.472.703</b>	<b>63.865.332</b>	<b>66.338.035</b>
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>14.582.929</b>			

### Activo Fijo al 31 de diciembre 2006

Descripción	Valor Inicial M\$	Depreciación ejercicio M\$	Depreciación Acumulada M\$	Depreciación Total M\$
Terrenos	3.584.839	-	-	-
Bienes Raíces e instalaciones	26.465.884	689.981	20.458.802	21.148.783
Maquinarias y equipos	43.126.444	1.876.250	36.431.837	38.308.087
<b>Otros activos fijos</b>				
Muebles y útiles	4.758.783	114.317	4.414.366	4.528.683
Vehículos	84.436	4.782	66.657	71.439
Repuestos	110.376	-	-	-
Obras en curso	1.211.933	-	-	-
<b>Total</b>	<b>79.342.695</b>	<b>2.685.330</b>	<b>61.371.662</b>	<b>64.056.992</b>
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>15.285.703</b>			

### Depreciación del ejercicio

	2007 M\$	2006 M\$
Gastos explotación	486.918	501.920
Gastos administración	1.985.785	2.183.410
<b>Total</b>	<b>2.472.703</b>	<b>2.685.330</b>

## 10. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Los efectos de la aplicación del método del "Valor Patrimonial Proporcional", se detallan como sigue:

- A)** Los resultados de las compañías afiliadas se reconocieron sobre base devengada, originándose un abono neto a los resultados de la Sociedad de M\$2.689.111 en 2007 y un abono neto de M\$2.164.636 en 2006 que se muestra formando parte de los resultados no operacionales. Estos montos incluyen pérdidas y utilidades no realizadas entre empresas relacionadas por un monto de (M\$62.466) y de (M\$1.686) durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente.
- B)** Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha recibido dividendos de sus compañías afiliadas, por un monto de M\$3.537.749 y en el año 2006 M\$2.161.087.
- C)** Respecto a la sociedad filial Fabrica de Productos Químicos Vitroquímica S.A., con fecha de 31 de julio de 2006, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, acordó la disolución de la sociedad y la liquidación de sus activos, nombrando, para tal efecto, una Comisión Liquidadora que durante los años 2006 y 2007 procedió a la enajenación de los mismos.  
Con fecha 10 de diciembre de 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad decidió dar por finiquitado el proceso de liquidación, aprobando la cuenta final e informe de la Comisión Liquidadora e instruyendo a la Administración para que proceda a la presentación del termino de Giro correspondiente ante el Servicio de Impuestos Internos; gestión actualmente en tramite.
- D)** En el ejercicio 2007 no existen nuevas inversiones.

### D. 1) VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL

La Sociedad posee las siguientes tenencias en el capital social de las compañías afiliadas que se señalan:

Sociedad	País de origen	Moneda de control inversión	Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VPP		Resultado no realizados		Valor contabilizado de la inversión	
			2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Somela S.A.	Chile	CH\$	8.996.032	9.486.848	3.501.891	2.690.200	2.750.536	2.325.068	7.065.873	7.451.380	-	-	7.065.873	7.451.380
Fca.de Productos Químicos														
Vitroquímica S.A.	Chile	CH\$	-	679.003	-	(446.141)	-	(162.083)	-	246.646	-	-	-	246.646
C.S.T. Ltda.	Chile	CH\$	703.825	876.699	953	3.672	870	3.351	642.310	800.075	59.666	62.754	582.644	737.321
Inmobiliaria														
VQ S.A.	Chile	CH\$	250.492	250.023	470	(39)	171	(14)	91.004	90.834	-	-	91.004	90.834
<b>Total</b>									<b>7.799.187</b>	<b>8.588.935</b>	<b>59.666</b>	<b>62.754</b>	<b>7.739.521</b>	<b>8.526.181</b>



## D.2) PARTICIPACIONES

Sociedad	N° de acciones	Porcentaje de participación	
		2007 %	2006 %
Somela S.A	103.679.764	78,5400	78,5400
Fca. de Productos Químicos Vitroquímica S.A.	5.455.390	00,0000	36,3300
C.S.T. Ltda.	-	91,2600	91,2600
Inmobiliaria VQ S.A.	5.455.390	36,3300	36,3300

## 11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Las deudas a corto plazo con instituciones bancarias, se detalla como sigue:

Rut	Institución	Tipos de monedas e índice de reajuste					
		Dólares		\$ No Reajustables		Total	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
97.036.000-K	Banco Santander-Santiago	1.839.764	484.513	-	-	1.839.764	484.513
97.004.000-5	Banco de Chile	-	756.528	3.209.138	-	3.209.138	756.528
97.030.000-7	Banco Estado	-	629.028	-	-	-	629.028
97.041.000-7	Bank Boston	-	165.634	-	-	-	165.634
76.645.030-K	ITAU	-	-	401.421	-	401.421	-
<b>Total</b>		<b>1.839.764</b>	<b>2.035.703</b>	<b>3.610.559</b>	<b>-</b>	<b>5.450.323</b>	<b>2.035.703</b>
Monto capital adeudado		1.838.493	2.027.069	3.570.000	-	5.408.493	2.027.069
		5,1442%	Lib60+0,14	6,6017%			
							<b>2007</b>
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera		(%)	34%				
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional		(%)	66%				

## 12. PROVISIONES Y CASTIGOS

Integran este rubro, las siguientes partidas:

	2007	2006
	M\$	M\$
Indemnización por años de servicio	206.819	189.435
Vacaciones y beneficios del personal	482.925	474.303
Gratificaciones y participación al personal	1.172.270	2.075.126
Provisión convenio con distribuidores	1.061.321	409.295
Provisión publicidad	117.712	875.117
Provisión garantías artefactos	454.662	444.812
Fletes exportación	166.843	105.750
Provisión servicios	281.361	133.884
Otras provisiones	141.747	163.251
Pago provisional mensual ( PPM )	215.937	166.751
<b>Total</b>	<b>4.301.597</b>	<b>5.037.724</b>

### CASTIGOS (DEUDORES INCOBRABLES)

Durante el ejercicio 2007 no se han efectuado castigos. Durante el ejercicio 2006 se efectuaron castigos por M\$52.317.

## 13. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

Tal como se señala en la Nota N°2, letra (ñ), la indemnización por años de servicios se ha provisionado utilizando el método del costo devengado del beneficio a valor actual aplicando una tasa de descuento 6% anual.

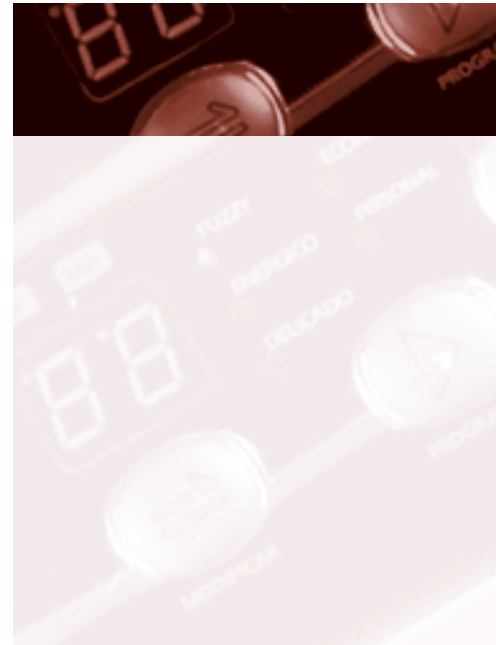
El monto de la provisión asciende a M\$2.008.578 y a M\$1.894.355 en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Por concepto de indemnizaciones pagadas e incremento de la provisión, se originó un cargo neto a los resultados de M\$114.223 y un cargo neto de M\$254.590 para los ejercicios 2007 y 2006.

La provisión total, al cierre de cada ejercicio, se presenta formando parte de los siguientes rubros:

Rubros	2007	2006
	M\$	M\$
Provisiones (circulante)	206.819	189.435
Provisiones (largo plazo)	1.801.759	1.704.920
<b>Total</b>	<b>2.008.578</b>	<b>1.894.355</b>





#### 14. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

En este rubro no se presentan saldos al cierre del ejercicio.

#### 15. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

##### A) DIVIDENDOS ACORDADOS

En Junta Ordinaria de accionistas de esta sociedad celebrada con fecha 25 de Abril de 2006, se acordó repartir un dividendo definitivo adicional con cargo a las utilidades del ejercicio 2005, de \$0,464570437856383 por acción, ascendente a M\$2.773.486 (históricos). El pago de este dividendo definitivo adicional se efectuó con fecha 09 de Mayo de 2006.

En sesión de Directorio del 19 de Abril de 2006, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, de \$0,43 por acción, ascendente a M\$2.567.100 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 09 de Mayo de 2006.

En sesión de Directorio del 10 de Julio de 2006, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, de \$0,60 por acción, ascendente a M\$3.582.000 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 31 de Julio de 2006.

En sesión de Directorio del 16 de Agosto de 2006, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, de \$0,34 por acción, ascendente a M\$2.029.800 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 08 de Septiembre de 2006.

En sesión de Directorio del día 15 de Noviembre de 2006, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, de \$0,228 por acción, ascendente a M\$1.361.160 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 07 de Diciembre de 2006.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de esta Sociedad, celebrada con fecha 17 de Abril de 2007, acordó repartir un Dividendo Definitivo Adicional número 99, con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, de \$0,611559073366834 por acción. El valor total a repartir asciende a M\$3.651.008 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 26 de Abril de 2007.

Asimismo, se acordó repartir el Dividendo Definitivo Eventual número 100, con cargo a Fondo de Reserva Futuros Dividendos, de \$0,50 por acción. El valor total a repartir asciende a M\$2.985.000 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 26 de Abril de 2007.

En sesión de Directorio del 09 de Julio de 2007, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de \$0,85 por acción, ascendente a M\$5.074.500 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 30 de Julio de 2007.

En sesión de Directorio del 03 de Septiembre de 2007, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de \$0,35 por acción, ascendente a M\$2.089.500 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 28 de Septiembre de 2007.

En sesión de Directorio del 21 de Noviembre de 2007, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de \$0,45 por acción, ascendente a M\$2.686.500 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 14 de Diciembre de 2007.





## B) OTROS

Al cierre del ejercicio, el capital suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$20.855.722 dividido en 5.970.000.000 de acciones, sin valor nominal.

El ítem otras reservas, está formado por la ganancia patrimonial, originada de acuerdo con la norma contable establecida en el Boletín Técnico N°27 de Colegio de Contadores de Chile AG, producto de la capitalización de créditos de fecha 10 de abril de 1987, que al cierre del ejercicio asciende a M\$368.759.

## C) DURANTE EL EJERCICIO 2007 Y 2006 EL PATRIMONIO HA EXPERIMENTADO LAS SIGUIENTES VARIACIONES

	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acc. propias M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial al 01.01.07	19.418.736	2.414.417	343.351	29.438.068	(9.540.060)	13.284.253
Distribución result. ejerc. anterior	-	-	-	3.744.193	9.540.060	(13.284.253)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	(3.651.008)	-	-
Dividendo Definitivo Eventual	-	-	-	(2.985.000)	-	-
Revalorización capital propio	1.436.986	178.667	25.408	1.715.062	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	13.188.457
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(9.850.500)	-
<b>Saldo final al 31.12.07</b>	<b>20.855.722</b>	<b>2.593.084</b>	<b>368.759</b>	<b>28.261.315</b>	<b>(9.850.500)</b>	<b>13.188.457</b>
<b>Saldo inicial al 01.01.06</b>	<b>19.019.330</b>	<b>2.364.757</b>	<b>336.289</b>	<b>28.884.301</b>	<b>(5.552.100)</b>	<b>8.325.586</b>
Distribución result. ejerc. anterior	-	-	-	2.773.486	5.552.100	(8.325.586)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	(2.773.486)	-	-
Revalorización capital propio	399.406	49.660	7.062	553.767	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	13.284.253
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(9.540.060)	-
<b>Saldo final al 31.12.06</b>	<b>19.418.736</b>	<b>2.414.417</b>	<b>343.351</b>	<b>29.438.068</b>	<b>(9.540.060)</b>	<b>13.284.253</b>
<b>Saldo actualizados al 31.12.07</b>	<b>20.855.722</b>	<b>2.593.084</b>	<b>368.759</b>	<b>31.616.485</b>	<b>(10.246.024)</b>	<b>14.267.288</b>



#### D) NUMERO DE ACCIONES

Serie	N° de Acciones Suscritas	N° de Acciones Pagadas	N° de Acciones con Derecho a Voto
Unica	5.970.000.000	5.970.000.000	5.970.000.000

#### E) CAPITAL

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Unica	20.855.722	20.855.722

### 16. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

#### OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

	2007 M\$	2006 M\$
Recuperación derechos internación realizados	649.902	587.310
Ventas de residuos industriales	44.293	-
Ingresos por arriendos	50.639	50.237
Otros (resultado venta bienes uso)	37.477	16.868
Otros	37.516	37.379
<b>Total</b>	<b>819.827</b>	<b>691.794</b>

#### OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

Pago diferencia impositiva	-	711.803
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>711.803</b>

## 17. CORRECCION MONETARIA

Como consecuencia de la aplicación de las normas de corrección monetaria al capital propio inicial, a los activos y pasivos no monetarios y cuentas de resultado, se produjo un cargo neto a los resultados de M\$1.636.665 para 2007 y un abono neto de M\$808.217 para 2006.

	Indice de Reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
<b>Activos (Cargos) / Abonos</b>			
Existencias	Art.41 Ley Renta	664.935	1.180.069
Activo fijo	IPC	1.143.282	357.751
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	469.395	166.256
Valores negociables	IPC	201.094	239.687
Cuentas por cobrar	IPC	158.748	176.314
Otros activos no monetarios	IPC	80.794	11.208
Cuentas de gastos y costos	IPC	3.568.610	688.176
<b>Activos (Cargos) / Abonos</b>		<b>6.286.858</b>	<b>2.819.461</b>
<b>Pasivos (Cargos) / Abonos</b>			
Patrimonio	IPC	(3.356.123)	(1.084.627)
Otros pasivos no monetarios	IPC	(134.929)	(32.940)
Pasivos no monetarios	IPC	(102.893)	(21.514)
Cuentas de ingresos	IPC	(4.329.578)	(872.163)
<b>Activos (Cargos) / Abonos</b>		<b>(7.923.523)</b>	<b>(2.011.244)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por corrección monetaria</b>		<b>(1.636.665)</b>	<b>808.217</b>





## 18. DIFERENCIA DE CAMBIO

Rubro	Moneda	Monto	
		2007 M\$	2006 M\$
<b>Activos (Cargos)/ Abonos</b>			
Disponible	Dólar estadounidense	(10.272)	3.488
Cuentas por cobrar	Dólar estadounidense	(528.759)	32.651
Existencias	Dólar estadounidense	18.879	53.709
Deudores varios	Dólar estadounidense	-	(410)
<b>Total (cargos) Abonos</b>		<b>(520.152)</b>	<b>89.438</b>
<b>Pasivos (Cargos)/ Abonos</b>			
Obligaciones con bancos	Dólar estadounidense	132.475	(31.140)
Documentos por pagar	Dólar estadounidense	117.307	(87.558)
Acreedores varios	Dólar estadounidense	373.663	(220.276)
Otros	Dólar estadounidense	20.994	-
<b>Total (cargos) Abonos</b>		<b>644.439</b>	<b>(338.974)</b>
<b>(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio</b>		<b>124.287</b>	<b>(249.536)</b>

## 19. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### EFECTIVO EQUIVALENTE DE CAJA

Para efectos de la preparación del estado de flujo efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la circular N° 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha considerado como efectivo equivalente las inversiones de corto plazo, como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que su plazo no sea superior a 90 días.

Se incluyen bajo el rubro Flujo Originado por Actividades de la Operación, aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

## 20. CONTRATOS DE DERIVADOS

Descripción de los contratos						Partida o transacción protegida			Cuentas contables que afecta		
Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor de Contrato	Plazo de Vencimiento	Item Especifico	Posición Compra/Venta	Nombre	Monto	Valor partida protegida	Activo/Pasivo Nombre	Monto	Efecto en resultado No realizado
FR	CCPE	251.085	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	251.085	248.445	Acreeedores Varios	2.637	3
FR	CCPE	263.760	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	263.760	248.445	Acreeedores Varios	15.312	3
FR	CCPE	250.825	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	250.825	248.445	Acreeedores Varios	2.377	3
FR	CCPE	264.120	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	264.120	248.445	Acreeedores Varios	15.660	15
FR	CCPE	250.835	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	250.835	248.445	Acreeedores Varios	2.375	15
FR	CCPE	264.125	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	264.125	248.445	Acreeedores Varios	15.654	26
FR	CCPE	250.855	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	250.855	248.445	Acreeedores Varios	2.384	26
FR	CCPE	264.300	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	264.300	248.445	Acreeedores Varios	15.817	38
FR	CCPE	250.855	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	250.855	248.445	Acreeedores Varios	2.372	38
FR	CCPE	265.145	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	265.145	248.445	Acreeedores Varios	16.651	49
FR	CCPE	251.170	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	251.170	248.445	Acreeedores Varios	2.676	49
FR	CCPE	265.400	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	265.400	248.445	Acreeedores Varios	16.894	61
FR	CCPE	253.700	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	253.700	248.445	Acreeedores Varios	5.194	61
FR	CCPE	262.850	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.850	248.445	Acreeedores Varios	14.333	72
FR	CCPE	263.865	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	263.865	248.445	Acreeedores Varios	15.336	84
FR	CCPE	264.865	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	264.865	248.445	Acreeedores Varios	16.325	95
FR	CCPE	265.100	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	265.100	248.445	Acreeedores Varios	16.548	107
FR	CCPE	262.290	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.290	248.445	Acreeedores Varios	13.727	118
FR	CCPE	262.325	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.325	248.445	Acreeedores Varios	13.750	130
FR	CCPE	262.350	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.350	248.445	Acreeedores Varios	13.764	141
FR	CCPE	262.400	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.400	248.445	Acreeedores Varios	13.802	153
FR	CCPE	524.400	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	524.400	496.890	Acreeedores Varios	27.182	328
FR	CCPE	524.400	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	524.400	496.890	Acreeedores Varios	27.159	351
FR	CCPE	524.400	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	524.400	496.890	Acreeedores Varios	27.136	374
FR	CCPE	419.520	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	419.520	397.512	Acreeedores Varios	21.690	318
FR	CCPE	262.900	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.900	248.445	Acreeedores Varios	14.245	210
FR	CCPE	262.975	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.975	248.445	Acreeedores Varios	14.309	221
FR	CCPE	262.975	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.975	248.445	Acreeedores Varios	14.297	233
FR	CCPE	263.000	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	263.000	248.445	Acreeedores Varios	14.311	244
FR	CCPE	262.900	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.900	248.445	Acreeedores Varios	14.199	256



## 21. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### A) CONTINGENCIAS

Al cierre del ejercicio 2006 existen cartas de crédito y forfaiting con bancos, por operaciones de importaciones no embarcadas, por un valor de M\$514.158, para el ejercicio 2007 no existen contingencias por operaciones de importación. La Sociedad no presenta otras contingencias durante los respectivos ejercicios.

### B) RESTRICCIONES

Al cierre del ejercicio 2007 y 2006, la Sociedad no se encuentra expuesta a restricciones que informar..

## 22. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar.

## 23. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

### A) ACTIVOS

Rubro	Moneda	Monto	
		2007 M\$	2006 M\$
<b>Activos Circulantes</b>			
Disponible	Dólares	10.069	208.767
Disponible	\$ No Reajustables	32.534	136.689
Deudores por Venta	Dólares	4.840.123	838.353
Deudores por Venta	\$ No Reajustables	11.558.024	10.221.877
Documentos por Cobrar	\$ No Reajustables	2.416.566	1.836.880
Deudores Varios	Dólares	1.445.989	586.540
Deudores Varios	\$ No Reajustables	693.709	707.286
Cuentas por Cobrar Filiales	Dólares	1.576.042	1.222.336
Cuentas por Cobrar Filiales	\$ No Reajustables	148.969	166.587
Existencias	\$ Reajustables	3.543.103	3.800.269
Existencias	Dólares	17.096.011	16.030.224
Existencias	Yenes	128.745	189.739
Existencias	Euros	1.682.052	1.568.777



## 23. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA, CONTINUACION

### A) ACTIVOS

Rubro	Moneda	Monto	
		2007 M\$	2006 M\$
Impuestos por Recuperar	\$ Reajustables	802.493	331.254
Gastos Anticipados	\$ No Reajustables	6.749	54.500
Impuestos Diferidos	\$ No Reajustables	116.281	229.922
Valores Negociables	\$ Reajustables	632.551	2.299.330
Documentos por Cobrar	Dólares	2.276.922	8.101.655
Valores Negociables	Dólares	208.694	-
<b>Activo Fijo</b>			
Activos Fijos	\$ Reajustables	14.582.929	15.285.703
<b>Otros activos</b>			
Inversiones Empresas Relacionadas	\$ Reajustables	7.739.521	8.526.181
Deudores Largo Plazo	\$ Reajustables	100.378	107.806
Deudores Largo Plazo	\$ No Reajustables	43.000	52.089
<b>Total Activos</b>			
	Dólares	27.453.850	26.987.875
	\$ No Reajustables	15.015.832	13.405.830
	\$ Reajustables	27.400.975	30.350.543
	Yenes	128.745	189.739
	Euros	1.682.052	1.568.777

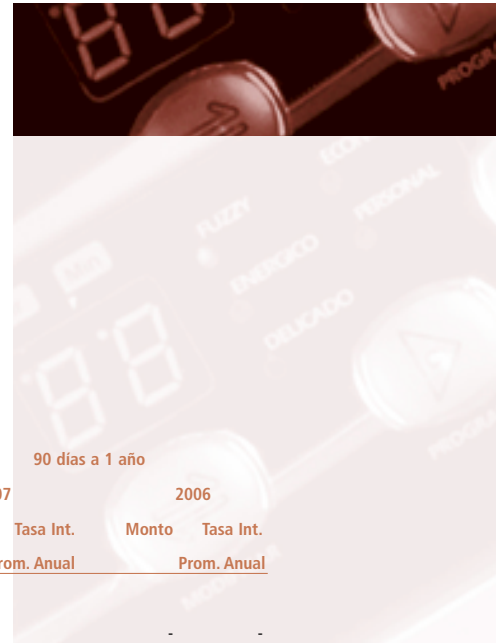


## B) PASIVOS CIRCULANTES

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2007		2006		2007		2006	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Obligaciones con Bancos	Dólares	1.839.764	5,14	2.035.703	L + 0,14	-	-	-	-
Doc. por Pagar emp. relacionadas	\$ No Reajustables	603.767		362.932		-	-	-	-
Dividendos por Pagar	\$ No Reajustables	165.225		136.816		-	-	-	-
Cuentas por Pagar	\$ No Reajustables	3.269.899		2.024.540		-	-	-	-
Documentos por Pagar	Dólares	52.437		705.771		-	-	-	-
Acreedores Varios	\$ No Reajustables	12.635		80.230		-	-	-	-
Provisiones	\$ No Reajustables	3.922.935		4.728.158		-	-	-	-
Provisiones	Dólares	171.843		120.131		-	-	-	-
Retenciones	\$ No Reajustables	366.653		189.549		-	-	-	-
Impuesto Renta	\$ No Reajustables	-		-		-	-	417.202	-
Doc. por pagar emp. relacionadas	Dólares	-		132.953		-	-	-	-
Obligaciones con Bancos	\$ Reajustables	3.610.559	6,60	-		-	-	-	-
Provisiones I.A.S.	\$ Reajustables	-		189.435		206.819	-	-	-
<b>Total Pasivos Circulantes</b>									
	Dólares	2.064.044		2.994.558		-	-	-	-
	\$ No Reajustables	8.341.114		7.522.225		-	-	417.202	-
	\$ Reajustables	3.610.559		189.435		206.819	-	-	-

## C) PASIVOS LARGO PLAZO EJERCICIO ACTUAL 31-12-2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Provisiones	\$ Reajustables	620.457		413.638		767.664	
Impuestos diferidos	\$ No Reajustables	-		240.322		-	
	\$ Reajustables	620.457		413.638		767.664	
	\$ No Reajustables	-		240.322		-	



#### D) PASIVOS LARGO PLAZO EJERCICIO ANTERIOR 31-12-2006

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Provisiones	\$ Reajustables	511.492		340.995		852.433	
Impuestos diferidos	\$ No Reajustables	-		219.110		-	
	\$ Reajustables	511.492		340.995		852.433	
	\$ No Reajustables	-		219.110		-	



#### 24. SANCIONES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la sociedad no ha sido sancionada por incumplimiento a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ni de otras autoridades administrativas.

#### 25. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de presentación de los estados financieros no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y económica de la Sociedad.

#### 26. MEDIO AMBIENTE

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

En los ejercicios 2007 y 2006 se realizaron desembolsos por un monto de M\$64.677 y M\$65.828 respectivamente.

# Informe de los Auditores Independientes



**SEÑORES  
ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE  
CTI COMPAÑÍA TECNO INDUSTRIAL S.A.**

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de CTI Compañía Tecno Industrial S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de CTI Compañía Tecno Industrial S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y sus Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del Directorio y Gerencia de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2 (b).

**David Molina C.**

**ERNST & YOUNG LTDA.**

Santiago, 1 de febrero de 2008





# Estados Financieros Consolidados

# Balances Generales Consolidados

## Activos

(cifras en miles de pesos)

	Nota	2007 M\$	2006 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
Disponible		163.627	403.150
Depósitos a plazo		-	1.607.602
Valores negociables	(4)	1.263.469	2.469.079
Deudores por venta (neto)	(5)	20.400.053	14.329.122
Documentos por cobrar (neto)	(5)	5.642.177	11.140.199
Deudores varios	(5)	2.348.460	1.464.639
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	(6)	1.624.201	1.265.386
Existencias (neto)	(7)	27.327.389	26.456.889
Impuestos por recuperar	(8)	802.612	502.710
Gastos pagados por anticipado		26.287	91.421
Impuestos diferidos	(8)	188.334	299.770
Otros activos circulantes		266.507	12.603
<b>Total activo circulante</b>		<b>60.053.116</b>	<b>60.042.570</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>			
Terrenos	(9)	3.899.157	4.200.253
Construcciones y obras de infraestructura	(9)	30.357.465	30.452.650
Maquinarias y equipos	(9)	51.132.484	50.154.419
Otros activos fijos	(9)	8.258.090	7.692.914
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	(9)	158.248	158.248
Depreciación	(9)	(76.842.715)	(74.404.922)
<b>Total Activos Fijos</b>		<b>16.962.729</b>	<b>18.253.562</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Inversiones en otras sociedades		25	359
Deudores a largo plazo	(5)	143.378	159.895
Intangibles	(10)	-	7.899
Otros	(11)	281.202	502.957
<b>Total otros activos</b>		<b>424.605</b>	<b>671.110</b>
<b>Total Activos</b>		<b>77.440.450</b>	<b>78.967.242</b>





## Pasivos y Patrimonio

(cifras en miles de pesos)

	Nota	2007 M\$	2006 M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	(12)	6.332.132	2.887.128
Dividendos por pagar		215.381	206.385
Cuentas por pagar		3.955.047	3.019.326
Documentos por pagar		52.437	705.772
Acreedores varios		147.083	240.492
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	(6)	449.460	389.222
Provisiones	(13)	6.211.341	6.840.681
Retenciones		463.904	277.538
Impuesto a la renta	(8)	4.155	606.999
Ingresos percibidos por adelantado		23.107	30.916
<b>Total pasivo circulante</b>		<b>17.854.047</b>	<b>15.204.459</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
Provisión largo plazo	(14)	1.987.460	1.890.622
Impuestos diferidos a largo plazo	(8)	201.135	192.894
<b>Total pasivos a largo plazo</b>		<b>2.188.595</b>	<b>2.083.516</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>(16)</b>	<b>1.980.971</b>	<b>2.223.953</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital pagado	(17)	20.855.722	20.855.722
Sobreprecio en venta de acciones propias	(17)	2.593.084	2.593.084
Otras reservas	(17)	368.759	368.759
Reservas futuros dividendos	(17)	28.261.315	31.616.485
Utilidad del ejercicio	(17)	13.188.457	14.267.288
Dividendos provisorios	(17)	(9.850.500)	(10.246.024)
<b>Total Patrimonio</b>		<b>55.416.837</b>	<b>59.455.314</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>77.440.450</b>	<b>78.967.242</b>

Las notas adjuntas del 1 al 28 forman parte integral de estos Estados Financieros.



# Estados de Resultados Consolidados

(cifras en miles de pesos)

Por los años terminados  
al 31 de diciembre de

	Nota	2007 M\$	2006 M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>			
Ingresos de explotación		127.807.227	121.894.073
Costos de explotación		(93.728.662)	(87.603.137)
Margen de explotación		34.078.565	34.290.936
Gastos de administración		(16.464.483)	(16.647.164)
<b>Resultado operacional</b>		<b>17.614.082</b>	<b>17.643.772</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>			
Ingresos financieros		579.664	773.791
Otros ingresos fuera de la explotación	(18)	1.017.699	853.963
Gastos financieros		(256.262)	(344.314)
Otros egresos fuera de la explotación	(18)	(4.938)	(1.215.948)
Corrección monetaria	(19)	(2.102.648)	668.504
Diferencias de cambio	(20)	118.487	(239.405)
<b>Resultado no operacional</b>		<b>(647.998)</b>	<b>(496.591)</b>
Resultado antes de impuesto a la renta		16.966.084	18.140.363
Impuesto a la renta	(8)	(3.026.177)	(3.328.450)
Utilidad consolidada		13.939.907	14.811.913
Interés minoritario	(16)	(751.450)	(544.625)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>13.188.457</b>	<b>14.267.288</b>



# Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

(cifras en miles de pesos)

	Nota	31 de diciembre de 2007 M\$	2006 M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>			
Recaudación de deudores por venta		151.487.575	137.886.810
Ingresos financieros percibidos		251.087	552.249
Otros ingresos percibidos		861.348	1.868.610
Pagos a proveedores y personal		(137.736.562)	(122.195.482)
Intereses pagados		(79.374)	(114.261)
Impuesto a la renta pagado		(3.419.863)	(2.684.912)
Otros gastos pagados		(250.401)	(1.226.421)
I.V.A. y otros similares pagados		(677.041)	(713.916)
<b>Flujo neto originado por actividades de operación</b>		<b>10.436.769</b>	<b>13.372.677</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Obtención de préstamos		23.691.888	2.074.190
Obtención otros préstamos empresas relacionadas		56.701	-
Otras fuentes de financiamiento		127.205	31.997
Pago de dividendos		(18.084.004)	(13.954.021)
Pago de préstamos		(17.756.830)	(2.271.438)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas		-	(66.468)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(11.965.040)</b>	<b>(14.185.740)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Ventas de activo fijo		178.298	873.974
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		1.198.244	1.162.174
Incorporación de activos fijos (menos)		(1.672.260)	(1.044.057)
Otros préstamos a empresas relacionadas		(1.093.259)	(1.230.333)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b>(1.388.977)</b>	<b>(238.242)</b>
<b>Flujo Neto Total Negativo del ejercicio</b>		<b>(2.917.248)</b>	<b>(1.051.305)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente		(135.487)	(307.663)
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>(3.052.735)</b>	<b>(1.358.968)</b>
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente		4.479.831	5.838.799
<b>Saldo final del efectivo y efectivo equivalente</b>		<b>1.427.096</b>	<b>4.479.831</b>

Las notas adjuntas del 1 al 28 forman parte integral de estos Estados Financieros.



**CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO**

	Nota	2007 M\$	31 de diciembre de 2006 M\$
Utilidad del ejercicio		13.188.457	14.267.288
<b>Resultado en venta de activos</b>			
Pérdida en venta de activos fijos		(164.997)	224.242
<b>Cargos (abonos) a resultados que no representan flujos de efectivo</b>			
Depreciación del ejercicio	(9)	2.852.058	3.219.753
Amortización de intangibles	(10)	7.819	-
Castigos y provisiones		1.720.482	1.684.170
Corrección monetaria neta	(19)	2.102.648	(668.504)
Diferencia de cambio neta	(20)	(118.487)	239.405
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo		(559)	-
<b>Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo</b>			
<b>(Aumento) Disminución</b>		<b>382.537</b>	<b>(7.117.649)</b>
Deudores por ventas y documentos por cobrar		3.738.974	(3.144.590)
Existencias		(2.754.222)	(4.784.424)
Otros activos		(602.215)	811.365
<b>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo</b>			
<b>Aumento (Disminución)</b>		<b>(10.284.639)</b>	<b>979.347</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(10.166.109)	1.037.262
Intereses por pagar		177.402	230.053
Impuesto a la renta por pagar		1.210.508	643.537
Otras cuentas por pagar relacionados con resultados fuera de la explotación		83.181	(102.456)
Impuestos al valor agregado y otros similares por pagar		(1.589.621)	(829.049)
Utilidad del interés minoritario	(16)	751.450	544.625
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>		<b>10.436.769</b>	<b>13.372.677</b>

Las notas adjuntas del 1 al 28 forman parte integral de estos Estados Financieros.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## 1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

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

**B)** La sociedad filial Somela S.A. Rut 92.017.000-5, se encuentra inscrita en el Registro de Valores y Seguros de Chile, bajo el número 0046, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.



## 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### A) PERIODOS CONTABLES

Los estados financieros abarcan los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

### B) BASES DE PREPARACION

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros y principios contables generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

En el caso de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre las segundas.

### C) BASES DE CONSOLIDACION

Los presentes estados financieros incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la sociedad matriz y sus filiales. Por otra parte, los montos y efectos de las transacciones entre las sociedades consolidadas han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios.

Respecto a la sociedad filial Fabrica de Productos Químicos Vitroquímica S.A., con fecha de 31 de julio de 2006, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, acordó la disolución de la sociedad y la liquidación de sus activos, nombrando, para tal efecto, una Comisión Liquidadora que durante los años 2006 y 2007 procedió a la enajenación de los mismos.

Con fecha 10 de diciembre de 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad decidió dar por finiquitado el proceso de liquidación, aprobando la cuenta final e informe de la Comisión Liquidadora e instruyendo a la Administración para que proceda a la presentación del termino de Giro correspondiente ante el Servicio de Impuestos Internos; gestión actualmente en tramite.

### Sociedades incluidas en la consolidación

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2006 Total
		Directo	Indirecto	Total	
91.863.000-7	Fábrica de Productos Químicos Vitroquímica S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	79,7200
85.859.300-K	Central de Servicios Técnicos C.S.T Ltda.	91,2600	8,7400	100,0000	100,0000
92.017.000-5	Somela S.A.	78,5400	0,0000	78,5400	78,5400
96.925.040-3	Inmobiliaria VQ S.A.	36,3300	43,3900	79,7200	79,7200



#### D) BASES DE PRESENTACION

Para efectos de comparación, los estados financieros del ejercicio anterior del 1 de enero al 31 de diciembre de 2006, han sido reajustados extracontablemente según el IPC acumulado en los últimos 12 meses de 7,4%. Además se han efectuado reclasificaciones menores en caso de proceder, para efectos comparativos.

#### E) CORRECCION MONETARIA

La Sociedad matriz y sus filiales actualizaron el capital propio inicial, los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultado existentes al cierre de cada ejercicio de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios pertinentes.

Acumulado a diciembre 2007 : 7,4 %

Acumulado a diciembre 2006 : 2,1 %

#### F) BASES DE CONVERSION

Los saldos en moneda extranjera han sido considerados como partidas monetarias, las cuales han sido ajustadas al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de los estados financieros. Respecto de aquellos saldos reajustables, éstos han sido ajustados por el índice de reajustabilidad propio del rubro o pactado para este efecto.

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	2007	2006
	\$	\$
Unidades de Fomento (UF)	19.622,66	18.336,38
Dólares Estadounidenses (US\$)	496,89	532,39
Euro	730,94	703,38
Yenes	4,41	4,50

#### G) VALORES NEGOCIABLES

Se incluyen cuotas de fondos mutuos, las cuales se presentan valorizadas al valor de rescate que éstas presentan a la fecha de cierre de los estados financieros.

#### H) DEUDORES POR VENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Se incluyen las cuentas por cobrar no documentadas y documentadas, provenientes de las ventas del giro de la compañía, presentadas netas de provisión de incobrables y de intereses no devengados.



**I) EXISTENCIAS**

Las existencias de materias primas, materiales, productos importados e importaciones en tránsito han sido valorizadas al costo de reposición, determinado de acuerdo a las disposiciones del Art. 41 de la Ley de la Renta.

Los productos terminados y en proceso, al igual que en el ejercicio anterior, incluyen materias primas, mano de obra y una proporción razonable de gastos de fabricación.

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

La sociedad utiliza un sistema de costeo directo, estándar, por proceso.

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

**J) ESTIMACION DEUDORES INCOBRABLES**

Corresponde a un monto acumulado, que se calcula mensualmente en base a un porcentaje sobre las ventas netas. Los castigos son aplicados contra este pasivo.

**K) ACTIVO FIJO**

Se presenta a su costo de adquisición más revalorizaciones legales acumuladas hasta el 31 de diciembre del 2007 y 2006.

Bajo el rubro Otros Activos se incluyen las obras en curso que corresponden a proyectos de inversión que al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se encuentran en funcionamiento.

Para el caso de los costos de financiamiento, tales como intereses pagados o devengados, hasta que el bien entre en normal funcionamiento no forma parte del costo de adquisición de estos bienes, siendo reconocidos estos resultados al momento del devengamiento.

La sociedad filial Somela S.A. presenta un mayor valor por retasación técnica correspondiente a terrenos, realizada conforme a las normas de la Circular N° 1529 del año 1979 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**L) DEPRECIACION ACTIVO FIJO**

Se calcula en base al método de depreciación lineal, considerando los años de vida útil de los bienes. El cargo a resultados por este concepto asciende a M\$2.852.058 en 2007, y a M\$3.219.753 en 2006.

**M) INTANGIBLES**

Bajo este rubro se presentan los derechos de marcas, los que han sido valorizados a costo corregido sin amortización.

**N) INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Las inversiones permanentes en otras sociedades, están valorizadas al costo corregido monetariamente, ya que individualmente no excede el 20% del capital social de la sociedad emisora, como tampoco existe influencia significativa.

**Ñ) IMPUESTO A LA RENTA**

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.



#### **O) IMPUESTOS DIFERIDOS**

Para efecto de su contabilización considera todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, la Sociedad los ha contabilizado en la forma establecida en los Boletines Técnicos N°60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular N°1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **P) INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIO**

La Sociedad y sus filiales tienen pactado con parte de su personal pagar indemnizaciones equivalentes a un mes de remuneración por año de servicio, para lo cual se ha constituido una provisión correspondiente al total de la obligación devengada, calculada a valor actual, utilizando el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento del 6% anual.

#### **Q) PROVISION GARANTIA DE ARTEFACTOS**

Bajo este rubro se presenta la provisión de garantía de artefactos calculada sobre un porcentaje de las ventas, la cual es consumida una vez conocido el gasto real.

#### **R) INGRESOS DE EXPLOTACION**

Están constituidos y reconocidos por las ventas de bienes que comercializa la compañía, netos de bonificaciones a clientes y de intereses no devengados.

Las ventas son reconocidas al momento de la facturación y despacho de los bienes, lo que ocurre cuando son puestos a disposición de los clientes, basado en el principio de realización y a las condiciones establecidas en el Boletín Técnico N°70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### **S) CONTRATOS DE DERIVADOS**

La sociedad matriz toma contratos de cobertura con el objeto de protegerse contra riesgos de variaciones de tipo de cambio de partidas existentes al 31 de diciembre del 2007 y 2006.

Los efectos en resultado son reconocidos en forma devengada, conforme a lo señalado por el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G., lo que significa que si el resultado neto que surge al efectuar la valuación producto de los cambios que experimentan los contratos derivados y la partida protegida es una pérdida neta, ésta se reconoce con cargo a resultados; por el contrario, si el resultado neto es una utilidad, ésta sólo se reconoce a la fecha de la liquidación de la operación.

#### **T) SOFTWARE COMPUTACIONAL**

Los software computacionales que se presentan en el rubro activos fijos, han sido adquiridos de terceros, y su amortización se efectúa en 3 años.

#### **U) GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO**

##### **Sociedad matriz:**

Durante el año 2007 y 2006 la Sociedad Matriz presenta gastos de investigación y desarrollo ascendentes a M\$191.284 y M\$107.781, respectivamente, los cuales se presentan bajo el rubro de gastos de administración y ventas del estado de resultados.

##### **Somela S.A.:**

Contablemente se reconocen en el resultado neto de la compañía, a medida en que se incurren y forman parte de los gastos de administración y ventas.

**V) VACACIONES DEL PERSONAL**

El costo anual de vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros como gasto en el período que se devenga la obligación, de acuerdo a los Boletines Técnicos N°47 y N°48 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

**W) ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N° 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha considerado como efectivo equivalente las inversiones de corto plazo (fondos mutuos de renta fija y depósitos a plazo) como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que su plazo no sea superior a 90 días.

Se incluyen bajo el rubro Flujo Originado por Actividades de la Operación aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como de Inversión o Financiamiento.

**(X) DEPOSITOS A PLAZO**

Los depósitos a plazo en bancos e instituciones financieras se presentan a su valor de costo más los reajustes e intereses devengados al cierre de los respectivos ejercicios.

**3. CAMBIOS CONTABLES**

Durante el ejercicio 2007 no se han producido cambios contables, respecto al ejercicio anterior.

**4. VALORES NEGOCIABLES**

En este ítem se registraron inversiones en cuotas de fondos mutuos por un valor de M\$ 1.263.469 y de M\$ 2.469.079 para los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente.

**Composición del Saldo:**

Instrumentos	Valor contable	
	2007 M\$	2006 M\$
Cuotas de fondos mutuos	1.263.469	2.469.079
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>1.263.469</b>	<b>2.469.079</b>



## 5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La Sociedad y sus Filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 presenta la siguiente información:

	Nacionales		Extranjeros		Nacionales		Extranjeros	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$	%	%	%	%
Deudores por ventas	15.073.476	13.025.743	5.326.577	1.303.379	74	91	26	9
Documentos por cobrar	2.958.136	2.370.886	2.684.041	8.769.313	52	21	48	79
Deudores varios	902.471	878.098	1.445.989	586.541	38	60	62	40
<b>Total</b>	<b>18.934.083</b>	<b>16.274.727</b>	<b>9.456.607</b>	<b>10.659.233</b>				

Rubro	Hasta 90 días		Circulantes Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante		Largo Plazo	
	2007	2006	2007	2006		2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	20.073.726	14.247.429	1.181.650	755.834	21.255.376	20.400.053	14.329.122	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	855.323	-	-	-	-
Documentos por cobrar	4.862.373	8.585.093	1.007.301	3.044.256	5.869.674	5.642.177	11.140.199	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	227.497	-	-	-	-
Deudores varios	1.947.668	1.037.729	400.792	426.910	2.348.460	2.348.460	1.464.639	143.378	159.895
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total deudores largo plazo</b>								<b>143.378</b>	<b>159.895</b>

## 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las Transacciones que CTI realiza normalmente con empresas relacionadas, en operaciones propias de su giro, así como el criterio rector que éstas operaciones habituales de compra o de venta deben cumplir, se encuentran expresamente definidas y autorizadas por el Directorio de la sociedad, en forma previa, a principio de cada ejercicio, para ese año calendario. A su vez, ésta autorización es informada a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores como hecho esencial.

Adicionalmente, el Comité de Directores, periódicamente, examina las transacciones habituales realizadas por la administración, conforme a la autorización previamente otorgada, informando al Directorio respecto de ellas.

El criterio de materialidad para informar las transacciones arriba mencionadas es incluir todas las operaciones realizadas.

En relación al criterio a seguir ante eventuales transacciones no habituales con sociedades relacionadas, es que dichas operaciones de existir, deben ser aprobadas previamente por el Comité de Directores de las sociedades y deberán reflejar condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

El parámetro de materialidad establecido para eventuales transacciones no habituales es informar aquellas operaciones de un valor superior a 100 Unidades de Fomento.

Las condiciones de cobro y pago de las transacciones con empresas relacionadas han sido pactadas en forma similar a las de mercado.

El efecto en resultados, es mostrado en el cuadro de Saldos y Transacciones con entidades relacionadas - Transacciones. Las cifras allí contenidas corresponden al margen de explotación.

Las condiciones de crédito que se mantienen con las empresas relacionadas, se ajusta a las políticas de créditos normal de la compañía.

### CONTRATOS DE TRANSFERENCIA DE TECNOLOGIA

Con fecha 11 de Abril de 2006, la sociedad suscribió con Frimetal S.A., de Argentina, sendos Contratos de Transferencia de Tecnología para refrigeradores de dos puertas frío directo y para lavadoras automáticas de carga vertical, con una duración de cinco años. Estos contratos contemplan el otorgamiento, por parte de CTI, del Know how y la tecnología para el diseño, ingeniería de proceso, layout, equipos y maquinarias, coordinación, construcción y puesta en marcha del Proyecto de fabricación de lavadoras automáticas de carga vertical y del Proyecto de ampliación e instalación de la nueva capacidad de producción de refrigeradores con nuevos equipos, procesos y tecnología.





#### A) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas, al cierre de cada ejercicio, clasificadas a corto plazo, se detallan como sigue:

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2007	2006	2007	2006
		M\$	M\$	M\$	M\$
92.970.000-7	CEM S.A.	-	34.980	-	-
85.202.900-5	CEMCO S.A.	46.190	886	-	-
0-E	Frimetal S.A.	1.576.049	1.222.336	-	-
96.985.110-5	Inversiones Frimetal S.A.	1.962	4.324	-	-
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	-	2.860	-	-
<b>Total</b>		<b>1.624.201</b>	<b>1.265.386</b>	-	-

#### B) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Los documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas, al cierre de cada ejercicio, clasificadas a corto plazo, se detallan como sigue:

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		2007	2006	2007	2006
		M\$	M\$	M\$	M\$
92.970.000-7	CEM S.A.	122.312	106.972	-	-
85.202.900-5	CEMCO S.A.	327.148	148.465	-	-
0-E	Frimetal S.A.	-	133.785	-	-
<b>Total</b>		<b>449.460</b>	<b>389.222</b>	-	-



### C) TRANSACCIONES

Durante los ejercicios 2007 y 2006 se realizaron las siguientes transacciones significativas con compañías relacionadas correspondientes a compras y ventas de materias primas, productos terminados y servicios productivos, dentro de las operaciones propias del giro de la Sociedad y de sus relacionadas.

Estas transacciones se han realizado en condiciones de equidad, similares a las de mercado:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	2007		2006	
				Monto M\$	Efectos en resultado (Cargos) /abonos M\$	Monto M\$	Efectos en resultado (Cargos) /abonos M\$
CEM S.A.	92.970.000-7	Directores comunes	Compra de Materias Primas	2.523.831	-	3.233.306	-
CEMCO S.A.	85.202.900-5	Directores Comunes	Compra de Bienes y Servicios	1.680.926	-	1.395.114	-
Frimetal S.A.	0-E	Director Común	Compra de Bienes y Servicios	1.906.207	-	1.630.968	-
CEM S.A.	92.970.000-7	Directores Comunes	Venta de Bienes y Servicios	35.808	1.790	32.517	5.250
CEMCO S.A.	85.202.900-5	Directores Comunes	Venta de Bienes y Servicios	44.620	-	30.354	-
Frimetal S.A.	0-E	Director Común	Venta de Bienes y Servicios	10.026.257	1.960.806	7.124.084	1.037.376
Inversiones Frimetal S.A.	96.985.110-5	Directores Comunes	Venta Servicios Administrativo	22.479	22.479	23.384	23.384
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Matriz Común	Venta de Bienes y Servicios	129	-	-	-
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Matriz Común	Compra de Automóvil	23.615	-	-	-
Frimetal S.A.	0-E	Director Común	Transferencia Tecnológica	482.857	482.857	559.989	559.989
Sigdo Koppers S.A.	99.598.300-1	Directores Comunes	Recuperación Gastos	-	-	2.860	2.860
S.K.C. Maquinarias S.A.	76.410.610-5	Matriz Común	Compra de Maquinaria	-	-	18.373	-
S.K. Capacitación S.A.	76.788.120-7	Matriz Común	Compra de Servicios	9.283	(9.283)	-	-





## 7. EXISTENCIAS

Bajo este rubro se incluyen:

	2007 M\$	2006 M\$
Productos terminados	9.670.910	10.355.962
Productos en proceso	2.079.719	1.716.969
Materias primas y materiales	12.807.500	12.133.642
Importaciones en tránsito	2.769.260	2.250.316
<b>Total existencias</b>	<b>27.327.389</b>	<b>26.456.889</b>

Estos valores se presentan netos de ajustes por utilidades no realizadas de M\$88.390 y M\$50.878 y de provisión por obsolescencia de M\$288.138 y M\$335.846 para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

## 8. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

### A) FONDO DE UTILIDADES TRIBUTARIAS

#### Sociedad Matriz

El Fondo de Utilidades Tributarias retenidas al cierre del ejercicio tendrá el siguiente tratamiento tributario para los accionistas de la Sociedad en la oportunidad en las que tales utilidades sean repartidas:

	2007 M\$	2006 M\$
Rentas con crédito del 15%	-	51.742
Rentas con crédito del 16%	-	34.495
Rentas con crédito del 17%	17.049.460	18.304.565
Renta sin crédito	2.087.032	2.612.857
Renta exenta de 1ra. categoría y global complementario	4.738.077	2.182.231
<b>Total utilidades tributarias retenidas</b>	<b>23.874.569</b>	<b>23.185.890</b>

#### Sociedades Filiales

	2007 M\$	2006 M\$
Rentas con crédito del 17%	3.192.774	2.996.880
Renta sin crédito	809.996	770.848
<b>Total utilidades tributarias retenidas</b>	<b>4.002.770</b>	<b>3.767.728</b>

## **B) PROVISION IMPUESTO A LA RENTA**

### **B.1. SOCIEDAD MATRIZ**

Para los ejercicios 2007 y 2006, la sociedad matriz ha constituido una provisión por impuesto a la renta que asciende a M\$2.094.360 y M\$2.612.857, y se presenta en el activo circulante y pasivo circulante, respectivamente, deducido de crédito y rebajas al impuesto de 1a categoría.

En ambos ejercicios, la Sociedad ha provisionado además el pago del impuesto único que grava los desembolsos no considerados gastos tributarios.

### **B.2. SOMELA S.A.**

Al 31 de diciembre de 2007, la sociedad ha determinado una provisión por impuesto a la renta de primera categoría calculada sobre la base del 17% de la renta líquida imponible según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta por un valor de M\$795.248. Para el año 2006 el monto ascendió a M\$762.258.

### **B.3. CST LTDA.**

La sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta para los años 2007 y 2006, con motivo de haberse determinado una renta líquida imponible negativa.

### **B.4. VQ S.A.**

La sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta para los años 2007 y 2006, con motivo de haberse determinado una renta líquida imponible negativa.





### C) IMPUESTOS DIFERIDOS

Conceptos	2007				2006			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	51.205	134.445	-	-	54.440	138.208	-	-
Provisión de vacaciones	78.044	-	-	-	78.432	-	-	-
Depreciación Activo Fijo	-	-	85.938	1.024.250	-	-	104.357	1.230.749
Indemnización años de servicio	-	40.815	8.086	69.401	-	35.117	8.328	71.480
Otros eventos	4.517	-	18.163	8.591	5.731	-	14.836	10.909
Prov. bonos de vacac. y otros	30.681	-	-	-	27.583	-	2.018	-
Utilidad no realizada	25.170	-	-	-	19.317	-	-	-
Provisión obsolescencia	59.739	2.256	-	-	69.675	2.422	-	-
Derechos de aduanas diferidos	14.849	29.697	-	-	18.384	36.766	-	-
Incentivo a la exportación	-	-	80.023	-	-	-	72.575	-
Software activados	-	-	26.972	26.972	-	-	241	241
Gastos activados	-	-	51.106	-	-	-	64.255	-
Provisiones varias	99.349	-	-	-	202.631	-	-	-
Provisión garantías artefactos	-	-	-	-	90.187	-	-	-
Provisión de valuación	-	72.885	-	-	-	72.884	-	-
Provisión parque de artefactos	95.068	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas complem. neto de amort.	-	-	-	647.981	-	-	-	835.088
<b>Total</b>	<b>458.622</b>	<b>280.098</b>	<b>270.288</b>	<b>481.233</b>	<b>566.380</b>	<b>285.397</b>	<b>266.610</b>	<b>478.291</b>

**D) IMPUESTO A LA RENTA**

<b>Item</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.889.608)	(3.375.115)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	258	197.123
Beneficio tributario por perdidas tributarias	6.655	(9.154)
Efecto por amortiz. de ctas. Complem. de activos y pasivos diferidos	(129.568)	(139.156)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(13.914)	(2.148)
<b>Total</b>	<b>(3.026.177)</b>	<b>(3.328.450)</b>

**Conciliación de Impuesto a la Renta por pagar**

<b>CTI</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuesto 1ª Categoría	(2.094.360)	(2.612.857)
<b>Rebajas</b>		
Pago Provisional Mensual	2.614.908	2.116.227
Crédito Gastos Capacitación	61.873	61.549
Crédito Gastos Donaciones	591	584
Crédito por Inversión Activo Fijo	17.111	17.295
Remanente Crédito	201.121	
Otros	1.368	
<b>Impuesto por recuperar (Activo)</b>	<b>802.612</b>	
<b>Impuesto por pagar (Pasivo)</b>		<b>(417.202)</b>

<b>SOMELA</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuesto 1ª Categoría	(795.248)	(762.258)
<b>Rebajas</b>		
Pago Provisional Mensual	774.843	559.573
Crédito Gastos Capacitación	16.250	12.888
<b>Impuesto por pagar (Pasivo)</b>	<b>(4.155)</b>	<b>(189.797)</b>





## 9. ACTIVO FIJO

Activo Fijo al 31 de diciembre de 2007

Descripción	Valor Inicial M\$	Depreciación del ejercicio M\$	Depreciación Acumulada M\$	Depreciación Total M\$
Terrenos	3.899.157	-	-	-
Bienes Raíces, Instalaciones Maquinarias y Equipos	30.357.465	725.280	24.206.265	24.931.545
	51.132.484	1.851.367	43.753.090	45.604.457
<b>Otros Activos</b>				
Muebles y Útiles	6.147.173	244.264	5.296.655	5.540.919
Vehículos	74.319	8.151	37.359	45.510
Instalaciones	16.308	483	15.398	15.881
Repuestos	298.519	-	-	-
Obras en curso	979.184	-	-	-
Equipos telefónicos	20.456	-	20.456	20.456
Otros Activos Fijos	227.528	5.000	215.935	220.935
Maquinas de Oficina	494.603	17.513	445.499	463.012
Retasación Técnica	158.248	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>93.805.444</b>	<b>2.852.058</b>	<b>73.990.657</b>	<b>76.842.715</b>
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>16.962.729</b>			

**Activo Fijo al 31 de diciembre 2005**

Descripción	Valor Inicial M\$	Depreciación del ejercicio M\$	Depreciación Acumulada M\$	Depreciación Total M\$
Terrenos	4.200.253	-	-	-
Bienes Raíces, Instalaciones	30.452.650	773.963	23.656.223	24.430.186
Maquinarias y Equipos	50.154.419	2.287.712	41.621.218	43.908.930
<b>Otros activos</b>				
Muebles y Útiles	5.563.673	127.039	5.190.450	5.317.489
Vehículos	84.436	4.783	66.657	71.440
Instalaciones	16.309	483	14.914	15.397
Repuestos	110.376	-	-	-
Obras en Curso	1.211.933	-	-	-
Otros Activos Fijos	226.038	5.417	210.543	215.960
Maquinas de Oficina	480.149	20.356	425.164	445.520
Retasación Técnica	158.248	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>92.658.484</b>	<b>3.219.753</b>	<b>71.185.169</b>	<b>74.404.922</b>
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>18.253.562</b>			

Depreciación Ejercicio	2007 M\$	2006 M\$
Costos de Explotación	804.912	965.551
Gastos de Administración y Ventas	2.047.146	2.254.202
	<b>2.852.058</b>	<b>3.219.753</b>







## 10. INTANGIBLES

La filial Somela S.A. presenta bajo este rubro para el año 2006 lo siguiente:

Intangibles	2007 M\$	2006 M\$
Derechos de marca	-	7.899
<b>Total intangibles</b>	<b>-</b>	<b>7.899</b>

En el año 2007, la filial Somela S.A. ha efectuado la amortización total del saldo de este rubro, ascendente a M\$7.819.

## 11. OTROS ACTIVOS

En este rubro se presentan principalmente repuestos correspondientes a las filiales SOMELA S.A. y CST LTDA., netos de provisión, por montos de M\$281.202 y M\$502.957 para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

	2007 M\$	2006 M\$
<b>Somela S.A</b>		
Repuestos	145.952	143.080
Provisión Obsolescencia Repuestos	(50.000)	(37.590)
<b>CST</b>		
Partes y Piezas para Garantía	179.995	391.822
Equipos y Herramientas	5.255	5.645
<b>Total</b>	<b>281.202</b>	<b>502.957</b>

## 12. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste						Totales	
	Dólares		Euros		\$ No Reajustables		2007	2006
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Banco Santander-Santiago	2.545.438	929.405	1.851	-	-	-	2.547.289	929.405
Banco Chile	174.284	1.163.060	-	-	3.209.138	-	3.383.422	1.163.060
Banco Estado	-	629.028	-	-	-	-	-	629.028
Banco Boston	-	165.635	-	-	-	-	-	165.635
ITAU	-	-	-	-	401.421	-	401.421	-
<b>Otros</b>								
<b>Totales</b>	<b>2.719.722</b>	<b>2.887.128</b>	<b>1.851</b>	<b>-</b>	<b>3.610.559</b>	<b>-</b>	<b>6.332.132</b>	<b>2.887.128</b>
<b>Monto capital adeudado</b>	<b>2.718.017</b>	<b>2.878.183</b>	<b>1.851</b>	<b>-</b>	<b>3.570.000</b>	<b>-</b>	<b>6.289.868</b>	<b>2.878.183</b>
	5,144	Lib 60+0,14			6,6			
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera (%)	43%							
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional (%)	57%							

## 13. PROVISIONES Y CASTIGOS

Integran este rubro las siguientes partidas

	2007 M\$	2006 M\$
Indemnización por años de servicio	409.721	335.764
Vacaciones y beneficios del personal	2.559.356	3.401.499
Provisión convenio con distribuidores	1.416.736	773.295
Provisión garantía artefactos	559.231	530.512
Provisión publicidad	138.213	875.117
Fletes exportaciones	166.843	105.750
Provisión otros servicios	281.361	133.884
Otras provisiones	463.943	518.109
Pago Provisional mensual (PPM)	215.937	166.751
<b>Total</b>	<b>6.211.341</b>	<b>6.840.681</b>

### CASTIGOS (DEUDORES INCOBRABLES)

Durante el ejercicio 2006 se efectuaron castigos por M\$52.317. Durante el ejercicio 2007 no se han efectuado castigos.



#### 14. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

Tal como se señala en la Nota N°2, letra (p), la indemnización por años de servicios se ha provisionado utilizando el método del costo devengado del beneficio a valor actual aplicando una tasa descuento 6% anual.

El monto de la provisión asciende a M\$2.397.181 y a M\$2.226.386 en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Por concepto de indemnizaciones pagadas e incremento de la provisión, se originó un cargo neto a los resultados de M\$170.795 y un cargo neto de M\$227.295 para los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

La provisión total, al cierre de cada ejercicio, se presenta formando parte de los siguientes rubros:

Rubros	2007	2006
	M\$	M\$
Provisiones (circulante)	409.721	335.764
Provisiones ( largo plazo)	1.987.460	1.890.622
<b>Total provisión</b>	<b>2.397.181</b>	<b>2.226.386</b>

#### 15. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

En este rubro no se presentan saldos al cierre de los ejercicios.

#### 16. INTERES MINORITARIO

Sociedades	2007		2006	
	Interes Minoritario		Interes Minoritario	
	Resultado	Pasivo	Resultado	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
SOMELA S.A.	(751.355)	(1.930.159)	(635.132)	(2.035.468)
VITROQUIMICA S.A.	-	-	90.499	(137.769)
VQ S.A.	(95)	(50.812)	8	(50.716)
<b>Total</b>	<b>(751.450)</b>	<b>(1.980.971)</b>	<b>(544.625)</b>	<b>(2.223.953)</b>

## 17. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

### A) DIVIDENDOS ACORDADOS

En Junta Ordinaria de accionistas de esta sociedad celebrada con fecha 25 de Abril de 2006, se acordó repartir un dividendo definitivo adicional con cargo a las utilidades del ejercicio 2005, de \$0,464570437856383 por acción, ascendente a M\$2.773.486 (históricos). El pago de este dividendo definitivo adicional se efectuó con fecha 09 de Mayo de 2006.

En sesión de Directorio del 19 de Abril de 2006, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, de \$0,43 por acción, ascendente a M\$2.567.100 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 09 de Mayo de 2006.

En sesión de Directorio del 10 de Julio de 2006, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, de \$0,60 por acción, ascendente a M\$3.582.000 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 31 de Julio de 2006.

En sesión de Directorio del 16 de Agosto de 2006, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, de \$0,34 por acción, ascendente a M\$2.029.800 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 08 de Septiembre de 2006.

En sesión de Directorio del día 15 de Noviembre de 2006, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, de \$0,228 por acción, ascendente a M\$1.361.160 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 07 de Diciembre de 2006.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de esta Sociedad, celebrada con fecha 17 de Abril de 2007, acordó repartir un Dividendo Definitivo Adicional número 99, con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, de \$0,611559073366834 por acción. El valor total a repartir asciende a M\$3.651.008 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 26 de Abril de 2007. Asimismo, se acordó repartir el Dividendo Definitivo Eventual número 100, con cargo a Fondo de Reserva Futuros Dividendos, de \$0,50 por acción. El valor total a repartir asciende a M\$2.985.000 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 26 de Abril de 2007.

En sesión de Directorio del 09 de Julio de 2007, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de \$0,85 por acción, ascendente a M\$5.074.500 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 30 de Julio de 2007.

En sesión de Directorio del 03 de Septiembre de 2007, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de \$0,35 por acción, ascendente a M\$2.089.500 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 28 de Septiembre de 2007.

En sesión de Directorio del 21 de Noviembre de 2007, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de \$0,45 por acción, ascendente a M\$2.686.500 (históricos). El pago de este dividendo se efectuó con fecha 14 de Diciembre de 2007.



## B) OTROS

Al cierre del ejercicio, el capital suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$20.855.722 dividido en 5.970.000.000 de acciones, sin valor nominal.

El ítem otras reservas, está formado por la ganancia patrimonial, originada de acuerdo con la norma contable establecida en el Boletín Técnico N°27 de Colegio de Contadores de Chile AG, producto de la capitalización de créditos de fecha 10 de abril de 1987, que al cierre del ejercicio asciende a M\$368.759.

C) Durante el ejercicio 2007 y 2006 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acc. propias M\$	Otras reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial al 01-01-07	19.418.736	2.414.417	343.351	29.438.068	(9.540.060)	13.284.253
Distribución result. ejerc. anterior	-	-	-	3.744.193	9.540.060	(13.284.253)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	(3.651.008)	-	-
Revalorización capital propio	1.436.986	178.667	25.408	1.715.062	-	-
Dividendo definitivo eventual	-	-	-	(2.985.000)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	13.188.457
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(9.850.500)	-
<b>Saldos al 31-12-07</b>	<b>20.855.722</b>	<b>2.593.084</b>	<b>368.759</b>	<b>28.261.315</b>	<b>(9.850.500)</b>	<b>13.188.457</b>
Saldo inicial al 01-01-06	19.019.330	2.364.757	336.289	28.884.301	(5.552.100)	8.325.586
Distribución result. ejerc. anterior	-	-	-	2.773.486	5.552.100	(8.325.586)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	(2.773.486)	-	-
Revalorización capital propio	399.406	49.660	7.062	553.767	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	13.284.253
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(9.540.060)	-
<b>Saldos al 31-12-06</b>	<b>19.418.736</b>	<b>2.414.417</b>	<b>343.351</b>	<b>29.438.068</b>	<b>(9.540.060)</b>	<b>13.284.253</b>
<b>Saldos actualizados al 31-12-07</b>	<b>20.855.722</b>	<b>2.593.084</b>	<b>368.759</b>	<b>31.616.485</b>	<b>(10.246.024)</b>	<b>14.267.288</b>

**D) NUMERO DE ACCIONES**

Serie	N° de Acciones Suscritas	N° de Acciones Pagadas	N° de Acciones con Derecho a Voto
Unica	5.970.000.000	5.970.000.000	5.970.000.000

**E) CAPITAL**

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Unica	20.855.722	20.855.722

**18. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION****OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION**

Detalle	2007 M\$	2006 M\$
Recuperación derechos internación realizados	649.902	587.310
Venta de Residuos Industriales	44.293	-
Recuperaciones varias	1.334	-
Ingresos por arriendos	50.639	50.237
Resultado venta bienes de uso	164.972	143.008
Otros	106.559	73.408
<b>Total</b>	<b>1.017.699</b>	<b>853.963</b>

**OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION**

Detalle	2007 M\$	2006 M\$
Otros egresos	4.938	13.874
Gasto resultado venta bienes de uso	-	367.250
Gasto valor corriente I.A.S.	-	123.021
Pago diferencia Impositiva	-	711.803
<b>Total</b>	<b>4.938</b>	<b>1.215.948</b>



## 19. CORRECCION MONETARIA

Como consecuencia de la aplicación de las normas de corrección monetaria al capital propio inicial, a los activos y pasivos no monetarios y cuentas de resultado, se produjo un cargo neto a los resultados de M\$2.102.648 para 2007 y un abono neto M\$668.504 para 2006.

	Indice de Reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
<b>Activos (cargos)/abonos</b>			
Existencias	IPC	701.198	1.187.922
Activo fijo	IPC	1.350.755	430.283
Cuentas por cobrar	IPC	158.748	176.314
Valores negociables	IPC	201.094	239.687
Otros activos no monetarios	IPC	116.036	18.534
Cuentas de gastos y costos	IPC	4.631.260	875.227
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>7.159.091</b>	<b>2.927.967</b>
<b>Pasivos-Patrimonio (cargos)/abonos</b>			
Patrimonio	IPC	(3.356.123)	(1.084.627)
Interés minoritario	IPC	(112.229)	(44.375)
Pasivos no monetarios	IPC	(136.612)	(31.721)
Cuentas de ingresos	IPC	(5.656.775)	(1.098.740)
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>(9.261.739)</b>	<b>(2.259.463)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por corrección monetaria</b>		<b>(2.102.648)</b>	<b>668.504</b>



## 20. DIFERENCIA DE CAMBIO

Rubro	Moneda	Monto	
		2007 M\$	2006 M\$
<b>Activos (Cargos) / Abonos</b>			
Disponible	Dólar estadounidense	(5.860)	(4.815)
Cuentas por cobrar	Dólar estadounidense	(606.218)	43.397
Existencias	Dólar estadounidense	(1.911)	79.634
Deudores varios	Dólar estadounidense	1.587	1.868
Documentos por cobrar	Dólar estadounidense	-	1.911
Valores negociables	Dólar estadounidense	-	595
Deudores por ventas	Dólar estadounidense	-	10.628
Existencias	Euros	1.054	-
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>(611.348)</b>	<b>133.218</b>
<b>Pasivos (cargos) / abonos</b>			
Obligaciones con bancos	Dólar estadounidense	213.323	(54.539)
Documentos por pagar	Dólar estadounidense	117.307	(85.141)
Cuentas por pagar circulantes	Dólar estadounidense	4.929	(465)
Cuentas por pagar largo plazo	Dólar estadounidense	-	-
Acreedores varios	Dólar estadounidense	373.663	(222.909)
Otros	Dólar estadounidense	20.994	(9.569)
Obligaciones con bancos	Euros	(29)	-
Cuentas por pagar circulantes	Euros	(352)	-
<b>Total (cargos) Abonos</b>		<b>729.835</b>	<b>(372.623)</b>
<b>(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio</b>		<b>118.487</b>	<b>(239.405)</b>

## 21. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Efectivo equivalente de caja:

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N°1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y sus Filiales ha considerado como efectivo equivalente las inversiones de corto plazo, como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que su plazo no sea superior a 90 días.

Se incluyen bajo el rubro Flujo Originado por Actividades de la Operación, aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

## 22. CONTRATOS DE DERIVADOS



Descripción de los contratos						Partida o transacción protegida			Cuentas contables que afecta		
Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor de Contrato	Plazo de Vcto	Item Especifico	Posic. Compra/Venta	Nombre	Monto	Valor partida protegida	Activo/Pasivo Nombre	Monto	Efecto en resultado No realizado
FR	CCPE	251.085	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	251.085	248.445	Acreedores Varios	2.637	3
FR	CCPE	263.760	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	263.760	248.445	Acreedores Varios	15.312	3
FR	CCPE	250.825	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	250.825	248.445	Acreedores Varios	2.377	3
FR	CCPE	264.120	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	264.120	248.445	Acreedores Varios	15.660	15
FR	CCPE	250.835	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	250.835	248.445	Acreedores Varios	2.375	15
FR	CCPE	264.125	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	264.125	248.445	Acreedores Varios	15.654	26
FR	CCPE	250.855	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	250.855	248.445	Acreedores Varios	2.384	26
FR	CCPE	264.300	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	264.300	248.445	Acreedores Varios	15.817	38
FR	CCPE	250.855	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	250.855	248.445	Acreedores Varios	2.372	38
FR	CCPE	265.145	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	265.145	248.445	Acreedores Varios	16.651	49
FR	CCPE	251.170	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	251.170	248.445	Acreedores Varios	2.676	49
FR	CCPE	265.400	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	265.400	248.445	Acreedores Varios	16.894	61
FR	CCPE	253.700	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	253.700	248.445	Acreedores Varios	5.194	61
FR	CCPE	262.850	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.850	248.445	Acreedores Varios	14.333	72
FR	CCPE	263.865	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	263.865	248.445	Acreedores Varios	15.336	84
FR	CCPE	264.865	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	264.865	248.445	Acreedores Varios	16.325	95
FR	CCPE	265.100	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	265.100	248.445	Acreedores Varios	16.548	107
FR	CCPE	262.290	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.290	248.445	Acreedores Varios	13.727	118
FR	CCPE	262.325	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.325	248.445	Acreedores Varios	13.750	130
FR	CCPE	262.350	I-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.350	248.445	Acreedores Varios	13.764	141
FR	CCPE	262.400	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.400	248.445	Acreedores Varios	13.802	153
FR	CCPE	524.400	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	524.400	496.890	Acreedores Varios	27.182	328
FR	CCPE	524.400	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	524.400	496.890	Acreedores Varios	27.159	351
FR	CCPE	524.400	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	524.400	496.890	Acreedores Varios	27.136	374
FR	CCPE	419.520	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	419.520	397.512	Acreedores Varios	21.690	318
FR	CCPE	262.900	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.900	248.445	Acreedores Varios	14.245	210
FR	CCPE	262.975	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.975	248.445	Acreedores Varios	14.309	221
FR	CCPE	262.975	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.975	248.445	Acreedores Varios	14.297	233
FR	CCPE	263.000	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	263.000	248.445	Acreedores Varios	14.311	244
FR	CCPE	262.900	II-2008	TC	V	Operac. de Exportac.	262.900	248.445	Acreedores Varios	14.199	256

## **23. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**

### **A) CONTINGENCIAS**

#### **Ai) SOCIEDAD MATRIZ**

Al cierre del ejercicio 2006 existen cartas de crédito y forfaiting con bancos, por operaciones de importaciones no embarcadas, por un valor de M\$514.158, para el ejercicio 2007 no existen contingencias por operaciones de importación.

#### **Aii) SOCIEDADES FILIALES**

SOMELA S.A.

Al cierre del ejercicio 2007 y 2006 existen cartas de crédito con bancos, por operaciones de importaciones no embarcadas por un valor de M\$1.934.089 y M\$1.492.986 respectivamente.

La Sociedad matriz y sus Filiales a las ya reveladas anteriormente no presenta otras contingencias materiales.

### **B) RESTRICCIONES**

Al cierre del ejercicio 2007 y 2006, las Sociedades no se encuentran expuestas a restricciones que informar.

### **C) GARANTIAS**

La sociedad matriz ni sus filiales presentan al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 garantías directas ni indirectas.

## **24. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

La Sociedad matriz y sus filiales no han recibido cauciones significativas de terceros que informar a la Superintendencia de Valores y Seguros.



## 25. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

### A) ACTIVOS

Rubro	Moneda	Monto	
		2007 M\$	2006 M\$
<b>Activos Circulantes</b>			
Deudores Por Venta	\$ No Reajustables	15.073.476	13.025.720
Deudores Por Venta	Dólar	5.326.577	1.303.402
Deudores Varios	\$ No Reajustables	796.638	787.090
Deudores Varios	Dólar	1.551.822	677.549
Disponible	\$ No Reajustables	140.385	167.823
Disponible	Dólar	23.242	235.327
Documentos Por Cobrar	\$ No Reajustables	2.958.135	2.370.886
Documentos Por Cobrar	Dólar	2.684.042	8.769.313
Existencias	\$ Reajustables	6.387.045	6.785.987
Existencias	Dólar	19.100.469	17.814.856
Existencias	Yenes	128.745	189.739
Existencias	Euros	1.711.130	1.666.307
Gastos Anticipados	\$ No Reajustables	25.564	74.974
Impuestos Diferidos	\$ No Reajustables	188.334	299.770
Impuestos Por Recuperar	\$ Reajustables	802.612	502.710
Valores Negociables	\$ Reajustables	632.551	2.307.922
Cuentas Por Cobrar Filiales	Dólar	1.576.049	1.222.335
Cuentas Por Cobrar Filiales	\$ No Reajustables	48.152	43.051
Gastos Anticipados	\$ Reajustables	-	1.110
Valores Negociables	\$ No Reajustables	422.224	161.157
Gastos Anticipados	Uf	723	15.337
Depositos A Plazo	\$ No Reajustables	-	863.195
Depositos A Plazo	\$ Reajustables	-	71.977
Otros	\$ No Reajustables	16.190	12.603
Otros	\$ Reajustables	250.317	-
Depositos A Plazo	Uf	-	672.430
Valores Negociables	Dólar	208.694	-
<b>Activo Fijo</b>			
Activos Fijos	\$ Reajustables	16.962.729	18.253.562
<b>Otros activos</b>			
Inversiones Otras Sociedades	\$ Reajustables	25	359
Intangibles	\$ Reajustables	-	7.899
Deudores Largo Plazo	\$ Reajustables	100.378	107.806
Otros	\$ Reajustables	275.947	497.312
Deudores Largo Plazo	\$ No Reajustables	43.000	52.089
Otros	\$ No Reajustables	5.255	5.645
<b>Total Activos</b>			
	\$ No Reajustables	19.717.353	17.864.003
	Dólar	30.470.895	30.022.782
	\$ Reajustables	25.411.604	28.536.644
	Yenes	128.745	189.739
	Euros	1.711.130	1.666.307
	Uf	723	687.767

## B) PASIVOS CIRCULANTES

Rubro	Moneda	Hasta 90 Días				90 Días a 1 Año			
		2007		2006		2007		2006	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Dividendos por pagar	\$ No Reajustables	215.381		206.385		-		-	
Cuentas por pagar	\$ No Reajustables	3.831.337		2.893.337		-		-	
Cuentas por pagar	Dólares	121.859		111.726		-		-	
Cuentas por pagar	Euros	1.851		14.263		-		-	
Acreedores varios	\$ No Reajustables	80.360		125.115		-		-	
Acreedores varios	Dólares	66.723		113.630		-		-	
Doc. por pagar emp. relacionadas	\$ No Reajustables	449.460		256.268		-		-	
Provisiones	\$ Reajustables	206.819		194.176		-		-	
Provisiones	\$ No Reajustables	5.804.502		6.401.943		-		-	
Provisiones	Dólares	171.843		232.708		-		-	
Retenciones	\$ No Reajustables	463.904		277.538		-		-	
Documentos por pagar	Dólares	52.437		705.772		-		-	
Obligaciones con bancos	Dólares	2.719.722	5,14	2.887.128		-		-	
Obligaciones con bancos	\$ No Reajustables	-		-		-		-	
Obligaciones con bancos	Euros	1.851		-		-		-	
Obligaciones con bancos	\$ Reajustables	3.610.559	6,60	-		-		-	
Impuesto renta	\$ No Reajustables	4.155		189.797		-		417.202	
Ingresos por adelantado	Dólares	23.107		22.860		-		-	
Doctos. y ctas. por pagar emp. relacionadas	Dólares	-		132.954		-		-	
Acreedores varios	Otras monedas	-		1.747		-		-	
Documentos por pagar	\$ No Reajustables	-		-		-		-	
Provisiones	UF	28.177		11.854		-		-	
Ingresos por adelantado	\$ No Reajustables	-		8.056		-		-	
<b>Total Pasivos Circulantes</b>									
	\$ No Reajustables	10.849.099		10.358.439		-		417.202	
	Dólares	3.155.691		4.206.778		-		-	
	Euros	3.702		14.263		-		-	
	\$ Reajustables	3.817.378		194.176		-		-	
	Otras Monedas	-		1.747		-		-	
	UF	28.177		11.854		-		-	





### C) PASIVOS LARGO PLAZO EJERCICIO ACTUAL

Rubro	Moneda	1 a 3 Años		3 a 5 Años		5 a 10 Años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Provisiones	\$ Reajustables	671.890		413.638		767.664		-	
Impuestos Diferidos	\$ Reajustables	23.370		171.409		6.356		-	
Provisiones	\$ No Reajustables	134.268		-		-		-	
	\$ Reajustables	695.260		585.047		774.020		-	
	\$ No Reajustables	134.268		-		-		-	

### C) PASIVOS LARGO PLAZO EJERCICIO ANTERIOR

Rubro	Moneda	1 a 3 Años		3 a 5 Años		5 a 10 Años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Provisiones	\$ No Reajustables	130.463		-		-		-	
Impuestos diferidos	\$ No Reajustables	-		-		-		-	
Provisiones	\$ Reajustables	566.732		340.995		852.432		-	
Otros Pasivos	Dólares	-		-		-		-	
Impuestos Diferidos	\$ Reajustables	-		134.343		-		58.551	
	\$ Reajustables	566.732		475.338		852.432		58.551	
	\$ No Reajustables	130.463		-		-		-	

## **26. SANCIONES**

Durante los ejercicios 2007 y 2006, La sociedad matriz y sus filiales no han sido sancionadas por incumplimiento a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile o de otras autoridades administrativas.

## **27. HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de presentación de los estados financieros no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y económica de la Sociedad.

## **28. MEDIO AMBIENTE**

### **SOCIEDAD MATRIZ**

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

En los ejercicios 2007 y 2006 se realizaron desembolsos por un monto de M\$64.677 y M\$65.828 respectivamente.

### **SOCIEDAD FILIAL SOMELA S.A.**

La empresa cuenta con resolución sanitaria favorable del servicio de salud del ambiente. Esta comprende la actividad de fabricación de estufas, secadoras de ropa, centrifugas, aspiradoras, lustraspiradoras y motores electrónicos de uso doméstico, a desarrollarse en la planta ubicada en Antonio Escobar Williams 600, Comuna de Cerrillos.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no se realizaron desembolsos por este concepto.





# Informe de los Auditores Independientes



**SEÑORES  
ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE  
CTI COMPAÑÍA TECNO INDUSTRIAL S.A.**

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de CTI Compañía Tecno Industrial S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

**David Molina C.**

**ERNST & YOUNG LTDA.**

Santiago, 1 de febrero de 2008



# Estados Financieros Resumidos de Filiales

Se presentan a continuación los Estados Financieros Resumidos de las sociedades filiales al 31 de diciembre de 2007, todos ellos auditados. Tanto éstos como sus notas explicativas, presentan, a juicio de la administración de la sociedad matriz, información suficiente pero menos detallada que la contenida en los estados financieros y notas explicativas presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán ser también consultados en las oficinas de la Sociedad.

# Estados Financieros Resumidos de Filiales

**SOMELA S.A.**

## **DIRECTORIO**

<b>Presidente</b>	Sr. Ramón Aboitiz M.
<b>Directores</b>	Sr. Cirilo Córdova de P. Sr. Naoshi Matsumoto T. Sr. Horacio Pavez G. Sr. Juan Elgueta Z.
<b>Gerente General</b>	Sr. Wayhi Yousef A.
<b>Contador</b>	Sr. Mauricio Contreras I.



## **ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS**

al 31 de diciembre de

### **BALANCE GENERAL**

<b>Activos</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Pasivos</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
A. Circulante	10.110.202	10.415.719	P. Circulante	3.573.279	3.987.384
A. Fijo	2.372.540	2.654.453	P. Largo Plazo	179.574	189.014
Otros Activos	266.143	593.074	Patrimonio	8.996.032	9.486.848
<b>Total Activos</b>	<b>12.748.885</b>	<b>13.663.246</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>12.748.885</b>	<b>13.663.246</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

	2007	2006
	M\$	M\$
Ingresos de Explotación	26.808.545	24.639.006
Costos de Explotación (menos)	(17.306.181)	(16.227.656)
Margen de Explotación	9.502.364	8.411.350
Gastos de Administración (menos)	(4.873.465)	(4.383.591)
Resultado Operacional	4.628.899	4.027.759
Resultado No Operacional	(346.900)	(382.534)
Resultado Antes del Impuesto a la Renta	4.281.999	3.645.225
Impuesto a la Renta	(780.108)	(685.025)
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.501.891</b>	<b>2.960.200</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación</b>		
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	3.730.780	3.779.773
<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento</b>		
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	(4.094.786)	(2.833.966)
<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión</b>		
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	(89.141)	(58.986)
Flujo Neto Total del Ejercicio	(453.147)	886.821
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	(81.478)	(13.552)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(534.625)	873.269
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	1.061.438	188.169
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>526.813</b>	<b>1.061.438</b>



# Informe de los Auditores Independientes



**SEÑORES  
ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE  
SOMELA S.A.**

Hemos efectuado una auditoria a los balances generales de Somela S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Somela S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorias que efectuamos. Los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Somela S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

**David Molina C.**

**ERNST & YOUNG LTDA.**

Santiago, 25 de enero de 2008



# Estados Financieros Resumidos de Filiales

## CENTRAL DE SERVICIOS TECNICOS LTDA.

### DIRECTORIO

**Representante legal** Sr. Cirilo Córdoba de P.  
Sr. Wayhi Yousef A.

**Gerente Atención al Cliente** Sr. Patricio Zamora V.

**Contador** Sr. Jorge Cahuer L.



### ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

al 31 de diciembre de

#### BALANCE GENERAL

<b>Activos</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Pasivos</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
A. Circulante	871.761	778.782	P. Circulante	393.531	392.194
A. Fijo	7.260	63.089	P. Largo Plazo	51.433	55.239
Otros Activos	269.768	482.260	Patrimonio	703.825	876.698
<b>Total Activos</b>	<b>1.148.789</b>	<b>1.324.131</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>1.148.789</b>	<b>1.324.131</b>



## ESTADO DE RESULTADOS

	2007	2006
	M\$	M\$
Ingresos de Explotación	3.020.693	2.960.672
Costos de Explotación (menos)	(2.480.624)	(2.317.648)
Margen de Explotación	540.069	643.024
Gastos de Administración (menos)	(639.293)	(620.316)
Resultado Operacional	(99.224)	22.708
Resultado No Operacional	93.522	(14.144)
Resultado Antes del Impuesto a la Renta	(5.702)	8.564
Impuesto a la Renta	6.655	(4.892)
<b>Resultado Neto</b>	<b>953</b>	<b>3.672</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación</b>		
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	(129.307)	97.997
<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento</b>		
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	(117.126)	(66.468)
<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión</b>		
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	176.993	(4.034)
Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio	(69.440)	27.495
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(6.342)	(553)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(75.782)	26.942
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	92.042	65.100
<b>Saldo final del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>16.260</b>	<b>92.042</b>



# Informe de los Auditores Independientes



**SEÑORES  
SOCIOS DE  
CENTRAL DE SERVICIOS TECNICOS LTDA.**

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Central de Servicios Técnicos Ltda. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Central de Servicios Técnicos Ltda.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Central de Servicios Técnicos Ltda. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

**David Molina C.**

**ERNST & YOUNG LTDA.**

Santiago, 1 de febrero de 2008



# Estados Financieros Resumidos de Filiales

**INMOBILIARIA VQ S.A.**

## DIRECTORIO

<b>Presidente</b>	Sr. Cirilo Córdova de P.
<b>Directores</b>	Sr. Roberto Fantuzzi H. Sr. Víctor H. Vásquez D. Sr. Wayhi Yousef A. Sr. Guillermo Agüero G. Sr. Juan Elgueta Z. Sr. Raimundo Quezada G. Sr. Norman Hansen R. Sr. Naoshi Matsumoto T.
<b>Gerente General</b>	Sr. Guillermo Agüero G.
<b>Contador</b>	Sr. Jorge Cahuer L.

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

al 31 de diciembre de

### BALANCE GENERAL

Activos	2007 M\$	2006 M\$	Pasivos	2007 M\$	2006 M\$
A. Circulante	250.492	250.622	P. Circulante	0	599
A. Fijo	0	0	P. Largo Plazo	0	0
Otros Activos	0	0	Patrimonio	250.492	250.023
<b>Total Activos</b>	<b>250.492</b>	<b>250.622</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>250.492</b>	<b>250.622</b>



## ESTADO DE RESULTADOS

	2007	2006
	M\$	M\$
Ingresos de Explotación	0	0
Costos de Explotación (menos)	0	0
Margen de Explotación	0	0
Gastos de Administración (menos)	(173)	(687)
Resultado Operacional	(173)	(687)
Resultado No Operacional	643	648
Resultado Antes del Impuesto a la Renta	470	(39)
Impuesto a la Renta	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>470</b>	<b>(39)</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	2007	2006
	M\$	M\$
<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación</b>		
Flujo Neto Positivo (Negativo) originado por actividades de la operación	(109)	(2.192)
<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento</b>		
Flujo neto negativo por actividades de financiamiento	0	0
<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión</b>		
Flujo neto positivo originado por actividades de inversión	0	0
Flujo Neto Total Negativo del ejercicio	(109)	(2.192)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(21)	(52)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(130)	(2.244)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	305	2.549
<b>Saldo final del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>175</b>	<b>305</b>



# Informe de los Auditores Independientes



**SEÑORES  
ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE  
INMOBILIARIA VQ S.A.**

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Inmobiliaria VQ S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Inmobiliaria VQ S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inmobiliaria VQ S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

**David Molina C.**

**ERNST & YOUNG LTDA.**

Santiago, 1 de febrero de 2008



# Remuneración a los Directores y Ejecutivos

Directores	Origen	CTI M\$	Somela M\$	Total M\$
Ramón Aboitiz M.	Dieta Director	36.173	13.565	49.738
Juan Eduardo Errazuriz O.	Dieta Director	27.130	0	27.130
Naoshi Matsumoto T.	Dieta Director	18.087	6.782	24.869
Norman Hansen R.	Dieta Director	18.087	0	18.087
Fernando Alvear A.	Dieta Director	18.087	0	18.087
Wayhi Yousef A.	Dieta Director	18.087	0	18.087
Juan Elgueta Z.	Dieta Director	18.087	6.782	24.869
<b>Total</b>		<b>153.736</b>	<b>27.130</b>	<b>180.866</b>

Durante el ejercicio 2007 los Directores de la Sociedad no percibieron remuneración alguna adicional a las señaladas anteriormente, incluso participación de utilidades y aquellas provenientes de funciones o empleos distintos del ejercicio de su cargo o por concepto de gastos de representación, regalías y en general todo otro estipendio.

Asimismo, durante el ejercicio 2007 los Directores de la Sociedad no percibieron remuneración alguna por concepto de gastos asociados a asesorías.

La remuneración global percibida durante el año 2007 por los Gerentes y Ejecutivos principales de la Sociedad ascendió a la suma total de M\$ 1.340.267.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad no efectuó a los Gerentes y Ejecutivos pagos asociados a la indemnización por años de servicio.



# Control de la Entidad



Persona Natural o Jurídica	RUT	N° Acciones Directas	Propiedad Directa	Persona Natural Final Controladora	N° Acciones Indirectas y de Relacionados	% Propiedad Indirectas y de Relacionados	N° Acciones Totales	Propiedad Total
<b>SIGDO KOPPERS S.A.</b>								
	99.598.300-1	2.991.007.540	50,101%	Ramón Aboitiz Musatadi Rut : 2.802.908-6 Mario Santander García Rut : 2.485.422-1 Juan Eduardo Errázuriz Ossa Rut : 4.108.103-1 Naoshi Matsumoto Takahashi Rut : 3.805.153-9 Norman Hansen Roses Rut : 3.185.849-6 Horacio Pavez García Rut : 3.899.021-7	335.000	0,006%	2.991.342.540	50,106%
<b>CIRILO CORDOVA Y CIA LTDA</b>								
	79.910.030-4	283.042.244	4,741%	Cirilo Córdova de Pablo Rut : 4.457.877-8	-	0,000%	283.042.244	4,741%
<b>YOUSEF Y CIA LTDA</b>								
	79.911.360-0	173.750.575	2,910%	Wayhi Yousef Allel Rut : 5.630.401-0	-	0,000%	173.750.575	2,910%
<b>VECTA INVERSIONES SA</b>								
	79.659.920-0	170.629.200	2,858%	Carmen Benavides Castellón Rut : 3.889.747-0 Felipe Elgueta von Mühlenberock Rut : 8.402.119-9 Patricio de Solminiñac Tampier Rut : 6.263.302-6	-	0,000%	170.629.200	2,858%
<b>INVERSIONES E Y C SA</b>								
	96.515.520-1	156.882.588	2,628%	Juan Elgueta Zunino Rut : 4.660.648-5 María Purificación Ortiz Borda Rut : 4.957.789-3	143.178	0,002%	157.025.766	2,630%
<b>TOTAL</b>		<b>3.775.312.147</b>	<b>63,238%</b>		<b>478.178</b>	<b>0,008%</b>	<b>3.775.790.325</b>	<b>63,246%</b>

De acuerdo a lo definido en el Título XV de la Ley 18.045, las accionistas controladores señalados en el cuadro precedente, al tenor de lo dispuesto en el Art. 97 de dicho texto legal, han formalizado y mantienen vigente un acuerdo de actuación conjunta.

# Transacciones de Acciones año 2007

A continuación, se presenta un cuadro informativo de las transacciones de acciones de la compañía, efectuadas durante el año 2007, por los Accionistas mayoritario y ejecutivos de la sociedad, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 12ª de la Ley N° 18.045 y tal como lo establece la Circular SVS N° 585 de 1986.

Fecha Transacción	Vendedor	Comprador	Número de Acciones	Precio Unitario \$	Monto de Transacción \$
9/mayo/07	Yusef Allel Wayhi	(3) Chile Market SA. Corredores de Bolsa	(5) 1.086.440	31,5	34.222.860
23/mayo/07	Concha Domínguez Camila	(4) Sigdo Koppers S.A.	(1) 1.158.655	30,5	35.338.978
28/mayo/07	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	(4) Sigdo Koppers S.A.	(1) 4.348.523	34,0	147.849.782
8/junio/07	Vecta Inversiones SA.	(2) Sigdo Koppers S.A.	(1) 4.816.666	34,0	163.766.644
8/junio/07	Inversiones E y C Limitada	(2) Sigdo Koppers S.A.	(1) 4.816.666	34,0	163.766.644
8/junio/07	Yusef y Compañía Limitada	(2) Sigdo Koppers S.A.	(1) 4.816.668	34,0	163.766.712

(1) Accionista Mayoritario

(2) Miembro del Grupo Controlador

(3) Director

(4) Cónyuge de Ejecutivo

(5) Ninguna

La tenencia de las acciones se conserva dentro del mismo grupo controlador.

## BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

Período	Número de Acciones transadas	Monto transado \$	Precio promedio \$
<b>2005</b>			
1° Trimestre	52.776.091	687.769.568	13,03
2° Trimestre	19.870.268	252.735.248	12,72
3° Trimestre	18.294.122	236.279.647	12,92
4° Trimestre	116.189.000	1.387.210.870	11,94
<b>2006</b>			
1° Trimestre	98.709.488	1.126.928.037	11,42
2° Trimestre	29.157.390	381.102.911	13,07
3° Trimestre	66.939.563	1.069.963.503	15,98
4° Trimestre	52.039.480	993.454.536	19,09
<b>2007</b>			
1° Trimestre	81.478.912	2.142.529.602	26,30
2° Trimestre	306.034.833	9.395.730.759	30,70
3° Trimestre	154.722.448	4.824.986.639	31,18
4° Trimestre	9.029.739	227.665.685	25,21







## BOLSA ELECTRONICA DE CHILE

Período	Número de Acciones transadas	Monto transado \$	Precio promedio \$
<b>2005</b>			
1° Trimestre	19.270	255.328	13,25
2° Trimestre	9.517.000	118.962.500	12,50
3° Trimestre	70.422.378	909.727.730	12,92
4° Trimestre	3.673.806	43.408.729	11,82
<b>2006</b>			
1° Trimestre	1.677.166	19.586.181	11,68
2° Trimestre	36.063.626	470.738.103	13,05
3° Trimestre	4.274.752	52.210.779	12,21
4° Trimestre	760.135	14.771.000	19,43
<b>2007</b>			
1° Trimestre	1.907.556	52.388.222	27,46
2° Trimestre	72.934.406	2.235.320.819	30,65
3° Trimestre	0	0	0,00
4° Trimestre	0	0	0,00

## BOLSA DE CORREDORES DE VALPARAISO

Período	Número de Acciones transadas	Monto transado \$	Precio promedio \$
<b>2005</b>			
1° Trimestre	250.000	3.127.730	12,51
2° Trimestre	174.764	2.191.599	12,54
3° Trimestre	46.319	587.627	12,69
4° Trimestre	234.516	2.906.357	12,39
<b>2006</b>			
1° Trimestre	Sin Transacción	-	-
2° Trimestre	870.600	11.150.438	12,81
3° Trimestre	406.405	6.536.329	16,08
4° Trimestre	60.000	1.068.600	17,81
<b>2007</b>			
1° Trimestre	589.766	15.690.613	26,60
2° Trimestre	2.835.602	89.698.162	31,63
3° Trimestre	876.890	27.202.093	31,02
4° Trimestre	1.131.240	28.296.592	25,01

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

## A) INDICADORES FINANCIEROS

A continuación, se detallan los indicadores financieros y sus tendencias al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, los cuales muestran una situación financiera muy favorable de la compañía.

### 1. LIQUIDEZ

	2007	2006
Liquidez corriente (Veces)	3,5	4,4
Razón ácida (Veces)	1,9	2,4

Se mantiene la buena posición de liquidez de la compañía, reflejada en sus indicadores de liquidez corriente y ácida, no obstante, manteniéndose en el rango de valores altos, mostrando estos indicadores una leve reducción, producto de un aumento del pasivo circulante.

### 2. ENDEUDAMIENTO

	2007	2006
Razón endeudamiento	29%	22%
Proporción de la deuda corto plazo	87%	85%
Proporción de la deuda largo plazo	13%	15%
Cobertura gastos financieros (Veces)	108	94

El incremento de 24,7% en el pasivo exigible (MM\$ 3.218), entre ambos periodos, se debe, principalmente, al aumento de obligaciones con bancos e instituciones financieras y de cuentas por pagar. Por su parte, el patrimonio disminuye un 6,8% en similar período. Ambas situaciones explican el aumento de la razón de endeudamiento, dentro de un rango de valores muy favorables. A su vez, la estructura de plazos de la deuda mantiene su característica de ser mayoritariamente de corto plazo. La cobertura de gastos financieros se mantiene en un nivel alto, mostrando un aumento en el período, al pasar de 94 a 108 veces, producto de una baja de 20,8% de los gastos financieros.

### 3. ACTIVIDAD

	2007	2006
Total activos (MM\$)	71.681	72.503
Rotación de inventarios (Veces)	3,6	3,8
Permanencia inventarios (Días)	100	95

El total de activos disminuye en MM\$ 822, explicado, principalmente, por una disminución de MM\$ 703 en activo fijo, equivalente a un 4,6 % y por una disminución de MM\$ 803 en otros activos, en parte compensado por un aumento en el activo circulante de MM\$ 684.

El índice de rotación de inventarios disminuye levemente, en relación a igual período anterior, lo que lleva a que la permanencia de inventarios aumente en cinco días.



#### 4. INGRESOS DE EXPLOTACION

	2007	2006
Ingresos Explotación (MM\$)	103.500	99.394

Los ingresos de explotación muestran un aumento de MM\$ 4.106, lo que representa un crecimiento de 4,1%, en comparación a igual período del ejercicio anterior, observándose un comportamiento dispar en los mercados interno y externo. Así, mientras las ventas valorizadas en el mercado interno disminuyen un 2,0 %, las exportaciones aumentan un 20,1%. A continuación, se presenta un detalle por mercado:

	2007	2006
Unidades mercado nacional	751.107	766.204
Unidades mercado exportación	286.066	251.453
Ingresos mercado nacional (MM\$)	70.314	71.751
Ingresos mercado exportación (MM\$)	32.843	27.339
Repuestos, partes y piezas (MM\$)	343	304

#### MERCADO NACIONAL

Las ventas a distribuidores de CTI en el mercado local, con sus marcas Fensa y Mademsa, en el cuarto trimestre de 2007, muestran una evolución favorable, aumentando un 2,5% en pesos de igual valor, respecto a igual trimestre de 2006. Esto representa un punto de inflexión en relación al comportamiento observado en los trimestres anteriores. Por su parte, en este cuarto trimestre, el incremento de ventas en unidades es significativo, principalmente en las líneas de refrigeradores, cocinas y lavadoras automáticas. A nivel de año 2007, la venta en el mercado local, valorizada en pesos del mismo valor, disminuye un 2,0%. Esta menor venta la explica, principalmente, refrigeradores, calefones, lavadoras semiautomáticas y centrífugas, mientras que cocinas, lavadoras automáticas, lavavajillas y estufas crecen. Esta situación se debe, en parte, a la falta de disponibilidad de algunos productos, durante el primer trimestre del año, a causa del cierre en el mes de febrero de las Plantas de producción por vacaciones colectivas del personal, sumado al efecto transitorio de una disminución de la venta a nivel distribuidor que ocurre con el lanzamiento de nuevos productos, hasta no agotar el canal de distribución su stock de modelos anteriores. Debe mencionarse, además, el aumento en los niveles de competencia en el sector, con nuevos modelos provenientes principalmente de Oriente.

En relación a las importación de productos, se registran incrementos en el período enero-junio y disminuciones entre Julio-Diciembre, observándose ajustes en los niveles de stock de los importadores, lo que sumado a las ventas de los actores locales lleva a estimar que el mercado de línea blanca, en unidades, en el 2007, muestra un crecimiento de alrededor de 7,0% en lavadoras, plano en refrigeradores y una disminución de 5,0% en cocinas.

Durante el segundo semestre del año 2007, CTI introduce al mercado importantes renovaciones de productos con sus marcas Fensa y Mademsa, destacándose la nueva línea de refrigeración de la marca Mademsa, los nuevos diseños de lavadoras automáticas y renovación estética de cocinas en ambas marcas, como así también una nueva línea de calefones ionizados Mademsa, con mayor funcionalidad y diseño, lo que ha contribuido a mejorar los niveles de competitividad de estos productos en el mercado interno y explica, en parte, el incremento de las ventas observado en el último trimestre.

Cabe destacar también que, a contar del mes de Junio, CTI inicia la producción de todas sus cocinas con sistema termopar en el horno, de acuerdo a la nueva normativa emitida por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, lo que implicó la incorporación de un sistema de seguridad en el horno y la renovación de todo el parque de modelos en exhibición en el canal de distribución. En Octubre de 2007, se renueva la imagen corporativa de Fensa, se diseña un nuevo logotipo y se realiza una campaña publicitaria, buscando modernizar la imagen de la marca, acercarse a los segmentos más jóvenes y buscar alcanzar un mayor nivel aspiracional.

El mercado local de línea blanca sigue siendo cada día más competitivo, con presencia de los principales actores globales y marcas internacionales que cuentan con Plantas productoras propias y proveeduría de terceros en distintas regiones y países, destacándose, últimamente, la importación de productos fabricados en China, Indonesia y Tailandia.

El canal de distribución continúa con su tendencia a la concentración, producto de la importancia y crecimiento geográfico de las grandes tiendas, cadenas y formatos Home, como de las adquisiciones y fusiones observadas en los últimos años.

### MERCADO EXTERNO

Las exportaciones en el cuarto trimestre 2007 aumentan, respecto a igual trimestre de 2006, un 23,9% en dólares y sólo un 10,7% en pesos. La diferencia refleja la acentuada revaluación que ha experimentado la moneda nacional respecto del dólar americano. En este cuarto trimestre, comparado con igual período del año anterior, se observa, en la tasa de cambio obtenida en las exportaciones, en pesos de igual valor, una apreciación de 11,9%.

El monto exportado en el cuarto trimestre alcanza a US\$ 16,6 millones, que se compara con US\$ 13,4 millones en igual trimestre anterior, siendo el detalle por línea de producto, el siguiente:

Refrigeradores:	+ 15,6%,	de US\$ 7,6	a US\$ 8,8 millones
Cocinas:	+ 11,1%,	de US\$ 2,0	a US\$ 2,2 millones
Lavadoras:	+ 37,9%,	de US\$ 3,2	a US\$ 4,4 millones

Además de los productos mencionados, en este trimestre se exporta US\$ 1,2 millones en partes y piezas, principalmente a Argentina. Los márgenes de contribución, en el trimestre bajo análisis, muestran un crecimiento en dólares de 25,3% y, en pesos, de sólo un 12,0%, comparados con las cifras obtenidas en el cuarto trimestre de 2006, fundamentalmente explicado por la significativa revaluación del peso mencionada.

Las exportaciones del año 2007 tienen un crecimiento de 21,4%, alcanzando un monto de US\$ 59,5 millones, que representa un crecimiento de 28,1% en dólares y de 21,4% en pesos (en moneda del 31/12/2007), respecto al ejercicio anterior.

El detalle del valor exportado por línea de producto en el año 2007 es el siguiente:

Refrigeradores:	US\$ 32,9 millones	: crecimiento de 19,2%
Cocinas:	US\$ 8,0 millones	: crecimiento de 34,5%
Lavadoras:	US\$ 13,1 millones	: crecimiento de 21,2%
Partes y piezas:	US\$ 5,4 millones	: crecimiento de 170,5%

Los márgenes de contribución, en términos absolutos, crecen un 27,7% en dólares y un 21,0% en pesos, respecto al año 2006, sufriendo un importante deterioro en el último trimestre, debido al comportamiento observado del tipo de cambio.

Por otra parte, los márgenes de contribución, en términos porcentuales, no muestran una variación significativa respecto al ejercicio anterior, pero tienen comportamientos diferentes en las distintas líneas de productos, observándose una caída de cierta importancia en refrigeradores y, en menor grado, en lavadoras, junto a un mejoramiento en cocinas y en partes y piezas.

En el 2007, Venezuela es el principal destino de las exportaciones con un 32,53% del valor exportado. Le sigue Argentina, con un valor superior a US\$ 15 millones, representando un 26,2%. Esta última cifra incluye partes y piezas, que han pasado a constituir un ítem relevante de las exportaciones de CTI.

La concentración de las exportaciones a estos dos países, con una participación superior al 58,0% constituye un factor a tener en cuenta y obliga a dedicar mayores esfuerzos a la búsqueda de nuevos destinos y clientes.

Por otra parte, se debe destacar que la exportación al cliente Electrolux disminuye, en el año 2007, en US\$ 7 millones (26,0%), en relación al ejercicio anterior, debido, fundamentalmente, a una mayor competencia de productos de línea blanca de origen chino. El crecimiento importante de las exportaciones es y ha sido fruto de la aplicación consistente de estrategias y acciones destinadas a lograr que su dinamismo continúe, principalmente, a través del desarrollo de nuevos mercados y clientes y de productos con nuevos diseños y costos menores, que permitan mantener la competitividad de los productos de CTI a nivel internacional.

## 5. RESULTADOS

	2007 MM\$	2006 MM\$
Resultado de explotación	13.147	13.780
Gastos financieros	168	212
Resultado fuera de explotación	2.294	3.126
Resultado antes de impuestos	15.441	16.906
Utilidad del ejercicio	13.188	14.267

El resultado de explotación muestra una disminución de MM\$ 633, lo que representa un caída de 4,6%, respecto de igual período del año anterior. Esta leve baja se debe, fundamentalmente, a la disminución de MM\$ 1.048 del margen de explotación, en parte compensado por la baja de MM\$ 416 de los gastos de administración y ventas.

El Resultado fuera de explotación muestra una disminución de MM\$ 832, respecto de igual período del año anterior, que se explica por el efecto negativo de MM\$ 2.072 en corrección monetaria y diferencias de cambio; por MM\$ 169 de menores ingresos financieros, en parte compensados por MM\$ 525 de mayores resultados provenientes de inversiones en sociedades relacionadas; por MM\$ 128 de mayores ingresos fuera de explotación y por MM\$ 44 de menores gastos financieros, debiendo considerarse, además, que en el ejercicio 2006, se provisionó MM\$ 712, por concepto de contingencia impositiva.

La disminución de MM\$ 1.079 en la utilidad del ejercicio representa una caída de 7,6%, explicada, fundamentalmente, por:

- Un menor resultado de explotación de MM\$ 633.
- Una disminución del resultado fuera de explotación de MM\$ 832.
- Una menor provisión de impuesto a la renta de MM\$ 386.

## 6. RENTABILIDAD

	2007	2006
Utilidad por acción (\$)	2,21	2,39
Retorno de dividendos	12,01%	10,31%
Rentabilidad del patrimonio	22,96%	24,18%
Rentabilidad del activo	18,29%	20,31%
Rendimiento de activos operacionales	24,68%	27,88%

La utilidad por acción, determinada sobre los resultados del ejercicio 2007, disminuye en \$ 0,18, lo que representa una caída de 7,53%, respecto del año anterior y se explica, exclusivamente, por la menor utilidad.

El retorno de dividendos por acción del año 2007 aumenta en 1,7 puntos porcentuales, respecto al obtenido en el 2006 y se explica por un incremento en los dividendos distribuidos en el período de 33,8%, (de MM\$ 12.314 a MM\$ 16.487), no obstante el alza del precio bursátil de la acción de \$20 a \$23.

La rentabilidad del patrimonio disminuye de 24,18% a 22,96% entre ambos períodos, producto de una caída de 7,6% de la utilidad, ante una disminución de 2,6% del patrimonio promedio.

A su vez, la rentabilidad de los activos baja de 20,31%, a 18,29% y se explica por una caída relativa de la utilidad superior a la disminución de los activos promedios.

El rendimiento de los activos operacionales baja de 27,88% a 24,68%. Esta disminución está dada por el efecto combinado de:

- Un 4,69% de menor Resultado Operacional: varía de MM\$ 13.780 en el ejercicio 2006 a MM\$ 13.147 en el 2007.
- Un 7,8% de incremento de Activos Operacionales: sube de MM\$ 49.425 en el período 2006 a MM\$ 53.265 en igual período de 2007.

## 7. ACTIVOS FIJOS

El total de activos fijos netos disminuye en 9,2%, con respecto al año 2006. Este efecto es producto de una inversión inferior a la depreciación. El siguiente cuadro presenta el detalle del activo fijo:

	2007 MM\$	2006 MM\$
Terrenos y construcciones	30.155	30.051
Maquinarias y equipos	44.110	43.126
Otros activos fijos	6.656	6.166
Depreciación	-66.338	-64.057
<b>Total activos Fijos</b>	<b>14.583</b>	<b>15.286</b>

## 8. EXPOSICION CAMBIARIA

A continuación, se presenta un detalle de las partidas del balance expuestas al dólar:

	2007 MM\$	2006 MM\$
Disponibles	219	209
Deudores por ventas	7.117	8.940
Cuentas por cobrar filiales	1.576	1.222
Deudores Varios	1.446	587
<b>Total activos</b>	<b>10.358</b>	<b>10.958</b>
Obligaciones con bancos	1.840	2.036
Documentos por pagar	52	839
Otros Pasivos Circulante	172	120
<b>Total pasivos</b>	<b>2.064</b>	<b>2.995</b>
<b>Activos menos Pasivos</b>	<b>8.294</b>	<b>7.963</b>
Tipo de Cambio \$ por US\$	496,89	532,39
<b>Activos menos Pasivos en MMUS\$</b>	<b>16,7</b>	<b>15,0</b>

La sociedad tiene contratos de derivados por los siguientes montos:

	2007 MMUS\$	2006 MMUS\$
Contratos de Compras forward	0,00	0,00
Contratos de Ventas forward	16,80	16,00



## 9. PRINCIPALES COMPONENTES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

- El flujo neto originado por actividades de la operación, que corresponde, principalmente, a la recaudación de deudores por venta, pago de proveedores y personal y al pago de los distintos impuestos, en el presente ejercicio alcanza a MM\$ 10.827, siendo MM\$ 939 inferior al generado en igual período del año anterior, explicado, fundamentalmente, por las mayores recaudaciones de deudores por venta, compensada por los mayores pagos a proveedores y personal.
- El Flujo neto originado por las actividades de financiamiento que atañe, principalmente, al pago y obtención de préstamos de instituciones financieras y al pago de dividendos, presenta una variación positiva en el año 2006 de MM\$ 2.248, comparado con igual período del año anterior.
- El flujo neto originado por las actividades de inversión que corresponde, principalmente, a la incorporación de activos fijos, presenta una variación negativa de MM\$ 434, en comparación a igual periodo del año anterior.
- El efecto resultante es un mayor flujo neto total de MM\$ 875.

## 10. INCIDENCIA DE COSTOS FIJOS Y VARIABLES

A continuación, se presenta el grado de incidencia entre los costos variables y costos fijos:

	2007 MM\$	2006 MM\$
Costos de explotación (variables)	79.402	74.247
Gastos de administración y venta (fijos)	10.952	11.367
<b>Total costos variables y costos fijos</b>	<b>90.353</b>	<b>85.614</b>
Incidencia costos variables	87,9%	86,7%
Incidencia costos fijos	12,1%	13,3%

## B) DIFERENCIA ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Respecto de los principales activos de la sociedad cabe mencionar lo siguiente:

- En relación al capital de trabajo, dada la alta rotación de sus componentes y debido a que los pasivos exigibles se presentan a su valor económico, su valor de libros es representativo de sus valores de mercado.
- Los activos fijos de la sociedad se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente y las depreciaciones correspondientes están determinadas según el método lineal y de acuerdo a la vida útil de los bienes.
- Las inversiones en sociedades filiales, están valorizadas al método de valor patrimonial proporcional (VPP), monto que podría ser diferente al valor económico que estas inversiones tienen.

Los valores mencionados representan el valor de las unidades económicas en marcha, según su actual estado de conservación o utilización y estos activos se presentan valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, valor que podría ser diferente al valor económico de la inversión.



## C) ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Un factor de riesgo siempre presente en el sector de los bienes durables es su alta dependencia del nivel de ingreso de los consumidores y, en general, del nivel de actividad de las economías en las que participa.

Es importante mencionar que, en la medida que la empresa se ha orientado más hacia el exterior, ha ido disminuyendo su alta dependencia del comportamiento del mercado interno, pero, consecuentemente, se ve afectada por lo que ocurra con estas variables en las economías de los países a los que exporta.

Es necesario destacar los desafíos y oportunidades que a CTI le ha impuesto el proceso de apertura de las economías, así como la globalización de los mercados y la internacionalización de las empresas, aspectos económicos que conducen necesariamente a compañías de mayor tamaño, con altos niveles de inversión en tecnología y desarrollo de productos y orientadas a satisfacer mercados más amplios y a tener que enfrentar mercados más competitivos y de márgenes menores.

Estas tendencias son necesarias de considerar al definir las estrategias de desarrollo más adecuadas, requiriéndose flexibilidad al momento de analizar posibles asociaciones estratégicas, acuerdos tecnológicos, desarrollos conjuntos con clientes y proveedores, etc., factores que la administración ha tenido en cuenta en las definiciones de políticas de exportación, de adopción de nuevas tecnologías y desarrollos futuros. Consecuente con lo anterior son los acuerdos tecnológicos firmados en años pasados, así como la estrecha relación comercial alcanzada con clientes internacionales para fabricar y exportar a ellos productos con sus marcas, a distintos países de la región, como así también, los planes con proveedores internacionales y locales de desarrollo de componentes y materias primas, situación que permite mirar con optimismo la competitividad de CTI en el futuro.

Otro factor de riesgo de especial relevancia para la Compañía es el comportamiento del tipo de cambio, variable que influye directamente en la competitividad y rentabilidad de los sectores de bienes transables y que, junto con el volumen de operación y los niveles de tecnología y de productividad, influyen significativamente en la rentabilidad del negocio. Al respecto es preocupante la tendencia a la disminución observada en el tipo de cambio y el bajo nivel alcanzado últimamente.

Finalmente, debe señalarse que ya se observa a niveles de la región y también local, la influencia de una oferta de productos de línea blanca de origen asiático, China, Tailandia e Indonesia, con niveles de precios bajos, buena calidad y diseños modernos, que, gradualmente, los van transformando, especialmente a China, en referentes importantes de precios y productos, tanto en el mercado local como en los mercados a los cuales CTI exporta, con el consiguiente impacto que ello produce en los requerimientos y exigencias de competitividad y, eventualmente, en los niveles de rentabilidad.

# Hechos Relevantes del Ejercicio 2007 Individuales



## 1. APROBACION DE LA MEMORIA Y BALANCE GENERAL DEL EJERCICIO 2006

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2007, se acordó aprobar la Memoria y Balance General correspondiente al Ejercicio 2006, presentados a su consideración por el Directorio.

El Balance General cerrado al 31 de diciembre último, muestra una utilidad final de \$13.284.253.439, quedando las cuentas de capital y reservas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 como sigue:

Capital suscrito y pagado	\$	19.418.735.955
Reserva de sobreprecio en venta de acciones propias		2.414.417.106
Reserva futuros dividendos		29.438.067.737
Otras reservas		343.350.941
Utilidad del ejercicio		13.284.253.439
Dividendos provisorios		(9.540.060.000)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$</b>	<b>55.358.765.178</b>

## 2. MODIFICACION DE POLITICA DE DIVIDENDOS DEL EJERCICIO 2006

En sesión celebrada con fecha 21 de marzo de 2007, el Directorio acordó modificar la política de dividendos inicialmente fijada para el ejercicio 2006, ampliando ésta de un 70% a un 100% de la utilidad de CTI, excluido de ella el resultado proveniente de las inversiones en empresas relacionadas, más el 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio provenientes de las inversiones en empresas relacionadas.

## 3. REPARTO DE DIVIDENDO DEFINITIVO ADICIONAL

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de abril de 2007, se acordó, el reparto de un dividendo definitivo eventual, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2006, ascendente a \$0,611559073366834 por acción.

Ascendió el monto total del presente dividendo a \$3.651.007.668 y su pago se efectuó el día 26 de abril de 2007.

## 4. REPARTO DE DIVIDENDO DEFINITIVO EVENTUAL

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de abril de 2007, se acordó el reparto de un dividendo definitivo eventual, con cargo al Fondo de Reserva Futuros Dividendos, ascendente a \$0,50 por acción.

Ascendió el monto total del presente dividendo a \$2.985.000.000 y su pago se efectuó el día 26 de abril de 2007.

## 5. FIJACION DE POLITICA DE DIVIDENDOS DEL EJERCICIO 2007

En sesión de 21 de marzo de 2007, el Directorio acordó fijar, como política de dividendos futuros que espera cumplir la Compañía, a contar del ejercicio 2007, la siguiente:

- a) Repartir un 70% de la utilidad del ejercicio, una vez excluido de ella el resultado proveniente de las inversiones en empresas relacionadas; y
- b) Repartir el 100% de los dividendos recibidos, en el ejercicio, provenientes de las inversiones en empresas relacionadas.

## 6. CELEBRACION DE JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Con fecha 17 de abril de 2007, la Sociedad celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo objeto fue tratar las siguientes materias:

- 1) Pronunciarse sobre la Memoria, Balance General e Informe de los Auditores Externos correspondientes al Ejercicio 2006.
- 2) Distribución de la utilidad del Ejercicio 2006.
- 3) Reparto de Dividendo Definitivo Adicional N° 99, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2006.
- 4) Reparto de Dividendo Definitivo Eventual N° 100, con cargo al Fondo de Reserva Futuros Dividendos.
- 5) Exposición de Política de Dividendos.
- 6) Elección del Directorio.
- 7) Información sobre acuerdos del Directorio relacionados con actos o contratos regidos por el artículo 44 de la Ley N° 18.046.
- 8) Informe del Comité de Directores.
- 9) Informe sobre los gastos del Directorio y Comité de Directores durante el año 2006.
- 10) Fijación de la remuneración del Directorio hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- 11) Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto.
- 12) Designación de Auditores Externos para Ejercicio 2007.
- 13) Información sobre costos de procesamiento, impresión y despacho de la información a la que se refiere la Circular N° 1.494 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 14) Otras materias de interés social de competencia de la Junta.



## 7. TRANSACCIONES COMERCIALES CON SOCIEDADES FILIALES Y RELACIONADAS

En sesión celebrada con fecha 17 de enero de 2007 el Directorio acordó renovar, respecto del ejercicio 2007, la autorización conferida a la Gerencia General en sesión celebrada el día 15 de marzo de 2006, para efectuar con las sociedades filiales Somela S.A. y Central de Servicios Técnicos Ltda., y con las sociedades relacionadas Frimetal S.A., CEM S.A. y CEMCO S.A. transacciones de compra y de venta de materias primas, productos terminados y servicios productivos, en operaciones propias del giro de las sociedades, siguiendo los criterios con que se han venido realizando tales operaciones y sujeto a que continúen cumpliendo condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

## 8. ELECCION DE DIRECTORIO

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de abril de 2007 fueron elegidos, por un nuevo período estatutario, en carácter de Directores de la Sociedad los Sres. Ramón Aboitiz Musatadi, Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Naoshi Matsumoto Takahashi, Norman Hansen Rosés, Fernando Alvear Artaza, Wayhi Yousef Allel y Juan Elgueta Zunino.

En sesión celebrada con fecha 18 de abril de 2007, fueron designados en carácter de Presidente y Vicepresidente de la Sociedad los Directores Sres. Ramón Aboitiz Musatadi y Juan Eduardo Errázuriz Ossa, respectivamente.

## 9. REPARTO DE DIVIDENDOS PROVISORIOS

- a) En sesión celebrada con fecha 9 de julio de 2007, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de \$0,85 por acción.  
El presente reparto ascendió a la suma de \$5.074.500.000 y su pago se efectuó con fecha 30 de julio de 2007.
- b) En sesión celebrada con fecha 3 de septiembre de 2007, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de \$0,35 por acción.  
El presente reparto ascendió a la suma de \$2.089.500.000 y su pago se efectuó con fecha 28 de septiembre de 2007.
- c) En sesión celebrada con fecha 21 de noviembre de 2007, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, de \$0,45 por acción.  
El presente reparto ascendió a la suma de \$2.686.500.000, y su pago se efectuó con fecha 14 de diciembre de 2007.

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

## A) INDICADORES FINANCIEROS

A continuación, se detallan los indicadores comparativos y las principales tendencias observadas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

### 1. LIQUIDEZ

	2007	2006
Liquidez corriente (Veces)	3,4	3,9
Razón ácida (Veces)	1,8	2,2

Los indicadores consolidados de liquidez corriente y ácida presentan una leve disminución, mostrando una muy buena posición financiera de la compañía y se mantienen dentro de un rango de valores muy favorables.

### 2. ENDEUDAMIENTO

	2007	2006
Razón de endeudamiento	36%	29%
Deuda corto plazo en relación a deuda total	89%	88%
Deuda largo plazo en relación a deuda total	11%	12%
Cobertura gastos financieros (Veces)	70	57

La razón de endeudamiento aumenta levemente, manteniéndose en valores bajos. A su vez, la estructura de plazos de la deuda está en el rango histórico, fundamentalmente de corto plazo.

La cobertura de gastos financieros consolidados aumenta de 57 a 70 veces.

### 3. ACTIVIDAD

	2007	2006
Total activos (MM\$)	77.441	78.967
Rotación de inventarios (Veces)	3,5	3,6
Permanencia inventarios (Días)	103	100

El total de activos consolidados disminuye en MM\$ 1.526, explicado, principalmente, por una baja de los activos fijos de MM\$ 1.291. El índice de rotación de inventarios se reduce ligeramente en relación a igual período anterior, lo que lleva a que la permanencia de inventarios aumente en tres días.



#### 4. INGRESOS DE EXPLOTACION

	2007	2006
Ingresos de Explotación Consolidados	127.807	121.894

Los ingresos de explotación consolidados muestran un aumento de MM\$ 5.913, lo que representa un crecimiento de 4,9%, respecto al año anterior. A continuación, se presenta el detalle por sociedad:

Sociedades	2007	2006	%
CTI S.A.	102.871	98.685	4,2%
CST Ltda.	1.350	1.194	13,1%
Vitroquímica S.A.	0	851	-
Somela S.A.	23.587	21.164	11,4%

#### MERCADO NACIONAL

Las ventas a distribuidores de CTI en el mercado local, con sus marcas Fensa y Mademsa, en el cuarto trimestre de 2007, muestran una evolución favorable, aumentando un 2,5% en pesos de igual valor, respecto a igual trimestre de 2006. Esto representa un punto de inflexión en relación al comportamiento observado en los trimestres anteriores. Por su parte, en este cuarto trimestre, el incremento de ventas en unidades es significativo, principalmente en las líneas de refrigeradores, cocinas y lavadoras automáticas. A nivel de año 2007, la venta en el mercado local, valorizada en pesos del mismo valor, disminuye un 2,0%. Esta menor venta la explica, principalmente, refrigeradores, calefones, lavadoras semiautomáticas y centrífugas, mientras que cocinas, lavadoras automáticas, lavavajillas y estufas crecen. Esta situación se debe, en parte, a la falta de disponibilidad de algunos productos, durante el primer trimestre del año, a causa del cierre en el mes de febrero de las Plantas de producción por vacaciones colectivas del personal, sumado al efecto transitorio de una disminución de la venta a nivel distribuidor que ocurre con el lanzamiento de nuevos productos, hasta no agotar el canal de distribución su stock de modelos anteriores. Debe mencionarse, además, el aumento en los niveles de competencia en el sector, con nuevos modelos provenientes principalmente de Oriente.

En relación a las importación de productos, se registran incrementos en el período enero-junio y disminuciones entre Julio-Diciembre, observándose ajustes en los niveles de stock de los importadores, lo que sumado a las ventas de los actores locales lleva a estimar que el mercado de línea blanca, en unidades, en el 2007, muestra un crecimiento de alrededor de 7,0% en lavadoras, plano en refrigeradores y una disminución de 5,0% en cocinas.

Durante el segundo semestre del año 2007, CTI introduce al mercado importantes renovaciones de productos con sus marcas Fensa y Mademsa, destacándose la nueva línea de refrigeración de la marca Mademsa, los nuevos diseños de lavadoras automáticas y renovación estética de cocinas en ambas marcas, como así también una nueva línea de calefones ionizados Mademsa, con mayor funcionalidad y diseño, lo que ha contribuido a mejorar los niveles de competitividad de estos productos en el mercado interno y explica, en parte, el incremento de las ventas observado en el último trimestre.

Cabe destacar también que, a contar del mes de Junio, CTI inicia la producción de todas sus cocinas con sistema termopar en el horno, de acuerdo a la nueva normativa emitida por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, lo que implicó la incorporación de un sistema de seguridad en el horno y la renovación de todo el parque de modelos en exhibición en el canal de distribución.



En Octubre de 2007, se renueva la imagen corporativa de Fensa, se diseña un nuevo logotipo y se realiza una campaña publicitaria, buscando modernizar la imagen de la marca, acercarse a los segmentos más jóvenes y buscar alcanzar un mayor nivel aspiracional.

El mercado local de línea blanca sigue siendo cada día más competitivo, con presencia de los principales actores globales y marcas internacionales que cuentan con Plantas productoras propias y proveeduría de terceros en distintas regiones y países, destacándose, últimamente, la importación de productos fabricados en China, Indonesia y Tailandia.

El canal de distribución continúa con su tendencia a la concentración, producto de la importancia y crecimiento geográfico de las grandes tiendas, cadenas y formatos Home, como de las adquisiciones y fusiones observadas en los últimos años.

### MERCADO EXTERNO

Las exportaciones en el cuarto trimestre 2007 aumentan, respecto a igual trimestre de 2006, un 23,9% en dólares y en pesos, sólo un 10,7%. La diferencia refleja la acentuada revaluación que ha experimentado la moneda nacional respecto al dólar americano. En este cuarto trimestre, comparado con igual período del año anterior, se observa, en la tasa de cambio obtenida en las exportaciones, en pesos de igual valor, una apreciación de 11,9%.

El monto exportado en el cuarto trimestre alcanza a US\$ 16,6 millones (US\$ 13,4 millones en igual trimestre anterior), siendo el detalle por línea de producto, el siguiente:

Refrigeradores:	+ 15,8%,	de US\$ 7,6	a US\$ 8,8 millones
Cocinas:	+ 10,0%,	de US\$ 2,0	a US\$ 2,2 millones
Lavadoras:	+ 37,5%,	de US\$ 3,2	a US\$ 4,4 millones

Además de los productos mencionados, en este trimestre se exporta US\$ 1,2 millones en partes y piezas, principalmente a Argentina. Los márgenes de contribución, en este trimestre bajo análisis, muestran, en dólares, un crecimiento de 25,3% y, en pesos, de sólo un 12,0%, comparados con las cifras obtenidas en el cuarto trimestre de 2006, fundamentalmente explicado por la significativa revaluación del peso mencionada.

Las exportaciones a nivel de año 2007 muestran un crecimiento de 21,4%, alcanzando un monto de US\$ 59,5 millones, que representa un crecimiento de 28,1% en dólares y de 21,4% en pesos (expresados en moneda al 31/12/2007), respecto al ejercicio anterior. El detalle del valor exportado por línea de producto, en el año 2007, es el siguiente:

Refrigeradores:	US\$ 32,9 millones	: crecimiento de 19,2%
Cocinas:	US\$ 8,0 millones	: crecimiento de 34,5%
Lavadoras:	US\$ 13,1 millones	: crecimiento de 21,2%
Partes y piezas:	US\$ 5,5 millones	: crecimiento de 170,5%





Los márgenes de contribución, en términos absolutos, crecen un 27,7% en dólares y un 21,0% en pesos, respecto al año 2006, sufriendo un importante deterioro en el último trimestre, debido al comportamiento observado del tipo de cambio.

Por otra parte, los márgenes de contribución, en términos porcentuales, no muestran una variación significativa respecto al ejercicio anterior, pero tienen comportamientos diferentes en las distintas líneas de productos, observándose una caída de cierta importancia en refrigeradores y, en menor grado, en lavadoras, junto a un mejoramiento en cocinas y en partes y piezas.

En el 2007, Venezuela es el principal destino de las exportaciones, con un 32,53% del valor exportado. Le sigue Argentina, con un monto superior a US\$ 15 millones, representando un 26,2%, cifra esta última que incluye partes y piezas, las que han pasado a constituir un ítem relevante.

La concentración de las exportaciones a estos dos países, con una participación superior al 58,0%, constituye un factor a tener en consideración y obliga a dedicar mayores esfuerzos a la búsqueda de nuevos destinos y clientes.

Por otra parte, se debe destacar que la exportación al cliente Electrolux disminuye, en el año 2007, en US\$ 7 millones (26,0%), en relación al ejercicio anterior, debido, fundamentalmente, a una mayor competencia de productos de línea blanca de origen chino. El crecimiento importante de las exportaciones es y ha sido fruto de la aplicación consistente de estrategias y acciones destinadas a lograr que su dinamismo continúe, principalmente, a través del desarrollo de nuevos mercados y clientes y de productos con nuevos diseños y costos menores, que permitan mantener la competitividad de CTI a nivel internacional.

#### **SOMELA S.A.**

Los ingresos de Somela S.A. aumentan de MM\$ 21.164 a MM\$ 23.587, lo que significa un 11,4% de crecimiento entre ambos ejercicios.

Somela mantiene su liderazgo y su significativa presencia en el mercado local, tanto con los productos fabricados en su Planta (secadoras, centrifugas y lustra aspiradoras), como con su amplia línea de electrodomésticos pequeños importados, los que cuentan con altos niveles de diseño y calidad.

Las exportaciones crecen un 6,1%, pasando de MM\$ 5.266 en el ejercicio 2006 a MM\$ 5.585 en el año 2007. Este crecimiento se explica por los esfuerzos permanentes de la empresa en desarrollar nuevos mercados y clientes para sus productos de fabricación. Los principales destinos de las exportaciones fueron Perú, Colombia y Argentina.

#### **VITROQUIMICA S.A.**

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en 31 de julio de 2006, se acordó la disolución de la sociedad y la liquidación de sus activos, proceso que se encuentra concluido, habiéndose ya efectuado tres repartos de capital, con fechas 19 de diciembre de 2006, 6 de marzo y 3 de mayo de 2007, por montos de \$221 millones, \$535 millones y \$90 millones, respectivamente, cifras que representan, prácticamente, la casi totalidad a ser recibido en el proceso de liquidación.

Con fecha 10 de diciembre de 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, decidió dar por finiquitado el proceso de liquidación, aprobando la cuenta final e informe de la Comisión Liquidadora e instruyendo a la Administración para que proceda a la presentación del Término de Giro correspondiente ante el Servicio de Impuestos Internos, gestión actualmente en trámite.

## 5. RESULTADOS

	2007	2006
	MM\$	MM\$
Resultado de explotación	17.614	17.644
Gastos financieros	-256	-344
Resultado fuera explotación	-648	497
Utilidad antes de impuestos	16.966	18.140
Utilidad del ejercicio	13.188	14.267
R.A.I.I.D.A.I.E.	18.441	20.458

El resultado de explotación consolidado se mantiene al mismo nivel obtenido el año anterior, explicado por una leve baja de 0,6% del margen de explotación, compensado por la disminución de 1,1% de los gastos de administración y ventas.

Los gastos financieros consolidados registran, en el período, una baja de 25,6%, en comparación con igual período del ejercicio anterior.

El Resultado fuera de explotación muestra una disminución de MM\$ 1.145, que se explica por el efecto negativo de MM\$ 2.413 en corrección monetaria y diferencias de cambio; por MM\$ 194 de menores ingresos financieros, en parte compensados por MM\$ 164 de mayores ingresos fuera de explotación y MM\$ 88 de menores gastos financieros. Debe considerarse, además, que, en el ejercicio 2006, la sociedad matriz provisionó MM\$ 712 por concepto de contingencia impositiva y la filial Vitroquímica S.A. constituyó una provisión de MM\$ 498, ante eventuales pérdidas por el cierre de sus operaciones y en la enajenación de sus activos fijos.

La disminución de MM\$ 1.079 en la utilidad del ejercicio representa una caída de 7,6% y se explica, fundamentalmente, por:

- Un menor resultado de explotación de MM\$ 30.
- Una disminución del resultado fuera de explotación de MM\$ 1.145.
- Una menor provisión de impuesto a la renta de MM\$ 303.
- Efecto del interés minoritario de MM\$ 207.



## 6. RENTABILIDAD

	2007	2006
Utilidad por acción (\$)	2,21	2,39
Retorno de dividendos	12,01%	10,31%
Rentabilidad del patrimonio	22,96%	24,18%
Rentabilidad del activo	16,86%	18,68%
Rendimiento de activos operacionales	27,81%	29,25%

La utilidad por acción, determinada sobre los resultados del ejercicio 2007 disminuye en \$0,18, lo que representa una caída de 7,53%, respecto del año anterior y se explica, exclusivamente, por la menor utilidad.

El índice retorno por acción del año 2007 aumenta en 1,7 puntos porcentuales, respecto al obtenido en el 2006 y se explica por un incremento de 33,8% de los dividendos distribuidos en el período (de MM\$ 12.314 a MM\$ 16.487), no obstante el alza en el precio bursátil de la acción de \$20 a \$23.

La rentabilidad del patrimonio disminuye de 24,18% a 22,96%, entre ambos períodos, debido a la caída de 7,6% de la utilidad, ante una disminución del patrimonio promedio de 2,6%.

La rentabilidad de los activos consolidados baja de 18,68%, a 16,86 %, explicado por una disminución de la utilidad superior a la disminución de los activos promedios.

El rendimiento de los activos operacionales baja de 29,25% a 27,81%. Esta disminución está dada por el efecto combinado de una leve caída del Resultado Operacional y un incremento de 5,0% de los activos operacionales.

## 7. ACTIVOS FIJOS

El total de activos fijos netos consolidado disminuyó en 7,6% con respecto al año 2006. Tal efecto es producto de una inversión inferior a la depreciación. El siguiente cuadro presenta el detalle del activo fijo consolidado:

	2007 MM\$	2006 MM\$
Terrenos y construcciones	34.257	34.653
Maquinarias y equipos	51.132	50.154
Otros activos fijos	8.417	7.852
Depreciación	-76.843	-74.405
<b>Total activos fijos</b>	<b>16.963</b>	<b>18.254</b>

## 8. EXPOSICION CAMBIARIA

A continuación se presenta un detalle de las partidas del balance expuestas al dólar en la sociedad matriz CTI.

	2007 MM\$	2006 MM\$
Disponibles	219	209
Deudores por ventas	7.117	8.940
Cuentas por cobrar filiales	1.576	1.222
Deudores Varios	1.446	587
<b>Total activos</b>	<b>10.358</b>	<b>10.958</b>
Obligaciones con banco	1.840	2.036
Documentos por pagar	52	839
Otros Pasivos Circulante	172	120
<b>Total pasivos</b>	<b>2.064</b>	<b>2.995</b>
<b>Activos menos Pasivos</b>	<b>8.294</b>	<b>7.963</b>
Tipo de Cambio \$ por US\$	496,89	532,39
<b>Activos menos Pasivos en MMUS\$</b>	<b>16,7</b>	<b>15,0</b>

La sociedad matriz tiene contratos de derivados por los siguientes montos:

	2007 MMUS\$	2006 MMUS\$
Contratos de Compras forward	0,00	0,00
Contratos de Ventas forward	16,80	16,00



## 9. PRINCIPALES COMPONENTES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

- El flujo neto originado por actividades de la operación, que corresponde, principalmente, a la recaudación de deudores por venta, pago de proveedores y personal y el pago de los distintos impuestos, en el presente ejercicio alcanza a MM\$ 10.437, siendo MM\$ 2.909 inferior al generado en igual período del año anterior. Esta variación se explica, fundamentalmente, por mayores pagos a proveedores (MM\$ 15.541) e impuesto a la renta (MM\$ 734), compensado, en parte, por la mayor recaudación de deudores por venta (MM\$ 13.601) y por el menor pago de impuesto al valor agregado (MM\$ 37).
- El Flujo neto originado por las actividades de financiamiento, que atañe principalmente al pago y obtención de préstamos de instituciones financieras y al pago de dividendos, presenta una variación positiva de MM\$ 2.221, comparado con el año 2006, explicada, principalmente, por un aumento de MM\$ 6.132 en obtención de préstamos y otras fuentes de financiamiento por MM\$ 219, en parte compensada por un mayor pago de dividendos de MM\$ 4.130.
- El flujo neto originado por las actividades de inversión, que corresponde, principalmente, a la incorporación de activos fijos, presenta una variación de MM\$ 1.151, en comparación con el año anterior.

Lo expresado anteriormente significa una disminución del flujo neto total de MM\$ 1.866 entre ambos ejercicios.

## 10. INCIDENCIA DE COSTOS FIJOS Y VARIABLES

A continuación, se presenta el grado de incidencia entre los costos variables y costos fijos:

	2007	2006
Costos de explotación (variables) MM\$	93.729	87.603
Gastos de administración y venta (Fijos) MM\$	16.464	16.647
<b>Total costo variable y costos fijo</b>	<b>110.193</b>	<b>104.250</b>
Incidencia costo variable	85,1%	84,0%
Incidencia costo fijos	14,9%	16,0%

## B) DIFERENCIA ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Respecto de los principales activos consolidados de las sociedades se puede mencionar lo siguiente:

- a) En relación al capital de trabajo, dada la alta rotación de sus componentes y debido a que los pasivos exigibles se presentan a su valor económico, su valor de libros es representativo de su valor de mercado.
- b) Los activos fijos de las sociedades, se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente y las depreciaciones correspondientes están determinadas según el método lineal y de acuerdo a la vida útil de los bienes.

Los valores mencionados representan el valor de las unidades económicas en marcha, según su actual estado de conservación o utilización y estos activos se presentan valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, valor que podría ser diferente al valor económico de la inversión.

## C) ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Un factor de riesgo siempre presente en el sector de los bienes durables es su alta dependencia del nivel de ingreso de los consumidores y, en general, del nivel de actividad de las economías en las que participa.

Es importante mencionar que, en la medida que la empresa se ha orientado más hacia el exterior, ha ido disminuyendo su alta dependencia del comportamiento del mercado interno, pero, consecuentemente, se ve afectada por lo que ocurra con estas variables en las economías de los países a los que exporta.

Es necesario destacar los desafíos y oportunidades que a CTI le ha impuesto el proceso de apertura de las economías, así como la globalización de los mercados y la internacionalización de las empresas, aspectos económicos que conducen necesariamente a compañías de mayor tamaño, con altos niveles de inversión en tecnología y desarrollo de productos y orientadas a satisfacer mercados más amplios y a tener que enfrentar mercados más competitivos y de márgenes menores.

Estas tendencias son necesarias de considerar al definir las estrategias de desarrollo más adecuadas, requiriéndose flexibilidad al momento de analizar posibles asociaciones estratégicas, acuerdos tecnológicos, desarrollos conjuntos con clientes y proveedores, etc., factores que la administración ha tenido en cuenta en las definiciones de políticas de exportación, adopción de nuevas tecnologías y desarrollos futuros. Consecuente con lo anterior son los acuerdos tecnológicos firmados en años pasados, así como la estrecha relación comercial alcanzada con clientes internacionales para fabricarles y exportarles productos con sus marcas, a distintos países de la región, como así también, los planes con proveedores internacionales y locales de desarrollo de componentes y materias primas, situación que permite mirar con optimismo la competitividad de CTI en el futuro.

Otro factor de riesgo de especial relevancia para la Compañía es el comportamiento del tipo de cambio, variable que influye directamente en la competitividad y rentabilidad de los sectores de bienes transables y que, junto con el volumen de operación y los niveles de tecnología y de productividad, influyen significativamente en la rentabilidad del negocio. Al respecto, es preocupante la tendencia a la disminución observada en el tipo de cambio y el bajo nivel alcanzado últimamente.

Finalmente, debe señalarse que ya se observa a niveles de la región y también local, la influencia de una oferta de productos de línea blanca de origen asiático (China, Tailandia e Indonesia), con niveles de precios bajos, buena calidad y diseños modernos, que, gradualmente, los van transformando, especialmente a China, en referentes importantes de precios y productos, tanto en el mercado local como en los mercados a los cuales CTI exporta, con el consiguiente impacto que ello produce en los requerimientos y exigencias de competitividad y, eventualmente, en los niveles de rentabilidad.

# Hechos Relevantes del Ejercicio 2007 Consolidados

## 1. APROBACION DE LA MEMORIA Y BALANCE GENERAL DEL EJERCICIO 2006

### 1.1 SOCIEDAD MATRIZ

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 17 de abril de 2007, se acordó aprobar la Memoria y Balance General correspondientes al Ejercicio 2006, presentados a su consideración por el Directorio.

El Balance General cerrado al 31 de diciembre último, muestra una utilidad final de \$13.284.253.439, quedando las cuentas de capital y reservas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 como sigue:

Capital suscrito y pagado	\$	19.418.735.955
Reserva de sobreprecio en venta de acciones propias		2.414.417.106
Reserva futuros dividendos		29.438.067.737
Otras reservas		343.350.941
Utilidad del ejercicio		13.284.253.439
Dividendos provisorios		(9.540.060.000)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$</b>	<b>55.358.765.178</b>

### 1.2 SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

En lo que respecta a las sociedades subsidiarias, en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril de 2007 por la sociedad filial SOMELA S.A. se aprobó la Memoria y Balance General de dicha Sociedad, correspondientes al Ejercicio 2006.

## 2. MODIFICACION DE POLITICA DE DIVIDENDOS DE EJERCICIO 2006

### 2.1 SOCIEDAD MATRIZ

En sesión celebrada con fecha 21 de marzo de 2007, el Directorio acordó modificar la política de dividendos inicialmente fijada para el ejercicio 2006, ampliando ésta de un 70% a un 100% de la utilidad de CTI, excluido de ella el resultado proveniente de las inversiones en empresas relacionadas, más el 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio provenientes de las inversiones en empresas relacionadas.

### 2.2 SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

En sesión celebrada con fecha 21 de marzo de 2007, el Directorio de la sociedad filial SOMELA S.A. acordó modificar la política de dividendos inicialmente fijada para el ejercicio 2006, ampliando ésta de un 70% a un 100% de la utilidad de dicho período anual.





### 3. REPARTO DE DIVIDENDOS DEFINITIVOS

#### 3.1 SOCIEDAD MATRIZ

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de abril de 2007, se acordó el reparto de un dividendo definitivo eventual, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2006, ascendente a \$0,611559073366834 por acción.

Ascendió el monto total del presente dividendo a \$3.651.007.668 y su pago se efectuó con fecha 26 de abril de 2007.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de abril de 2007, se acordó el reparto de un dividendo definitivo eventual, con cargo al Fondo de Reserva Futuros Dividendos, ascendente a \$0,50 por acción.

Ascendió el monto total del presente dividendo a \$2.985.000.000 y su pago se efectuó con fecha 26 de abril de 2007.

#### 3.2 SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril de 2007, por la sociedad filial SOMELA S.A. se acordó el reparto de un dividendo definitivo, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2006, ascendente a \$6,87884619921 por acción.

Ascendió el monto total del presente dividendo a \$908.019.241 y su pago se efectuó el día 7 de mayo de 2007.

### 4. FIJACION DE POLITICA DE DIVIDENDOS DE EJERCICIO 2007

#### 4.1 SOCIEDAD MATRIZ

En sesión celebrada con fecha 21 de marzo de 2007, el Directorio de la sociedad matriz acordó fijar la siguiente política de dividendos de la Sociedad para el ejercicio 2007.

- a) Repartir un 70% de la utilidad del ejercicio, una vez excluido de ella el resultado proveniente de las inversiones en empresas relacionadas; y
- b) Repartir el 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio provenientes de las inversiones en empresas relacionadas.

#### 4.2 SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

En sesión celebrada con fecha 21 de marzo de 2007, el Directorio de SOMELA S.A. fijó, respecto del ejercicio 2007, como política de dividendos el reparto del 70% de la utilidad de dicho período anual.



## 5. JUNTAS ORDINARIAS DE ACCIONISTAS

### 5.1 SOCIEDAD MATRIZ

Con fecha 17 de abril de 2007, la sociedad matriz, celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo objeto fue tratar las siguientes materias:

- 1) Pronunciarse sobre la Memoria, Balance General e Informe de los Auditores Externos correspondientes al Ejercicio 2006.
- 2) Distribución de la utilidad del Ejercicio 2006.
- 3) Reparto de Dividendo Definitivo Adicional N° 99, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2006.
- 4) Reparto de Dividendo Definitivo Eventual N° 100, con cargo al Fondo de Reserva Futuros Dividendos.
- 5) Exposición de Política de Dividendos.
- 6) Elección del Directorio.
- 7) Información sobre acuerdos del Directorio relacionados con actos o contratos regidos por el artículo 44 de la Ley N° 18.046.
- 8) Informe del Comité de Directores.
- 9) Informe sobre los gastos del Directorio y Comité de Directores durante el año 2006.
- 10) Fijación de la remuneración del Directorio hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- 11) Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto.
- 12) Designación de Auditores Externos para Ejercicio 2007.
- 13) Información sobre costos de procesamiento, impresión y despacho de la información a la que se refiere la Circular N° 1.494 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 14) Otras materias de interés social de competencia de la Junta.

### 5.2 SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

Con fecha 26 de abril de 2007 la sociedad filial SOMELA S.A. celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, asamblea ésta que acordó aprobar la Memoria y Balance General de la citada sociedad correspondientes al Ejercicio 2006.

## 6. TRANSACCIONES COMERCIALES CON SOCIEDADES FILIALES Y RELACIONADAS

### 6.1 SOCIEDAD MATRIZ

En sesión celebrada con fecha 17 de enero de 2007 el Directorio acordó renovar, respecto del ejercicio 2007, la autorización conferida a la Gerencia General en sesión celebrada el día 15 de marzo de 2006, para efectuar con las sociedades filiales Somela S.A. y Central de Servicios Técnicos Ltda., y con las sociedades relacionadas Frimetal S.A., CEM S.A. y CEMCO S.A. transacciones de compra y de venta de materias primas, productos terminados y servicios productivos, en operaciones propias del giro de las sociedades, siguiendo los criterios con que se han venido realizando tales operaciones y sujeto a que continúen cumpliendo condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

### 6.2 SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

En sesión celebrada con fecha 21 de marzo de 2007 el Directorio de la sociedad filial SOMELA S.A. acordó autorizar a la Gerencia General para efectuar, durante el ejercicio 2007, con la sociedad matriz CTI Compañía Tecno Industrial S.A., con la sociedad filial Central de Servicios Técnicos Ltda. y con la sociedad relacionada Frimetal S.A., transacciones de compra y de venta de materias primas, productos terminados y servicios productivos en operaciones propias del giro de las sociedades, siguiendo los criterios con que se han venido realizando tales operaciones y sujeto a que continúen cumpliendo condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.



## 7. DIRECTORIO

### 7.1. SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de abril de 2007 fueron elegidos, por un nuevo período estatutario, en carácter de Directores de la Sociedad los Sres. Ramón Aboitiz Musatadi, Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Naoshi Matsumoto Takahashi, Norman Hansen Rosés, Fernando Alvear Artaza, Wayhi Yousef Allel y Juan Elgueta Zunino.

En sesión celebrada con fecha 18 de abril de 2007, fueron designados en carácter de Presidente y Vicepresidente de la Sociedad los Directores Sres. Ramón Aboitiz Musatadi y Juan Eduardo Errázuriz Ossa, respectivamente.



## 8. REPARTO DE DIVIDENDOS PROVISORIOS

### 8.1. SOCIEDAD MATRIZ

a) En sesión celebrada con fecha 9 de julio de 2007, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de \$0,85 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$5.074.500.000 y su pago se efectuó con fecha 30 de julio de 2007.

b) En sesión celebrada con fecha 3 de septiembre de 2007, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de \$0,35 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$2.089.500.000 y su pago se efectuó con fecha 28 de septiembre de 2007.

c) En sesión celebrada con fecha 21 de noviembre de 2007, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, de \$0,45 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$2.686.500.000, y su pago se efectuó con fecha 14 de diciembre de 2007.

### 8.2. SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

#### SOMELA S.A.

a) En sesión celebrada con fecha 9 de julio de 2007, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de \$6,4393120821 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$850.000.000 y su pago se efectuó con fecha 30 de julio de 2007.

b) En sesión celebrada con fecha 3 de septiembre de 2007, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de \$10,60 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$1.399.217.787 y su pago se efectuó con fecha 26 de septiembre de 2007.

c) En sesión celebrada con fecha 21 de noviembre de 2007, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a la utilidad del ejercicio 2007, de \$5,302962891 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$700.000.000, y su pago se efectuó con fecha 14 de diciembre de 2007.



Diseño y Producción  
ALVARO MUÑOZ DISEÑO