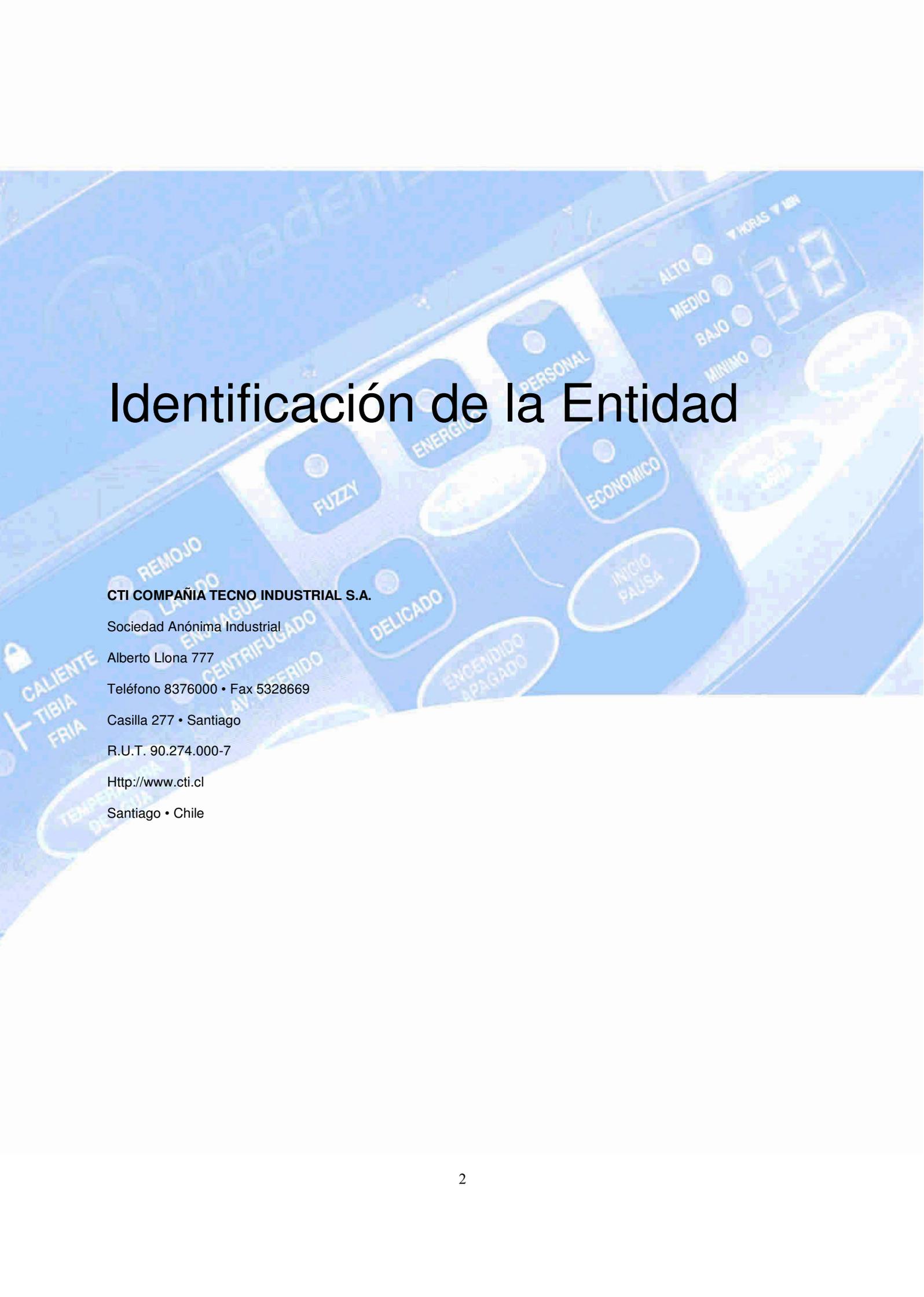


108



MEMORIA ANUAL 2008





# Identificación de la Entidad

**CTI COMPAÑIA TECNO INDUSTRIAL S.A.**

Sociedad Anónima Industrial

Alberto Llona 777

Teléfono 8376000 • Fax 5328669

Casilla 277 • Santiago

R.U.T. 90.274.000-7

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

Santiago • Chile

## INDICE GENERAL

Identificación de la Entidad.....	2
Carta del Presidente.....	4
Directorio, Comité de Directores y Auditores Externos.....	6
Propiedad de la Entidad.....	9
Administración y Personal.....	10
Actividades y Negocios.....	13
Ventas y Resultados.....	30
Sociedades Filiales y Coligadas.....	31
Política de Dividendos.....	33
Utilidad Distribuible, Capital y Reservas.....	34
Declaración del Directorio.....	36
Estados Financieros Individuales.....	39
Estados Financieros Consolidados.....	77
Estados Financieros Resumidos de Filiales.....	121
Remuneración a los Directores y Ejecutivos.....	128
Control de la Entidad.....	129
Transacciones de Acciones.....	130
Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales.....	132
Hechos Relevantes de los Estados Financieros Individuales.....	142
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados.....	146
Hechos Relevantes de los Estados Financieros Consolidados.....	156

## CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas

Hace un año y medio se inició la llamada “crisis subprime”. A partir del último trimestre del año pasado se han sentido los efectos sobre el sector real de la economía, los últimos datos a nivel mundial nos muestran que en el cuarto trimestre de 2008 el PIB agregado de las tres principales economías cayó en 6,6 % anualizado. En Chile, en este período, el crecimiento fue nulo.

Una parte relevante de la disminución en los niveles de actividad económica, está asociada a una fuerte pérdida de confianza de hogares y empresas, cuestión que afecta directamente la demanda de bienes durables.

Como complemento de lo anterior, la inflación comenzó a incrementarse a mediados de 2007, pero sólo a mediados de 2008 empezaron a apreciarse signos preocupantes, pasando a ser uno de los principales temas para las familias en sus decisiones de compra. A partir de octubre, la inflación decreció producto del elevado nivel de traspaso de los cambios en los precios externos hacia el mercado nacional, previéndose que retorne al rango meta en corto tiempo.

Es importante destacar la depreciación del peso, que ocurrió, fundamentalmente, en los últimos meses de 2008, llegando a un máximo en torno a los 680 pesos. Esta tendencia manifestada durante el ejercicio pasado, benefició la actividad exportadora contribuyendo a lograr condiciones atractivas de rentabilidad en el contexto de competitividad internacional.

A pesar del entorno económico descrito, el ejercicio 2008 fue un buen año para CTI, tanto en el cumplimiento de sus objetivos y desafíos permanentes en la Industria de la línea blanca, como en los resultados obtenidos en el período, que muestra una utilidad de \$11.222 millones, sin duda un resultado aceptable, con indicadores económicos y financieros satisfactorios, no obstante el menor crecimiento económico. Sin embargo, en comparación con el año anterior se observa un caída de 21,9%.

Es importante destacar el hecho que la compañía continúa operando con bajos niveles de endeudamiento, lo que le permite enfrentar escenarios más complejos en una sólida posición.

De la utilidad del ejercicio, \$2.698 millones provienen del reconocimiento de resultados de inversiones de empresas relacionadas, cifra que es un 7,8% inferior a la reconocida en el ejercicio anterior. En consecuencia, la utilidad de CTI en su actividad directa, como fabricante y comercializador de productos de línea blanca, es de \$8.523 millones, mostrando una disminución de 25,4% en comparación con los \$11.434 millones de 2007.

En lo que se refiere al mercado interno de línea blanca, éste alcanzó un moderado crecimiento en torno a un 2,6%, acorde con la situación económica descrita. Aquí es importante destacar el impacto negativo del último trimestre en el crecimiento del año 2008, producto de la intensificación de los efectos de la crisis internacional en la economía nacional.

Las marcas Fensa y Mademsa mantuvieron su relevancia e importante posición relativa, en un mercado altamente competitivo con presencia de marcas globales de primer nivel, usando adecuadas estrategias comerciales y ofreciendo una amplia gama de productos innovadores y eficientes.

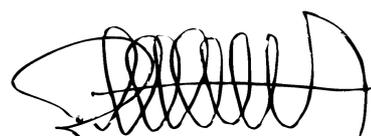
Por su parte, las exportaciones mostraron una leve caída de US\$ 0,9 millones en comparación al año anterior, lo que representa una disminución de 1,4%. Es necesario destacar el aumento en el margen de contribución de éstas, respecto a igual período del año anterior, explicado en gran medida por el incremento del tipo de cambio, particularmente en el período septiembrediciembre.

En un contexto donde las perspectivas de crecimiento mundial han continuado deteriorándose, previéndose que habrá un crecimiento negativo por primera vez en varios años y estimándose que la recuperación podría darse recién a partir de 2010, es posible proyectar un año 2009 más difícil para la compañía.

En lo que respecta a las exportaciones, la fuerte caída del precio del petróleo ha afectado en forma importante a Venezuela y Ecuador, países en donde CTI mantiene una relevante participación de sus exportaciones. Adicionalmente, Ecuador, tomó drásticas medidas para reducir sus importaciones, principalmente, la suspensión de los tratados comerciales que reducían o eliminaban aranceles y la fijación de cuotas máximas de importación, en torno al 70% del valor importado en el año 2008.

No obstante lo anterior, los sólidos fundamentos que CTI ha demostrado poseer en el tiempo, superando diferentes desafíos y condiciones exógenas adversas, junto a su capacidad de ir manteniendo la competitividad en la Industria de línea blanca, con presencia de actores y marcas de nivel mundial, le permitirán sostener los niveles de eficiencia requeridos en condiciones económicas favorables para la empresa.

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

Presidente: Ramón Aboitiz Musatadi  
Ingeniero Civil Químico  
Pontificia Universidad Católica de Valparaíso  
RUT 2.882.908-6

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

Directores: Juan Eduardo Errázuriz Ossa  
Ingeniero Civil  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
RUT 4.108.103-1

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 Roses  
Ingeniero Civil  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
RUT 3.185.849-6

## COMITÉ DE DIRECTORES

### PRESIDENTE

Naoshi Matsumoto Takahashi (\*)

### DIRECTORES:

Fernando Alvear Artaza (\*\*)

Cirilo Córdova de Pablo (\*)

(\*) Director relacionado al Controlador

(\*\*) Director independiente del Controlador

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

1. Examen de los informes de los Auditores Externos, el balance y demás estados financieros presentados por la Administración a los Sres. Accionistas.
2. Examen y emisión de informe acerca de las operaciones habituales de compra y venta de materias primas, servicios productivos y productos terminados realizadas, durante el ejercicio 2008, con la sociedad matriz CTI S.A., con la Sociedad Filial Central de Servicios Técnicos Limitada y con la Sociedad relacionada Frimetal S.A., reguladas por los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas.
3. Examen y emisión de informe acerca de operaciones comerciales realizadas con sociedades relacionadas, durante el ejercicio 2008, reguladas por los artículos 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas.
4. Análisis de los sistemas de remuneraciones y de los planes de compensación establecidos por la Compañía a favor de sus gerentes y ejecutivos principales, referidos al ejercicio 2008.
5. Análisis de cronograma de trabajo de Auditores Externos, de ejercicio 2008.
6. Proposición de Designación de Auditores Externos, ejercicio 2008.

Las operaciones descritas en los puntos 2 y 3, que son constitutivas de actos o contratos regulados por los Arts. 44 y 89 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, fueron evaluadas e informadas favorablemente por el Comité de Directores.

La identificación de las operaciones evaluadas, durante el Ejercicio 2008, por el Comité de Directores es la siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>Naturaleza de la relación</b>	<b>Descripción de la transacción</b>	<b>Monto M\$</b>
C.S.T. LTDA.	FILIAL	VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS	809.416
SOMELA S.A.	FILIAL	VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS	8.603
CEMCO S.A.	DIRECTORES COMUNES	DEVOLUCIÓN DE PARTES Y PIEZAS	45.050
FRIMETAL S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS	6.947.416
C.S.T. LTDA.	FILIAL	COMPRAS DE BIENES Y SERVICIOS	1.825.333
SOMELA S.A.	FILIAL	COMPRAS DE BIENES Y SERVICIOS	2.624.283
CEM S.A.	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS DE BIENES Y SERVICIOS	2.338.795
FRIMETAL S.A.	DIRECTOR COMÚN	COMPRAS DE BIENES Y SERVICIOS	2.353.727
CEMCO S.A.	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS DE BIENES Y SERVICIOS	2.265.133
C.S.T. LTDA.	FILIAL	VENTA SERVICIO ADMINISTRATIVO	111.152
FRIMETAL S.A.	DIRECTOR COMÚN	TRANSFERENCIA TECNOLÓGICA	437.460
SIGDO KOPPERS S.A.	DIRECTORES COMUNES	VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS	340
COMERCIAL AUTOMOTRIZ S.A.	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS	79
INVERSIONES FRIMETAL S.A.	MATRIZ COMÚN	VENTA SERVICIO ADMINISTRATIVO	60.485

El Comité de Directores efectuó 4 sesiones en el ejercicio, en los meses de marzo, abril, septiembre y noviembre y no incurrió en gastos.

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

<b>DIRECTORES</b>	<b>M\$</b>
Naoshi Matsumoto T.	820
Fernando Alvear A.	820
Wayhi Yousef A.	606
Cirilo Córdova de P.	214
<b>TOTAL</b>	<b>2.460</b>

## **AUDITORES EXTERNOS**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de abril de 2008 acordó designar, para el ejercicio 2008, en carácter de Auditores Externos, a la firma Deloitte Auditores y Consultores 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%
MONEDA SA AFI FONDO DE INVERSION	327.062.000	5,48%
AFP HABITAT S.A.	232.066.450	3,89%
AFP CAPITAL S.A.	206.357.862	3,46%
CIRILO CORDOVA Y CIA. LTDA.	195.464.855	3,27%
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 CUPRUM S.A.	119.491.362	2,00%
FONDO DE INVERSIONES LARRAIN VIAL	104.283.619	1,75%
FONDO DE INVERSION LEGG MASON	91.185.953	1,53%

## ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

### ADMINISTRACIÓN

#### GERENTE GENERAL

Mario Oportus Morales  
Ingeniero Civil Metalúrgico  
RUT 7.968.907-6

#### GERENTE DE EXPORTACIONES

Gonzalo Bengoa Ochsenius  
Ingeniero Comercial  
RUT 4.653.990-7

#### GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Juan Cima Cartagena  
Contador Auditor  
RUT 5.329.498-7

#### GERENTE COMERCIAL

Erick Hardessen Ortiz  
Ingeniero Comercial  
RUT 8.657.775-5

#### GERENTE DE DIVISIÓN REFRIGERADORES

Miguel Cabezas González  
Ingeniero Mecánico  
RUT 6.373.086-6

#### GERENTE DE DIVISIÓN COCINAS Y ESTUFAS

Camilo Mendoza Catalán  
Ingeniero Civil Mecánico  
RUT 6.846.752-7

#### GERENTE DE DIVISIÓN LAVADORAS

Luis Strube Vega  
Ingeniero Civil Mecánico  
RUT 4.839.333-0

#### GERENTE DE DIVISIÓN INYECCIÓN DE PLÁSTICOS

Sergio Ronda Cárdenas  
Ingeniero Civil Mecánico  
RUT 6.776.591-5

### PERSONAL

#### N° de personas

Ejecutivos	8
Profesionales	57
Técnicos y Administrativos	172
Trabajadores directos	922
<b>Total personas</b>	<b>1.159</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: 8376000  
Casilla: 277 - Santiago  
<http://www.cti.cl>
- b) Oficinas Comerciales  
Isidora Goyenechea 3365  
Piso 6, Las Condes  
Fono: 8376403
- c) Bodega Central de Despacho  
Camino a Melipilla 11450, Maipú  
Fono: 8376383

## BANCOS (\*)

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

(\*) en orden alfabético

## **ACTIVIDADES Y NEGOCIOS**

### **Información Histórica de la Entidad**

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

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

Como consecuencia de la fusión de la Compañía con 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, fabrica refrigeradores, cocinas, lavadoras de ropa y estufas, productos que son comercializados en los mercados local y externo, con marca

propia en Chile y para marcas de terceros en otros países, principalmente, Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Nueva Zelanda, Panamá, Perú, Uruguay y Venezuela.

La cantidad de artefactos producidos en sus dos Plantas de Línea Blanca, en el año 2008, fue de 885.115 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 1.002.381 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  
Amadei Ingeniería Ltda., Chile  
Aislapol S.A., Chile  
Alcoa, Brasil  
Artplast, Chile  
BASF, Brasil  
Bayer Brasil S.A  
Cap, Chile



Cem S.A., Chile  
Comberplast Ltda., Chile  
Centroacero S.A., Chile  
Cid e Hijos Cía Ltda., Chile  
Dean Ltda, Chile  
DM Enterprises, Corea  
Eame SRL, Italia  
Envases Roble Alto S.A., Chile  
Etar, Argentina  
Foshan Tongbao, China  
Hyosung Corp., Corea  
Invensys Appliances, Brasil  
Panelfisa Chile, Chile  
Patricio Lioi y Cia., Chile  
Pemco Emeliers, Argentina  
Persano S.A., Argentina  
Pocos, Corea  
Precision Technology, China  
Rehau, Chile  
Siderar, Argentina  
Somela S.A., Chile  
Sumitomo Corp., Japón  
Tecumseh, Brasil  
Vidrios dell Orto S.A., 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 SA  
Easy S.A.  
Empresas La Polar S.A.  
Falabella Retail S.A.C. E. I.  
Guillermo Ahumada S.A.  
Johnson's S.A.

París S.A.  
Saúl Zúñiga 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  
Cyberlux de Venezuela C.A., Venezuela  
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  
Industrial Haceb S.A., Colombia  
James S.A., Uruguay  
James Paraguay S.A., Paraguay  
Magic Queen Trading C.A. Venezuela  
Rosvania Ltda., Bolivia

(\*) en orden alfabético

## **PROPIEDADES**

Las Plantas Industriales de CTI están ubicadas en calle Alberto Llona 777, Maipú. En este inmueble funcionan las Plantas de Refrigeradores, de Cocinas, de Lavadoras y de Estufas y la Planta de Inyección de Plástico, como, asimismo, la administración general de la Compañía. La superficie total del terreno de este inmueble es de 140.000 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 Eisenman
- Sistema de aplicación de esmalte Eisenman
- 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 Rand
- 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:

<b>Bienes</b>	<b>Monto Asegurado UF</b>
---------------	-------------------------------

Edificios	500.000
Contenidos	1.700.000

Además, la Sociedad tiene contratado un seguro por perjuicios de paralización ascendente a UF1.200.000 y por responsabilidad civil ascendente a UF 100.000.

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

## **MARCAS Y PATENTES**

La Sociedad tiene registradas ante el Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía las marcas Fensa y Mademsa, con las cuales comercializa sus productos. 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 línea blanca, actividad de bienes transables altamente competitiva y dinámica. Comercialmente, está presente en el mercado nacional y en diversos países, principalmente, Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, Nueva Zelanda, Uruguay, Perú, Panamá y Venezuela.

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

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

Adicionalmente, 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, centrifugas y secadoras de ropa a diversos mercados.

## **INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

Para enfrentar un mercado dinámico y competitivo, la estrategia de la compañía se basa 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.

La División Refrigeradores, centró sus actividades en el desarrollo de nuevos productos, como consecuencia de esto, durante el primer trimestre del año se materializaron numerosos proyectos, tales como: “Refrigerador No Frost Advantage 7105 Black”, “Refrigerador Eurosystem Progress 3805 XF”, “Nuevos Balcones y Gaveta de Verduras Fensa y Mademsa” y “Rediseño Técnico Refrigeradores No Frost 390 litros”.

En el último trimestre del año, la marca Fensa lanzó con gran éxito sus nuevos modelos Eurosystem en color “Grafito Metalizado” e incorporó a su línea “Eco Fresh” el modelo 2 puertas un frío Progress 3350.

Los proyectos señalados, aparte de ampliar la oferta de productos de la Compañía, aportaron una significativa renovación estética e importantes ventajas de costo, calidad y productividad.

En cuanto a los proyectos de diseño, la marca Fensa en un trabajo colaborativo con su Agencia de Diseño y el Área de Ingeniería del Negocio, realizó una evaluación de mercado para un nuevo modelo de puertas y manillas, el cual, vista la positiva evaluación, reemplazará el actual diseño. Este proyecto, incluido en el último Plan Maestro de la Compañía, se espera materializarlo durante el 2009.

En lo relativo a la investigación aplicada se exploraron nuevos tipos de controles electrónicos para los refrigeradores 2 puertas No Frost y Eurosystem, los cuales se espera, una vez implementados los respectivos proyectos, aporten mejoras significativas en calidad, prestaciones y reducción del consumo energético. Por otra parte, se está desarrollando una nueva línea de refrigeradores No Frost basado en los modelos “2 Puertas Eco Fresh”, durante el 2009.

En el ámbito industrial, se debe destacar que gracias a la modernización de equipos e instalaciones de inyección de poliuretano y procesamiento de aceros de puertas y muebles, la capacidad instalada de la línea de fabricación de refrigeradores No Frost se incrementó en 30.000 unidades anuales, a contar de abril de 2008.

De acuerdo a nuestra política de prevención de riesgos, en las líneas de prearmado de muebles de los refrigeradores No Frost y Frío Directo, se instalaron 2 nuevos robots para la carga de muebles previo a la inyección de poliuretano. La eliminación de esta operación, hasta hace poco realizada manualmente por 2 personas en cada línea,

disminuirá el esfuerzo físico necesario para operar y con ello posibles lesiones a nuestros trabajadores.

Finalmente, como parte de la estrategia de mejoramiento continuo de la Compañía, en diciembre pasado, luego de un entrenamiento en “Lean Manufacturing “ y “Metodología Kaizen ”, realizado por expertos brasileños de nivel mundial, se realizó el primer “Kaizen” en la línea No Frost, con importantes beneficios en productividad, calidad, seguridad y ergonomía. El objetivo es realizar en el presente año otros nueve “Kaizen”, para bajar en un 10 % el tiempo estándar de fabricación.

Por su parte, la División Cocinas, durante el año 2008, logró también un significativo avance, principalmente, en lo que respecta al lanzamiento de la innovadora cocina Fensa Titanium logrando un alto impacto en el mercado, rompiendo el paradigma del panel de control en el frente del artefacto. Aquí el control se ubica en la zona superior, lo que configura una cocina completamente diferente a todas las anteriores, constituyéndose en un producto innovador y moderno. Este proyecto requirió una inversión importante en ingeniería, estudios de mercado, diseño y fabricación de moldes, matrices y nuevos equipos de producción.

El lanzamiento de la nueva cocina Fensa, sumado a la favorable posición en el mercado de la marca Mademsa, permitió capturar una significativa cuota adicional del mercado local.

Para el mercado de exportaciones se desarrolló, en conjunto con nuestro principal cliente, una nueva línea de cocinas de 22 y 30 pulgadas como producto estándar.

Así mismo, la División Estufas, en un trabajo coordinado con proveedores japoneses y chinos, desarrolló artefactos de calefacción que se integrarán a esta línea de productos con importantes ventajas tecnológicas y de costo.

En el año 2008, la División Lavadoras modificó su oferta de productos, para el mercado de exportación, generando nuevos modelos para sus clientes.

Esta Unidad de Negocio continúa con la política de intensificar el uso de componentes de origen asiático de probada calidad, en reemplazo de proveedores europeos, lo cual significa una reducción de costos que permite mantener el exigente ritmo de competitividad internacional de la industria, es así como, se han firmado acuerdos de proveeduría para el suministro de tarjetas de control (PCB), motores, electroválvulas y motobombas.

Cabe mencionar, también, la Asistencia Técnica otorgada en el año 2008 por esta Unidad de Negocio, a la sociedad argentina Frimetal S.A., en el marco del Convenio suscrito por ambas compañías, con motivo del estudio y promulgación en Argentina de la nueva normativa de eficiencia energética para lavarropas, logrando introducir cambios a la normativa propuesta para evitar que se discriminara a las máquinas de carga vertical que dicha sociedad produce en su Planta de Rosario.

## **GESTION DE CALIDAD**

El Sistema de Gestión de Calidad (SGC) de CTI, vigente desde el año 2001, en su auditoria periódica anual efectuada por el organismo de certificación Det Norske Veritas DNV, destacó como una mejora relevante el proceso de atención al cliente (CRM), especialmente en lo referido a atención de reclamos.

En lo normativo, CTI ha participado activamente en los Comités de estudio de Normas Técnicas organizados por el Instituto Nacional de Normalización (INN), para la revisión de normas de seguridad y calidad de artefactos, que utilizan combustibles gaseosos y líquidos. También participó durante el año 2008, como miembro del grupo de trabajo de Eficiencia Energética de Lavadoras convocado por la Corporación Panamericana de Normas Técnicas (COPANT).

Durante el año, el Sistema de Gestión de Calidad ha sido auditado por el IRAM, Instituto Argentino de Normalización y Certificación, con el fin de mantener el sello de conformidad y control de la producción de refrigeradores que se exportan a ese país. Asimismo CESMEC, Centro de Estudios de Medición y Certificación de Calidad, certificó la conformidad de los procesos de control y fabricación de nuestros productos para el mercado interno.

Finalmente, cabe destacar que, a partir del segundo semestre del año, todos los productos de refrigeración cuentan con la etiqueta de Eficiencia Energética y su respectivo Certificado de Aprobación de Eficiencia.

La gestión de calidad llevada a cabo por CTI ha permitido, a lo largo de estos años, cumplir con elevados estándares de calidad dentro de la industria de línea blanca, tanto en el ámbito nacional como en el internacional. Esto último, avalado por el buen desempeño de los productos en los países donde exporta.

## **MERCADOS DE EXPORTACIÓN**

Las exportaciones en el ejercicio 2008 representan un 30,5% de las ventas totales de la compañía, alcanzando una cifra de US\$ 58,4 millones, mostrando una leve disminución de US\$ 0,9 millones, respecto al año precedente, lo que representa una caída de 1,4%. Sin embargo, las exportaciones expresadas en pesos caen 8,4%, debido, principalmente, al menor tipo de cambio observado en los primeros cuatro meses del año 2008.

El detalle de la venta de exportación por línea en el año 2008, y su variación respecto al año precedente, es el siguiente:

Refrigeradores : US\$ 35,0 millones, crecimiento de 6,5%  
Cocinas : US\$ 9,6 millones, crecimiento de 21,8%  
Lavadoras : US\$ 7,8 millones, caída de 40,7%  
Partes y Piezas : US\$ 6,0 millones, crecimiento de 10,9%

La línea de refrigeradores continúa siendo la de mayor importancia en las ventas al exterior (59,9%), con US\$ 35,0 millones y un crecimiento de 6,5% en el ejercicio. Cabe destacar el aumento de las exportaciones de la línea de cocinas de un 21,8% y la caída importante de la línea lavadoras, al pasar de una venta de US\$ 13,1 a US\$ 7,8 millones en el año 2007 y 2008, respectivamente.

Los principales países de destino de las exportaciones y su importancia relativa son: Venezuela (44,6%), Argentina (12,1%), Ecuador (9,9%), Colombia (7,4%) y Uruguay (8,2%). El futuro inmediato de la actividad exportadora de la empresa se visualiza con dificultades, principalmente debido a la crisis global en desarrollo, y al efecto que está teniendo en los principales países de destino de los productos que CTI exporta, Argentina, Venezuela y Ecuador.

La dramática caída del precio del petróleo ha afectado en forma importante a Venezuela y Ecuador, especialmente a este último país que, iniciando el año 2009, tomó drásticas medidas para reducir sus importaciones, principalmente, la suspensión de los tratados comerciales que reducían o eliminaban aranceles y la fijación de cuotas máximas de importación para el año 2009, en torno al 70% del valor importado en el año 2008.

Previendo los efectos de la crisis global señalada, la administración ha reforzado las acciones para desarrollar nuevos mercados e incorporar nuevos clientes, y ha iniciado acciones para exportar productos en otros formatos, con el principal objetivo de poder, parcialmente, compensar los efectos de la disminución de los volúmenes exportados, producto de la crisis citada, que adicionalmente ha desencadenado una tendencia a cerrar las economías de los países que hoy son destino de los productos que CTI exporta.

Consecuente con ello, la Administración seguirá aplicando las estrategias y acciones necesarias para lograr que el nivel de las exportaciones se mantenga, 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 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.

Cabe 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, pero, consecuentemente, se ve afectada por lo que ocurra con estas variables en las economías de los países a los que exporta.

Es importante mencionar los efectos que la crisis financiera internacional está provocando tanto en el mercado nacional como el regional. En la actualidad, se observa, en forma generalizada, una proyección de menor crecimiento económico, situación que afectará la demanda por bienes durables. El fin del auge de los commodities y la agresividad de la crisis económica, moderarán la expansión de las economías y presentarán desafíos particulares para cada uno de los países del continente. Dado este escenario, la administración está tomando las medidas propias a adoptar en un período de dificultad económica, como son, el control estricto de los gastos, de los niveles de existencias, de las cuentas por cobrar, entre otros, lo que permitirá a la compañía enfrentar en forma adecuada los impactos en este período de crisis.

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, orientadas a satisfacer mercados más amplios, 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, más allá de la volatilidad observada, los tipos de cambio real y nominal han alcanzado niveles más altos que los observados en los últimos años.

Finalmente, debe señalarse que continúa la presencia a niveles regional y local de una oferta fluida 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 referente importante

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.

## **POLÍTICAS DE INVERSIÓN 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.

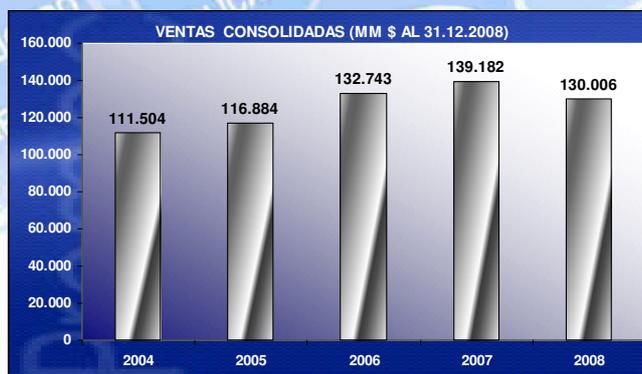
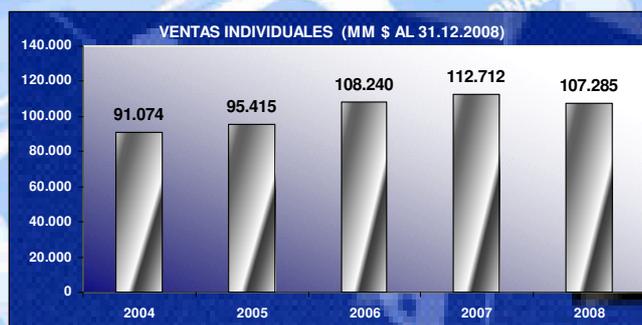
De esta manera, la política de inversiones está orientada a la renovación de equipos y procesos y al desarrollo y diseño permanente de nuevos productos, manteniendo, a la vez, un adecuado nivel de capital de trabajo, compatible con un normal funcionamiento de la empresa.

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.



## 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 M. Wayhi Yousef A. Naoshi Matsumoto T. Juan Elgueta Z. Horacio Pavez A. Juan Pablo Aboitiz D. Rodrigo Gonzalez G. <b>Gerente General</b> Pablo Arriagada	Fábrica de Electrodomesticos para el hogar.	<b>3.918.481</b>	<b>78,54</b>	<b>9,12%</b>
<b>Central de Servicios Técnicos Ltda ( CST )</b>	<b>Directores</b> Erick Hardessen Pablo Arriagada Gonzalo Bengoa Juan Cima <b>Gerente de Atención al Cliente</b> Patricio Zamora	Servicio de Post-Venta para los artefactos de las marcas Fensa, Mademsa y Somela	<b>162.379</b>	<b>91,26</b>	<b>0,85%</b>

## 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 19 de marzo de 2008, el Directorio acordó autorizar a la Gerencia General para continuar efectuando tales operaciones durante el ejercicio 2008 siguiendo los criterios con que ellas se han venido realizando y cumpliendo condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

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

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

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

PROPIETARIO	SOCIEDAD	
	SOMELA SA %	CST LTDA %
CTI	78,54	91,26
SOMELA	--	8,74
OTROS	21,46	--
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## **POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

La política de dividendos fijada por el Directorio para el Ejercicio 2008, expuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 24 de abril de 2008, 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.

## **CUMPLIMIENTO DE POLITICA DE DIVIDENDOS DE EJERCICIO 2008**

Atendida la definición de la política fijada por el Directorio para el ejercicio 2008, corresponde a la sociedad pagar a los señores accionistas, a título de dividendos, la suma total de \$8.700.823.663, de los cuales \$ 5.966.498.812 representan el 70 % de la utilidad del ejercicio, una vez excluido de ella el resultado proveniente de las inversiones en filiales, y \$ 2.734.324.851 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 \$8.700.823.663 en la forma que a continuación se indica :

- \$ 8.670.195.186, ya pagados durante el curso del ejercicio 2008, a título de Dividendos Provisorios.
- \$30.628.477, mediante el reparto del Dividendo Definitivo N° 102, con cargo a la utilidad del ejercicio 2008, de \$ 0,0051303982244556 por acción.

## UTILIDAD DISTRIBUIBLE, CAPITAL Y RESERVAS

Los resultados del Ejercicio 2008 muestran, para este período, una utilidad neta de \$11.222.387.274.

Las cuentas de capital y reservas de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2008, quedan como sigue:

	\$
Capital suscrito y pagado	22.711.881.711
Reserva de sobreprecio en venta de acciones propias	2.823.868.446
Reserva Futuros Dividendos	30.836.655.063
Otras reservas	401.578.454
Utilidad del ejercicio	11.222.387.274
Dividendos provisorios	(8.670.195.186)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>59.326.175.762</b>

## DISTRIBUCIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO 2008

La utilidad distribuible del ejercicio 2008 asciende a la suma de \$ 11.222.387.274, cantidad que el Directorio propone distribuir en la forma que se indica :

- \$8.670.195.186, a cubrir los dividendos provisorios N° 1 /2008, 2 /2008 y 3 /2008, pagados en los meses de julio, septiembre y diciembre de 2008, respectivamente.
- \$30.628.477, a pago de Dividendo Definitivo N° 102.
- \$2.521.563.611, a Fondo de Reserva Futuros Dividendos.

Aceptada la distribución de la utilidad propuesta por el Directorio y pagado el Dividendo Definitivo N°102, el capital y reservas de la Sociedad quedarían como sigue:

	\$
Capital suscrito y pagado	22.711.881.711
Reserva de sobreprecio en venta de acciones propias	2.823.868.446
Reserva futuros dividendos	33.358.218.675
Otras reservas	401.578.454
<b>Total Patrimonio</b>	<b>59.295.547.286</b>

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

<b>N° de Div.</b>	<b>Monto por Acción</b> \$	<b>Monto Total</b> \$	<b>Fecha de Pago</b>
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
Definitivo 101/08	0,55912171758794	3.337.956.654	08.05.08
Provisorio 01/08	0,85	5.074.500.000	29.07.08
Provisorio 02/08	0,353	2.107410.000	24.09.08
Provisorio 03/08	0,21	1.253.700.000	23.12.08

## 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

Cirilo Córdova de Pablo  
Vice Presidente

Juan Eduardo Errázuriz Ossa  
Director

Juan Elgueta Zunino  
Director

Norman Hansen Roses  
Director

Fernando Alvear Artaza  
Director

Naoshi Matsumoto Takahashi  
Director

Mario Oportus Morales  
Gerente General

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

## AGRADECIMIENTO

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

Santiago, marzo de 2009

EL DIRECTORIO





## Balances Generales Individuales

### Activos

(cifras en miles de pesos)

	Nota	2008 M\$	2007 M\$
<b>Activo Circulante</b>			
Disponible		197.456	46.395
Valores negociables	(4)	425.303	916.116
Deudores por venta (neto)	(5)	14.412.270	17.857.582
Documentos por cobrar (neto)	(5)	7.646.307	5.111.208
Deudores varios	(5)	1.436.153	2.330.131
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	(6)	1.636.728	1.878.537
Existencias (neto)	(7)	29.426.427	24.447.953
Impuestos por recuperar	(8)	3.798.686	873.915
Gastos pagados por anticipado		86.764	7.350
Impuestos diferidos	(8)	217.725	126.630
<b>Total activo circulante</b>		<b>59.283.819</b>	<b>53.595.817</b>
<b>Activo Fijo</b>			
Terrenos	(9)	3.903.890	3.903.890
Construcciones y obras de infraestructura	(9)	29.124.723	28.935.390
Maquinarias y equipos	(9)	48.625.826	48.035.470
Otros activos fijos	(9)	7.497.201	7.248.180
Depreciación (menos)	(9)	(73.958.237)	(72.242.120)
<b>Total activo fijo</b>		<b>15.193.403</b>	<b>15.880.810</b>
<b>Otros Activos</b>			
Inversiones en empresas relacionadas	(10)	8.163.361	8.428.338
Deudores a largo plazo	(5)	135.378	156.139
<b>Total otros activos</b>		<b>8.298.739</b>	<b>8.584.477</b>
<b>Total Activos</b>		<b>82.775.961</b>	<b>78.061.104</b>

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

## Pasivos y Patrimonio

(cifras en miles de pesos)

	Nota	2008 M\$	2007 M\$
<b>Pasivo Circulante</b>			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	(11)	9.320.119	5.935.402
Dividendos por pagar		195.879	179.930
Cuentas por pagar		3.377.623	3.560.920
Documentos por pagar		1.293.032	57.104
Acreeedores varios		1.345.224	13.760
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	(6)	561.549	657.502
Provisiones	(12)	4.992.615	4.684.439
Retenciones		281.571	399.285
<b>Total pasivo circulante</b>		<b>21.367.612</b>	<b>15.488.342</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>			
Provisiones	(13)	1.792.501	1.962.116
Impuestos diferidos a largo plazo	(8)	289.673	261.711
<b>Total pasivos a largo plazo</b>		<b>2.082.174</b>	<b>2.223.827</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital pagado	(15)	22.711.881	22.711.881
Sobreprecio en venta de acciones propias	(15)	2.823.868	2.823.868
Otras reservas	(15)	401.579	401.579
Reservas futuros dividendos	(15)	30.836.655	30.776.572
Utilidad del ejercicio	(15)	11.222.387	14.362.230
Dividendos provisorios (menos)	(15)	(8.670.195)	(10.727.195)
<b>Total Patrimonio</b>		<b>59.326.175</b>	<b>60.348.935</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>82.775.961</b>	<b>78.061.104</b>

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

# Estados de Resultados Individuales

(cifras en miles de pesos)

	Nota	2008 M\$	2007 M\$
<b>Resultado Operacional</b>			
Ingresos de explotación		107.284.764	112.711.928
Costos de explotación		(82.009.796)	(86.468.555)
Margen de explotación		25.274.968	26.243.373
Gastos de administración y ventas		(12.198.491)	(11.926.240)
<b>Resultado operacional</b>		<b>13.076.477</b>	<b>14.317.133</b>
<b>Resultado no Operacional</b>			
Ingresos financieros		312.064	506.636
Utilidad inversiones empresas relacionadas	(10)	2.698.818	2.928.442
Otros ingresos fuera de la explotación	(16)	357.058	892.792
Gastos financieros		(336.265)	(182.577)
Otros egresos fuera de la explotación	(16)	(47.747)	
Corrección monetaria	(17)	(1.821.197)	(1.782.328)
Diferencias de cambio	(18)	(1.302.397)	135.348
<b>Resultado no operacional</b>		<b>(139.666)</b>	<b>2.498.313</b>
Resultado antes de impuesto a la renta		12.936.811	16.815.446
Impuesto a la renta	(8)	(1.714.424)	(2.453.216)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>11.222.387</b>	<b>14.362.230</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)

	Nota	2008 M\$	2007 M\$
<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación</b>			
Recaudación de deudores por venta		127.629.064	134.405.355
Ingresos financieros percibidos		276.983	204.614
Dividendos y otros repartos percibidos	(10)	2.827.006	3.852.609
Otros ingresos percibidos		1.122.377	938.008
Pagos a proveedores y personal		(120.707.926)	(124.874.562)
Intereses pagados			(4.541)
Impuesto a la renta pagado		(2.181.699)	(2.671.562)
Otros gastos pagados		(47.182)	(59.072)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>		<b>8.918.623</b>	<b>11.790.849</b>
<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento</b>			
Obtención de préstamos		8.109.249	21.630.228
Otras fuentes de financiamiento		684.746	138.526
Pago de dividendos		(11.773.567)	(18.760.131)
Pago de préstamos		(4.930.642)	(15.056.980)
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(7.910.214)</b>	<b>(12.048.357)</b>
<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión</b>			
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		2.685.651	1.304.888
Incorporación de activos fijos		(930.512)	(1.722.596)
Otros préstamos a empresas relacionadas		(2.893.052)	(1.190.559)
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de Inversión</b>		<b>(1.137.913)</b>	<b>(1.608.267)</b>
Flujo Neto Total del Ejercicio		(129.504)	(1.865.775)
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente		(210.248)	(51.886)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente		(339.752)	(1.917.661)
Saldo Inicial del Efectivo y Efectivo Equivalente		962.511	2.880.172
<b>Saldo Final del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>		<b>622.759</b>	<b>962.511</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	2008 M\$	2007 M\$
<b>Conciliación entre el Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación y el Resultado del Ejercicio</b>			
Utilidad del ejercicio		11.222.387	14.362.230
<b>Resultado en Venta de Activos</b>		<b>(101.147)</b>	<b>(40.813)</b>
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(16)	(33.742)	(40.813)
Utilidad en venta de inversiones		(67.405)	
<b>Cargos (abonos) a resultados que no representan flujos de efectivo</b>		<b>2.871.266</b>	<b>1.411.312</b>
Depreciación del ejercicio	(9)	2.446.490	2.692.774
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(10)	(2.698.818)	(2.928.442)
Corrección monetaria neta	(17)	1.821.197	1.782.328
Diferencia de cambio neta	(18)	1.302.397	(135.348)
<b>Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (Aumentos) Disminuciones</b>		<b>3.980.186</b>	<b>6.089.674</b>
Deudores por ventas		5.004.832	5.308.496
Existencias		(4.581.889)	(2.805.174)
Otros activos		3.557.243	3.586.352
<b>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo Aumentos (disminuciones)</b>		<b>(9.054.069)</b>	<b>(10.031.554)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(10.089.360)	(10.013.818)
Intereses por pagar		336.265	178.036
Impuesto a la renta por pagar		1.714.424	1.528.622
Otras cuentas por pagar relacionados con resultados fuera de la explotación		566	(18.258)
Impuestos al valor agregado y otros similares por pagar		(1.015.964)	(1.706.136)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>		<b>8.918.623</b>	<b>11.790.849</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Individuales

### **Nota 1 - Inscripción 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.

### **Nota 2 - Criterios Contables Aplicados**

#### **a) Períodos contables**

Los estados financieros abarcan los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

#### **b) Bases de preparación**

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 y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

#### **c) Bases de presentación**

Para efectos de comparación, los estados financieros individuales del ejercicio anterior, 1 de enero al 31 de diciembre de 2007, han sido reajustados extracontablemente según el IPC acumulado en los últimos 12 meses de 8,9%.

## Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

### d) Corrección 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 2008: 8,9%

Acumulado a diciembre 2007: 7,4%

### e) Bases de conversión

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:

	2008	2007
	\$	\$
Unidades de Fomento (UF)	21.452,57	19.622,66
Dólares Estadounidenses (US\$)	636,45	496,89
Euro	898,81	730,94
Yenes	7,05	4,41

### 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.

## **Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)**

### **h) Existencias**

Las existencias de materias primas, materiales, productos importados e importaciones en tránsito han sido valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente o el valor de mercado, el que sea menor.

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 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) Estimación 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 2008 y 2007.

Bajo el rubro Otros Activos se incluyen las obras en curso que corresponde a proyectos de inversión que al 31 de diciembre 2008 y 2007 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) Depreciación 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\$ 2.446.490 en 2008, y a M\$ 2.692.774 en 2007.

## **Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)**

### **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 2008 y 2007.

### **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 No60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular N°1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### **ñ) Indemnización 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 7% anual.

### **o) Provisión garantía de artefactos**

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

### **p) Ingresos de explotación**

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 y

## **Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)**

traspasados sus riesgos, basados en el principio de realización y a las condiciones establecidas en el Boletín Técnico No70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

### **q) Contratos derivados**

La compañía ha suscrito contratos de cobertura, con el objeto de protegerse contra riesgos de variaciones de tipo de cambio de partidas existentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Los efectos en resultados son reconocidos en forma devengada, conforme a lo señalado por el Boletín Técnico No57 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 investigación y desarrollo**

Durante el ejercicio 2008 y 2007 la Sociedad matriz presenta gastos de investigación y desarrollo ascendentes a M\$ 194.355 y M\$ 208.308, 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) como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que su plazo no sea superior a 90 días.

## Nota 2 - Criterios Contables Aplicados (continuación)

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) Depósitos 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.

### w) Uso de estimaciones

La sociedad prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, lo que requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que podrían afectar las cantidades informadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes, a la fecha de los estados financieros, y las cantidades de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

## Nota 3 - Cambios Contables

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no se han producido cambios contables.

## Nota 4 - Valores Negociables

En este ítem se registraron inversiones en cuotas de fondos mutuos por un valor de M\$ 425.303 y de M\$ 916.116 para los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente.

### Composición del saldo

Instrumentos	Valor contable	
	2008 M\$	2007 M\$
Cuotas de fondos mutuos	425.303	916.116
Total valores negociables	425.303	916.116

#### Nota 4 - Valores Negociables (continuación)

##### Detalle de Inversiones en Valores Negociables

Institución	Tipo	N° de Cuotas	Valor de Cuotas	Al 31-12-2008 M\$	Al 31-12-2007 M\$
Bci	FM	20.101,9410	21.157,3101	425.303	916.116

TOTAL 425.303 916.116

#### Nota 5 - Deudores de Corto y Largo Plazo

La Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 presenta la siguiente información:

	Nacionales		Extranjeros		Nacionales		Extranjeros	
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 %	2007 %	2008 %	2007 %
Deudores por ventas	9.752.179	12.586.688	4.660.091	5.270.894	67	70	33	30
Documentos por cobrar	2.471.728	2.631.641	5.174.579	2.479.567	32	52	68	48
Deudores varios	1.221.002	755.449	215.151	1.574.682	85	32	15	68
<b>Total</b>	<b>13.444.909</b>	<b>15.973.778</b>	<b>10.049.821</b>	<b>9.325.143</b>				

Rubro	Circulantes					Total circulante		Largo plazo	
	Hasta 90 días 2008 M\$	2007 M\$	Más de 90 hasta 1 año 2008 M\$	2007 M\$	Subtotal	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
Deudores por ventas	13.965.354	17.327.448	863.513	1.269.910	14.828.867	14.412.270	17.857.582	0	0
Estimación deudores incobrables					416.597				
Documentos por cobrar	6.556.518	4.500.098	1.314.111	819.765	7.870.629	7.646.307	5.111.208	0	0
Estimación deudores incobrables					224.322				
Deudores varios	950.458	1.893.668	485.695	436.462	1.436.153	1.436.153	2.330.131	135.378	156.139
Estimación deudores incobrables									
<b>Total deudores largo plazo</b>								<b>135.378</b>	<b>156.139</b>

#### Nota 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 el correspondiente 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.

## Nota 6 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

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 normales de la compañía.

La cuenta por cobrar a Frimetal S.A. se encuentra pactada en dólares. El resto de las cuentas por cobrar y pagar de empresas relacionadas se encuentran pactadas en pesos.

### 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	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
85859300-K	C.S.T. Ltda.	302.414	109.547	-	-
92017000-5	Somela S.A.	1.899	243	-	-
0-E	Frimetal S.A.	1.310.285	1.716.310	-	-
85202900-5	Cemco S.A.	10.458	50.301	-	-
96985110-5	Inversiones Frimetal S.A.	11.672	2.136	-	-
	Total	1.636.728	1.878.537	-	-

## Nota 6 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

### 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	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
85859300-K	C.S.T. Ltda.	156.229	89.988	-	-
92017000-5	Somela S.A.	82.999	78.052	-	-
92970000-7	Cem S.A.	39.349	133.198	-	-
85202900-5	Cemco S.A.	282.972	356.264	-	-
	Total	561.549	657.502	-	-

### c) Transacciones

Durante los ejercicios 2008 y 2007 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:

## Nota 6 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	2008		2007	
				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	809.416	82.888	549.828	83.965
Somela S.A.	92.017.000-5	Filial	Venta de bienes y servicios	8.603	258	68.033	2.041
Cem S.A.	92.970.000-7	Directores Comunes	Venta de bienes y servicios	0	0	38.995	1.949
Cemco S.A.	85.202.900-5	Directores Comunes	Devolución de partes y piezas	45.050	0	48.591	0
Frimetal S.A.	0-E	Director Común	Venta de bienes y servicios	6.947.416	2.117.497	9.969.640	1.803.184
C.S.T. Ltda.	85.859.300-K	Filial	Compras de bienes y servicios	1.825.333	0	1.393.245	0
Somela S.A.	92.017.000-5	Filial	Compras de bienes y servicios	2.624.283	0	3.305.013	0
Cem S.A.	92.970.000-7	Directores Comunes	Compras de bienes y servicios	2.338.795	0	2.748.452	0
Frimetal S.A.	0-E	Director Común	Compras de bienes y servicios	2.353.727	0	2.075.859	0
Cemco S.A.	85.202.900-5	Directores Comunes	Compras de bienes y servicios	2.265.133	0	1.830.528	0
C.S.T. Ltda..	85.859.300-K	Filial	Venta servicios administrativos	111.152	111.152	99.429	99.429
Fca. de productos químicos Vitroquímica S.A.	91.863.000-7	Filial	Compras de bienes y servicios	0	0	791	0
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Matriz Común	Compra de Automóvil	0	0	25.717	0
Frimetal S.A.	0-E	Director Común	Transferencia tecnológica	437.460	437.460	525.831	525.831
Sigdo Koppers S.A.	99.598.300-1	Directores Comunes	Venta de bienes y servicios	340	0	0	0
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Matriz Común	Venta de bienes y servicios	79	0	140	0
Inversiones Frimetal S.A.	96.985.110-5	Matriz Común	Venta servicios administrativos	60.485	60.485	24.480	24.480
S.K. Capacitación S.A.	76.788.120-7	Matriz Común	Compra de servicios	0	0	10.109	-10.109

## Nota 7 - Existencias

Bajo este rubro se incluyen:

	2008 M\$	2007 M\$
Productos terminados	9.263.870	8.132.468
Productos en proceso	780.311	1.929.680
Materias primas y materiales	17.210.693	12.491.250
Importaciones en tránsito	2.171.553	1.894.555
Total	<u>29.426.427</u>	<u>24.447.953</u>

Estos valores se presentan netos de ajustes por utilidades no realizadas de M\$57.316 y M\$96.257, y de provisión por obsolescencia de M\$694.195 y M\$165.319 para los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente.

## Nota 8 - Impuestos Diferidos e Impuestos 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:

	2008 M\$	2007 M\$
Rentas con crédito del 15%	15.630	-
Rentas con crédito del 17%	17.962.484	18.566.862
Rentas sin crédito	1.952.839	2.272.778
Rentas exentas de 1ª categoría y global complementario	4.336.886	5.159.766
Total utilidades tributarias retenidas	<u>24.267.839</u>	<u>25.999.406</u>

### b) Provisión de Impuesto a la Renta

Para los ejercicios 2008 y 2007, se ha constituido una provisión por impuesto a la renta que asciende a M\$1.762.179 y M\$2.280.758, 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.

## Nota 8 – Impuesto Diferido e Impuesto a La Renta (continuación)

### c) Composición impuestos diferidos

Conceptos	31-12 -2008				31-12 -2007			
	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	36.319	72.637	0	0	53.744	107.489	0	0
Provisión de vacaciones	60.514	0	0	0	60.923	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	74.930	661.883	0	0	93.586	826.682
Indemnización Anos de Servicio	0	0	10.856	93.184	0	0	8.806	75.578
Otros eventos	0	0	17.899	6.913	0	0	19.780	9.355
Prov. bonos de vacaciones y otros	34.587	0	0	0	28.481	0	0	0
Utilidad no realizada	23.333	0	0	0	27.410	0	0	0
Provisión Obsolescencia	118.013	0	0	0	30.561	2.457	0	0
Derechos de aduana Diferidos	12.925	25.851	0	0	16.171	32.340	0	0
Software activados	0	0	16.345	16.345	0	0	29.372	29.373
Gastos Activados	0	0	44.975	0	0	0	48.977	0
Provisiones varias	104.646	0	0	0	108.184	0	0	0
Provisión parque de artefactos	70.578	0	0	0	84.170	0	0	0
Utilidad exportac. no despachadas	4.272	0	0	0	4.652	0	0	0
Incentivo a la Exportación	0	0	82.457	0	0	0	87.145	0
Cuentas complem. Neto de amort.				390.164				536.991
<b>Total</b>	<b>465.187</b>	<b>98.488</b>	<b>247.462</b>	<b>388.161</b>	<b>414.296</b>	<b>142.286</b>	<b>287.666</b>	<b>403.997</b>

## Nota 8 - Impuesto diferido e impuesto a la renta (continuación)

### d) Composición gasto tributario

Item	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.762.179)	(2.280.758)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	209.960	(45.204)
Efecto por amortiz. de ctas. complementarias de activos y pasivos diferidos	(146.827)	(112.102)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(15.378)	(15.152)
<b>Total</b>	<b>(1.714.424)</b>	<b>(2.453.216)</b>

### Conciliación de Impuesto a la Renta por pagar

	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto 1ª Categoría	(1.762.179)	(2.280.758)
<u>Rebajas</u>		
Pago Provisional Mensual	2.347.054	2.847.635
Crédito Gastos Capacitación	71.317	67.380
Crédito Gastos Donaciones	634	643
Crédito por Inversión Activo Fijo	-	18.634
Remanente Crédito	3.146.198	219.021
Otros	(4.338)	1.360
<b>Impuesto por recuperar (Activo)</b>	<b>3.798.686</b>	<b>873.915</b>

## Nota 9 - Activo Fijo

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

### Activo Fijo al 31 de diciembre de 2008

Descripción	Valor inicial M\$	Depreciación ejercicio M\$	Depreciación acumulada M\$	Depreciación total M\$
Terrenos	3.903.890			
Bienes raíces e instalaciones	29.124.723	578.768	23.826.960	24.405.728
Maquinarias y equipos	48.625.826	1.573.470	43.128.666	44.702.136

## Nota 9 - Activo Fijo (continuación)

Otros activos fijos

Muebles y útiles	5.171.898	284.912	4.505.973	4.790.885
Vehículos	80.817	9.340	50.148	59.488
Repuestos	306.311			
Obras en curso	1.938.175			
Total	<u>89.151.640</u>	<u>2.446.490</u>	<u>71.511.747</u>	<u>73.958.237</u>
Total activo fijo neto	<u>15.193.403</u>			

## Activo Fijo al 31 de diciembre 2007

Descripción	Valor Inicial M\$	Depreciación ejercicio M\$	Depreciación acumulada M\$	Depreciación total M\$
Terrenos	3.903.890			
Bienes Raíces e instalaciones	28.935.390	700.860	23.021.172	23.722.032
Maquinarias y equipos	48.035.470	1.724.567	41.555.753	43.280.320
Otros activos fijos				
Muebles y útiles	5.839.251	258.471	4.931.737	5.190.208
Vehículos	80.933	8.876	40.684	49.560
Repuestos	325.087			
Obras en curso	1.002.909			
Total	<u>88.122.930</u>	<u>2.692.774</u>	<u>69.549.346</u>	<u>72.242.120</u>
Total Activo Fijo Neto	<u>15.880.810</u>			

## Depreciación del ejercicio

	2008 M\$	2007 M\$
Costos de explotación	544.667	530.254
Gastos de administración y ventas	<u>1.901.823</u>	<u>2.162.520</u>
Total	2.446.490	2.692.774

## Nota 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\$2.698.818 en 2008 y de M\$2.928.442 en 2007 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\$22.727 y de M\$(68.025) durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente.
- (b) Durante el ejercicio 2008 la Sociedad ha recibido dividendos de sus compañías afiliadas, por un monto de M\$2.827.006 y de M\$3.852.609 respectivamente.
- (c) Con fecha 10 de diciembre de 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad filial Fabrica de Productos Químicos Vitroquímica S.A. 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 finalizada el día 13 de agosto de 2008.
- (d) Respecto a la sociedad filial inmobiliaria VQ S.A., con fecha 21 de agosto de 2008, la Junta General Extraordinaria de accionistas, acordó la disolución de la Sociedad.
- (e) En el ejercicio 2008 no existen nuevas inversiones.

## Nota 10 - Inversiones en empresas relacionadas (continuación)

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

### e.1) Valor Patrimonial Proporcional

Sociedad	País de origen	Moneda de control inversión	Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VPP		Resultados no realizados		Valor contabilizado de la inversión	
			2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Somela S.A.	Chile	CH\$	9.604.536	9.796.678	3.407.109	3.813.559	2.676.091	2.995.334	7.543.821	7.694.736	0	0	7.543.821	7.694.736
C.S.T. Ltda.	Chile	CH\$	766.465	766.465	0	1.038	0	947	699.475	699.475	79.935	64.976	619.540	634.499
Inmobiliaria VQ S.A.	Chile	CH\$	0	272.786	0	512	0	186	0	99.103	0	0	0	99.103
<b>Total</b>									<b>8.243.296</b>	<b>8.493.314</b>	<b>79.935</b>	<b>64.976</b>	<b>8.163.361</b>	<b>8.428.338</b>

### e.2) Participaciones

Sociedad	N° de acciones	Porcentaje de participación	
		2008 %	2007 %
Somela S.A.	103.679.764	78,5400	78,5400
C.S.T. Ltda.	-	91,2600	91,2600
Inmobiliaria VQ S.A.	5.455.390	36,3300	36,3300

## Nota 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	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
97.004.000-5	Banco de Chile	967.272	0	5.493.014	3.494.751	6.460.286	3.494.751
97.006.000-6	Banco BCI	0	0	502.695	0	502.695	0
76.645.030-k	ITAU	0	0	0	437.148	0	437.148
97.036.000-k	Banco Santander-Santiago	2.357.138	2.003.503	0	0	2.357.138	2.003.503
	<b>Total</b>	<b>3.324.410</b>	<b>2.003.503</b>	<b>5.995.709</b>	<b>3.931.899</b>	<b>9.320.119</b>	<b>5.935.402</b>
	<b>Monto Capital Adeudado</b>	<b>3.309.540</b>	<b>2.002.119</b>	<b>5.920.000</b>	<b>3.887.730</b>	<b>9.229.540</b>	<b>5.889.849</b>
		3,97%	5,1442	11,08%	6,6017%		

	2008
Porcentaje de obligaciones en moneda extranjera (%)	36%
Porcentaje de obligaciones en moneda nacional (%)	64%

## Nota 12 - Provisiones y Castigos

Integran este rubro, las siguientes partidas:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>MS</b>	<b>MS</b>
Indemnización por años de servicio	199.167	225.226
Vacaciones y beneficios del personal	559.416	525.905
Gratificaciones y participación al personal	1.048.330	1.276.602
Provisión convenio con distribuidores	1.537.419	1.155.779
Provisión publicidad	125.276	128.188
Provisión garantías artefactos	722.963	495.127
Fletes exportación	313.429	181.692
Provisión servicios	152.309	306.402
Otras provisiones	168.951	154.363
Pago provisional mensual ( PPM )	<u>165.355</u>	<u>235.155</u>
Total	4.992.615	4.684.439

### Castigos (deudores incobrables)

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se han efectuado castigos.

### Nota 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 7% anual.

El monto de la provisión asciende a M\$1.991.668 y a M\$2.187.342 en los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente.

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

Rubros	2008 M\$	2007 M\$
Provisiones (circulante)	199.167	225.226
Provisiones (largo plazo)	1.792.501	1.962.116
Total	<u>1.991.668</u>	<u>2.187.342</u>
Saldo Inicial al 01-01-2008 (Histórico)	2.008.578	
Incremento por Corrección Monetaria	176.822	
Incremento por Provisión	236.853	
Disminución Por Pagos	-430.585	
Saldo Final al 31-12-2008	<u>1.991.668</u>	

### Nota 14 – Otros Pasivos a Largo Plazo

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

## Nota 15 - Cambios en el Patrimonio

### a) Dividendos acordados

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.

La junta general ordinaria de accionistas de esta sociedad, celebrada con fecha 24 de abril de 2008, acordó repartir el dividendo definitivo adicional numero 101 con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, ascendente a \$0,55912171758794 por acción.

El valor total a repartir asciende a M\$3.337.957.-

## **Nota 15 - Cambios en el Patrimonio (Continuación)**

El pago de este dividendo se efectuó el día 08 de mayo de 2008.

En sesión de Directorio del 7 de Julio de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$0,85 por acción, ascendente a M\$5.074.500.(históricos)

El pago de este dividendo se efectuó con fecha 29 de Julio de 2008.

### **a) Dividendos acordados (Continuación)**

En sesión de Directorio del 2 de Septiembre de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$0,353 por acción, ascendente a M\$2.107.410.(históricos)

El pago de este dividendo se efectuó con fecha 24 de Septiembre de 2008.

En sesión de Directorio del 19 de Noviembre de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$0,21 por acción, ascendente a M\$1.253.700.(históricos)

El pago de este dividendo se efectuó con fecha 23 de Diciembre de 2008.

### **b) Otros**

Al cierre del ejercicio, el capital suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$22.711.881 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 No27 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 2008 y 2007 asciende a M\$401.579.

## Nota 15 - Cambios en el Patrimonio (continuación)

c) Durante el ejercicio 2008 y 2007 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones:

Rubros	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones propias M\$	Otras Reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial al 01.01.08	20.855.722	2.593.084	368.759	28.261.315	-9.850.500	13.188.457
Distribución result.ejerc.anterior				3.337.957	9.850.500	-13.188.457
Dividendo definitivo ejerc.anterior				-3.337.957		
Dividendo Definitivo Eventual						
Revalorización capital propio	1.856.159	230.784	32.820	2.575.340	-234.585	
Resultado del ejercicio						11.222.387
Dividendos provisorios					-8.435.610	
Saldo final al 31.12.08	22.711.881	2.823.868	401.579	30.836.655	-8.670.195	11.222.387
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	
Saldo final al 31.12.07	20.855.722	2.593.084	368.759	28.261.315	-9.850.500	13.188.457
Saldo actualizados al 31.12.08	22.711.881	2.823.868	401.579	30.776.572	-10.727.195	14.362.230

## Nota 15 - Cambios en el Patrimonio (continuación)

### d) Número de acciones

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

### e) Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Única	22.711.881	22.711.881

## Nota 16 - Otros Ingresos y Egresos fuera de la Explotación

	2008	2007
	M\$	M\$
<b>Otros ingresos fuera de la explotación</b>		
Recuperación derechos internación realizados	143.125	707.743
Ingresos por arriendos	54.016	55.146
Otros (resultado venta bienes uso)	33.742	40.813
Venta de residuos industriales	-	48.235
Resultado por liquidación de inversión en Inmobiliaria VQ S.A.	67.405	-
Otros	58.770	40.855
Total	357.058	892.792

### Otros egresos fuera de la explotación

Venta de residuos industriales	(47.747)	-
Total	(47.747)	-

## Nota 17 - Corrección 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\$1.821.197 para 2008 y un cargo neto de M\$1.782.328 para 2007.

	Índice de reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
Activos (Cargos) Abonos			
Existencias	IPC	917.215	724.114
Activo fijo	IPC	1.331.339	1.245.034
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	597.070	511.171
Valores negociables	IPC	376.106	218.991
Cuentas por cobrar	IPC	91.707	172.877
Otros activos no monetarios	IPC	171.108	87.985
Cuentas de gastos y costos	IPC	<u>3.880.496</u>	<u>3.886.216</u>
Total abonos		7.365.041	6.846.388
Pasivos (Cargos) Abonos			
Patrimonio	IPC	-4.460.518	-3.654.818
Otros pasivos no monetarios	IPC	-137.146	-146.938
Pasivos no monetarios	IPC	0	-112.050
Cuentas de ingresos	IPC	<u>-4.588.574</u>	<u>-4.714.910</u>
Total cargos		-9.186.238	-8.628.716
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		<u>-1.821.197</u>	<u>-1.782.328</u>

## Nota 18 - Diferencia de Cambio

Rubro	Moneda	Monto	
		2008 M\$	2007 M\$
Activos (Cargos)/ Abonos			
Disponibles	Dólar estadounidense	292.449	-11.186
Cuentas por cobrar	Dólar estadounidense	2.281.469	-575.818
Existencias	Dólar estadounidense	-1.353.579	20.559
Deudores varios	Dólar estadounidense	70.550	0
Total (cargos) Abonos		1.290.889	-566.445
Pasivos (Cargos)/ Abonos			
Obligaciones con bancos	Dólar estadounidense	-719.358	144.265
Documentos por pagar	Dólar estadounidense	6.455	127.747
Acreedores varios	Dólar estadounidense	-1.990.841	406.919
Otros	Dólar estadounidense	110.458	22.862
Total (cargos) Abonos		-2.593.286	701.793
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-1.302.397	135.348

## Nota 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 No 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la circular No 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.

En el rubro Otras fuentes de financiamiento (5.41.12.30), se presenta el monto neto relacionado con las compensaciones de operaciones de derivados liquidados durante el ejercicio 2008 y 2007 respectivamente.

Detalle	2008 M\$	2007 M\$
Disponibles	197.456	46.395
Valores Negociables	425.303	916.116
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	622.759	962.511

## Nota 20 - Contratos de Derivados

Descripción de los contratos								Cuentas contables que afecta				
Tipo de Derivado	Tipo de Cont.	Valor de Contrato	Plazo de vencimiento	Item Específico	Posic. Compra/Venta	Partida o transacción protegida		Valor partida protegida	Activo/Pasivo Efecto en resultado			
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	No realizado	
FR	CCPE	238.870	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	238.870	318.225	Acreedores Varios	79.562	207	0
FR	CCPE	264.125	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	264.125	318.225	Acreedores Varios	54.307	207	0
FR	CCPE	238.940	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	238.940	318.225	Acreedores Varios	79.781	496	0
FR	CCPE	264.165	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	264.165	318.225	Acreedores Varios	54.556	496	0
FR	CCPE	239.105	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	239.105	318.225	Acreedores Varios	79.906	786	0
FR	CCPE	263.240	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	263.240	318.225	Acreedores Varios	55.771	786	0
FR	CCPE	239.285	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	239.285	318.225	Acreedores Varios	80.016	1.076	0
FR	CCPE	239.355	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	293.355	318.225	Acreedores Varios	80.235	1.365	0
FR	CCPE	495.750	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	495.750	636.450	Acreedores Varios	144.010	3.310	0
FR	CCPE	496.150	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	496.150	636.450	Acreedores Varios	144.189	3.889	0
FR	CCPE	348.999	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	348.999	445.515	Acreedores Varios	99.644	3.128	0
FR	CCPE	251.425	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	251.425	318.225	Acreedores Varios	69.696	2.896	0
FR	CCPE	251.550	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	251.550	318.225	Acreedores Varios	69.860	3.185	0
FR	CCPE	251.675	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	251.675	318.225	Acreedores Varios	70.025	3.475	0
FR	CCPE	252.500	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	252.500	318.225	Acreedores Varios	69.490	3.765	0
FR	CCPE	252.600	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	252.600	318.225	Acreedores Varios	69.679	4.054	0
FR	CCPE	512.100	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	512.100	636.450	Acreedores Varios	133.038	8.688	0
FR	CCPE	518.200	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	518.200	636.450	Acreedores Varios	127.517	9.267	0
FR	CCPE	344.300	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	344.300	318.225	Acreedores Varios	21.152	0	4.923
FR	CCPE	237.625	1-2009	TC	C	Operac.de Importac.	237.325	318.225	Acreedores Varios	80.918	0	318
FR	CCPE	643.300	1-2009	TC	C	Operac.de Importac.	643.300	636.450	Acreedores Varios	6.214	636	0
FR	CCPE	237.750	1-2009	TC	C	Operac.de Importac.	237.750	318.225	Acreedores Varios	81.239	0	764

## Nota 21 - Contingencias y Restricciones

### a) Contingencias.

La Sociedad no presenta contingencias durante los respectivos ejercicios.

### b) Restricciones

Al cierre de los ejercicios 2008 y 2007, la Sociedad no se encuentra expuesta a restricciones que informar.

### c) Juicios

Detalle:

Tribunal	N° Rol	Origen	Etapa Proceso	Monto M\$
6° Juzgado del Trabajo Stgo.	L-544-2007	Por concepto de Indemnización de perjuicios por presunta enfermedad profesional	Este proceso se encuentra actualmente en tramitación, en estado de dictarse sentencia	66.196
1° Juzgado del Trabajo Stgo.	L-546-2007	Por concepto de Indemnización de pre aviso, Indemnización por Años de Servicio, Feriado proporcional e incremento 30% Art. 168 del código del trabajo	Esta sentencia fue apelada por la Compañía con fecha 17 de octubre de 2008, no habiéndose aun visto el recurso en la Corte de Apelaciones de Santiago	910

En opinión de la administración y del asesor legal, estas causas no presentan riesgo significativo de pérdida para la Sociedad.

## Nota 22 - Caucciones Obtenidas de Terceros

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar a esta Superintendencia.

## Nota 23 - Moneda Nacional y Extranjera

### Activos

Rubro	Moneda	Monto 31-12-2008	Monto 31-12-2007
Activos circulantes			
Disponibles	Dólares	12.146	10.965
Disponibles	\$ No Reajustables	185.310	35.430
Deudores por Venta	Dólares	4.660.091	5.270.894
Deudores por Venta	\$ No Reajustables	9.752.179	12.586.688
Documentos por Cobrar	\$ No Reajustables	2.471.728	2.631.641
Deudores Varios	Dólares	215.151	1.574.682
Deudores Varios	\$ No Reajustables	1.221.002	755.449
Cuentas por Cobrar Filiales	Dólares	1.310.285	1.716.310
Cuentas por Cobrar Filiales	\$ No Reajustables	326.443	162.227
Existencias	\$ Reajustables	9.740.740	3.858.439
Existencias	Dólares	18.510.434	18.617.556
Existencias	Yenes	51.180	140.203
Existencias	Euros	1.124.073	1.831.755
Impuestos por Recuperar	\$ Reajustables	3.798.686	873.915
Gastos Anticipados	\$ No Reajustables	86.764	7.350
Impuestos Diferidos	\$ No Reajustables	217.725	126.630
Valores Negociables	\$ Reajustables	425.303	688.848
Documentos por Cobrar	Dólares	5.174.579	2.479.567
Valores Negociables	Dólares	-	227.268
Activo fijo			
Activos Fijos	\$ Reajustables	15.193.403	15.880.810
Otros activos			
Inversiones Empresas Relacionadas	\$ Reajustables	8.163.361	8.428.338
Deudores Largo Plazo	\$ Reajustables	-	109.311
Deudores Largo Plazo	\$ No Reajustables	135.378	46.828
Total Activos			
	Dólares	29.882.686	29.897.242
	\$ No Reajustables	14.396.529	16.352.243
	\$ Reajustables	37.321.493	29.839.661
	Yenes	51.180	140.203
	Euros	1.124.073	1.831.755

## Nota 23 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

### Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con Bancos	Dólares	3.324.410	3,97	2.003.503	5,14	0		0	0
Documentos por Pagar Empresas Relacionadas	\$ No Reajustables	561.549		657.502		0		0	0
Dividendos por Pagar	\$ No Reajustables	195.879		179.930		0		0	0
Cuentas por Pagar	\$ No Reajustables	3.376.232		3.560.920		0		0	0
Documentos por Pagar	Dólares	1.293.032		57.104		0		0	0
Acreedores Varios	\$ No Reajustables	15.318		13.760		0		0	0
Provisiones	\$ No Reajustables	4.252.898		4.272.076		0		0	0
Provisiones	Dólares	540.550		187.137		0		0	0
Retenciones	\$ No Reajustables	281.571		399.285		0		0	0
Acreedores varios	Dólares	1.329.906		0		0		0	0
Obligaciones con Bancos	\$ Reajustables	5.995.709	11,08	3.931.899	6,6	0		0	0
Cuentas por Pagar	Uf	1.391		0		0		0	0
Provisiones I.A.S.	\$ Reajustables	199.167		0		0		225.226	0
Total Pasivos Circulantes	Dólares	6.487.898		2.247.744		0		0	0
	\$ No Reajustables	8.683.447		9.083.473		0		0	0
	\$ Reajustables	6.194.876		3.931.899		0		225.226	0
	Uf	1.391		0		0		0	0

**Nota 23 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)**

**Pasivos largo plazo ejercicio actual 31-12-2008**

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	597.501		398.334		796.666	
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	0		289.673		0	
	\$ reajustables	597.501		398.334		796.666	
	\$ no reajustables	0		289.673		0	

**Pasivos largo plazo ejercicio anterior 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	675.678		450.452		835.986	
Impuestos diferidos	\$ no reajustables	0		261.711		0	
	\$ reajustables	675.678		450.452		835.986	
	\$ no reajustables	0		261.711		0	

### **Nota 24 - Sanciones**

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

### **Nota 25 - Hechos Posteriores**

Entre el 01 de Enero del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (enero 30 de 2009), no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y económica de la Sociedad.

### **Nota 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 riles, higiene y seguridad industrial, control de emisión de material particulado y normativas de construcción.

En los ejercicios 2008 y 2007 se realizaron desembolsos por un monto de M\$44.519 y M\$70.433 respectivamente.



## Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado el balance general individual de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados individuales de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades, sobre los mismos, con fecha 1° de febrero de 2008. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes, adjuntos, no forman parte de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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 nuestra auditoría constituye 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 a los estados financieros, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales, detalladas en Nota 10 a los estados financieros. 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 filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

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 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2 a los estados financieros.

  
Enero 30, 2009



Cristián Álvarez Parra  
RUT: 9.854.795-9



# Estados Financieros Consolidados

## Balances Generales Consolidados

### Activos

(cifras en miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	2008 M\$	2007 M\$
<b>Activo Circulante</b>			
Disponible		250.229	178.190
Valores negociables	(4)	542.332	1.375.918
Deudores por venta (neto)	(5)	18.115.303	22.215.658
Documentos por cobrar (neto)	(5)	8.198.318	6.144.331
Deudores varios	(5)	1.710.545	2.557.473
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	(6)	1.336.488	1.768.755
Existencias (neto)	(7)	35.916.099	29.759.527
Impuestos por recuperar	(8)	4.113.528	874.044
Gastos pagados por anticipado		176.376	28.626
Impuestos diferidos	(8)	282.233	205.095
Otros activos circulantes		21.564	290.226
<b>Total activo circulante</b>		<b>70.663.015</b>	<b>65.397.843</b>
<b>Activo Fijo</b>			
Terrenos	(9)	4.246.183	4.246.183
Construcciones y obras de infraestructura	(9)	33.598.097	33.059.279
Maquinarias y equipos	(9)	55.475.910	55.683.275
Otros activos fijos	(9)	8.778.439	8.993.060
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	(9)	172.332	172.332
Depreciación (menos)	(9)	(84.280.388)	(83.681.717)
<b>Total Activos Fijos</b>		<b>17.990.573</b>	<b>18.472.412</b>
<b>Otros Activos</b>			
Inversiones en otras sociedades		25	27
Deudores a largo plazo	(5)	135.378	156.139
Otros	(10)	411.839	306.229
<b>Total Otros Activos</b>		<b>547.242</b>	<b>462.395</b>
<b>Total Activos</b>		<b>89.200.830</b>	<b>84.332.650</b>

Las notas adjuntas del 1 al 27 forman parte integral de estos Estados Financieros

## Pasivos y Patrimonio

(cifras en miles de pesos)

	Nota	2008 M\$	2007 M\$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo Circulante</b>			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	(11)	11.036.462	6.895.692
Dividendos por pagar		245.783	234.550
Cuentas por pagar		4.079.356	4.307.046
Documentos por pagar		1.293.032	57.104
Acreedores varios		1.590.769	160.174
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	(6)	338.602	489.462
Provisiones	(12)	6.523.223	6.764.150
Retenciones		386.757	505.192
Impuesto a la renta	(8)		4.525
Ingresos percibidos por adelantado		129.614	25.163
<b>Total pasivo circulante</b>		<b>25.623.598</b>	<b>19.443.058</b>
<b>Pasivo Largo Plazo</b>			
Provisión largo plazo	(13)	1.950.959	2.164.344
Impuestos diferidos a largo plazo	(8)	239.383	219.036
Otros pasivos a largo plazo			
<b>Total pasivos a largo plazo</b>		<b>2.190.342</b>	<b>2.383.380</b>
Interés minoritario	(15)	2.060.715	2.157.277
<b>Patrimonio</b>			
Capital pagado	(16)	22.711.881	22.711.881
Sobrepeso en venta de acciones propias	(16)	2.823.868	2.823.868
Otras reservas	(16)	401.579	401.579
Reservas futuros dividendos	(16)	30.836.655	30.776.572
Utilidad del ejercicio	(16)	11.222.387	14.362.230
Dividendos provisorios	(16)	(8.670.195)	(10.727.195)
<b>Total Patrimonio</b>		<b>59.326.175</b>	<b>60.348.935</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>89.200.830</b>	<b>84.332.650</b>

Las notas adjuntas del 1 al 27 forman parte integral de estos Estados Financieros

# Estados de Resultados Consolidados

(cifras en miles de pesos)

	Nota	2008 M\$	2007 M\$
<b>Resultado Operacional</b>			
Ingresos de explotación		130.006.349	139.182.070
Costos de explotación		(94.981.496)	(102.070.513)
Margen de explotación		35.024.853	37.111.557
Gastos de administración		(17.681.556)	(17.929.822)
<b>Resultado operacional</b>		<b>17.343.297</b>	<b>19.181.735</b>
<b>Resultado No Operacional</b>			
Ingresos financieros		393.298	631.254
Otros ingresos fuera de la explotación	(17)	520.738	1.108.274
Gastos financieros		(454.391)	(279.069)
Otros egresos fuera de la explotación	(17)	(58.414)	(5.377)
Corrección monetaria	(18)	(2.211.326)	(2.289.784)
Diferencias de cambio	(19)	(1.185.998)	129.032
<b>Resultado no operacional</b>		<b>(2.996.093)</b>	<b>(705.670)</b>
Resultado antes de impuesto a la renta		14.347.204	18.476.065
Impuesto a la renta	(8)	(2.393.799)	(3.295.506)
Utilidad consolidada		11.953.405	15.180.559
Interés minoritario	(15)	(731.018)	(818.329)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>11.222.387</b>	<b>14.362.230</b>

Las notas adjuntas del 1 al 27 forman parte integral de estos Estados Financieros

# Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

(cifras en miles de pesos)

	Nota	2008 M\$	2007 M\$
<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación</b>			
Recaudación de deudores por venta		156.005.440	164.969.969
Ingresos financieros percibidos		325.773	273.434
Otros ingresos percibidos		1.171.662	938.008
Pagos a proveedores y personal		(144.448.247)	(149.995.116)
Intereses pagados		(97.519)	(86.438)
Impuesto a la renta pagado		(2.948.741)	(3.724.231)
Otros gastos pagados		(72.927)	(272.687)
I.V.A. y otros similares pagados		(556.112)	(737.298)
<b>Flujo neto originado por actividades de operación</b>		<u>9.379.329</u>	<u>11.365.641</u>
<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento</b>			
Obtención de préstamos		12.282.795	25.800.466
Obtención otros préstamos empresas relacionadas			61.748
Otras fuentes de financiamiento		684.746	138.526
Pago de dividendos		(12.352.833)	(19.693.480)
Pago de préstamos		(8.680.456)	(19.337.188)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<u>(8.065.748)</u>	<u>(13.029.928)</u>
<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión</b>			
Ventas de activo fijo		7.788	194.166
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		2.685.651	1.304.888
Incorporación de activos fijos (menos)		(1.598.229)	(1.821.091)
Otros préstamos a empresas relacionadas		(2.893.052)	(1.190.559)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<u>(1.797.842)</u>	<u>(1.512.596)</u>
<b>Flujo Neto Total Negativo del ejercicio</b>		<u>(484.261)</u>	<u>(3.176.883)</u>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente		<u>(277.286)</u>	<u>(147.545)</u>
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		<u>(761.547)</u>	<u>(3.324.428)</u>
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente		<u>1.554.108</u>	<u>4.878.536</u>
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente		<u><u>792.561</u></u>	<u><u>1.554.108</u></u>

Las notas adjuntas del 1 al 27 forman parte integral de estos Estados Financieros

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

Conciliación Entre El Flujo Neto Originado Por Actividades de la Operación y el Resultado del Ejercicio	Nota	2008 M\$	2007 M\$
Utilidad del ejercicio		11.222.387	14.362.230
Resultado en venta de activos:		(90.973)	(179.682)
Utilidad en venta de activos fijos		(23.568)	(179.682)
Utilidad en venta de inversiones (menos)		(67.405)	
<b>Cargos (abonos) a resultados que no representan flujos de efectivo:</b>		<b>7.610.510</b>	<b>7.148.153</b>
	(9)		
Depreciación del ejercicio		2.826.767	3.105.891
Amortización de intangibles			8.515
Castigos y provisiones		1.386.419	1.873.605
Corrección monetaria neta	(18)	2.211.326	2.289.784
Diferencia de cambio neta	(19)	1.185.998	(129.032)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo			(610)
<b>Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo (Aumento)</b>			
<b>Disminución</b>		<b>(167.800)</b>	<b>416.583</b>
Deudores por ventas y documentos por cobrar		5.466.582	4.071.743
Existencias		(6.195.053)	(2.999.348)
Otros activos		560.671	(655.812)
<b>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo Aumento</b>			
<b>(Disminución)</b>		<b>(9.925.813)</b>	<b>(11.199.972)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(11.046.853)	(11.070.893)
Intereses por pagar		356.872	193.191
Impuesto a la renta por pagar		1.626.757	1.318.243
Otras cuentas por pagar relacionados con resultados fuera de la explotación		(24.685)	90.584
Impuestos al valor agregado y otros similares por pagar		(837.904)	(1.731.097)
<b>Utilidad del interés minoritario</b>		<b>731.018</b>	<b>818.329</b>
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>		<b>9.379.329</b>	<b>11.365.641</b>

Las notas adjuntas del 1 al 27 forman parte integral de estos Estados Financieros

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 1 – Inscripción en el Registro de Valores

- a) La Sociedad matriz 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.

### Nota 2 – Criterios Contables Aplicados

#### a) Períodos contables

Los estados financieros consolidados abarcan los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

#### b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados según 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 consolidación

Los presentes estados financieros consolidados 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 Fábrica 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.

## Nota 2 – Criterios Contables Aplicados (continuación)

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 finalizada el día 13 de agosto de 2008.

Respecto a la sociedad filial Inmobiliaria VQ S.A., con fecha 21 de agosto de 2008, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, acordó la disolución de la Sociedad.

Sociedades incluidas en la consolidación

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			
		31-12-08			31-12-07
		directo	indirecto	total	total
85.859.300-K	Central de Servicios Técnicos C.S.T Ltda.	1,2600	,7400	00,0000	00,0000
92.017.000-5	Somela S.A.	8,5400	,0000	8,5400	8,5400
96.925.040-3	Inmobiliaria VQ S.A.	,0000	,0000	,0000	9,7200

### d) Bases de presentación

Para efectos de comparación, los estados financieros del ejercicio anterior, 1 de enero al 31 de diciembre de 2007, han sido reajustados extracontablemente según el IPC acumulado en los últimos 12 meses de 8,9%.

### e) Corrección 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 enero a diciembre 2008: 8,9%

Acumulado enero a diciembre 2007: 7,4%

## Nota 2 – Criterios Contables Aplicados (continuación)

### f) Bases de conversión

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:

	2008	2007
	\$	\$
Unidades de Fomento (UF)	21.452,57	19.622,66
Dólares Estadounidenses (US\$)	636,45	496,89
Euro	898,81	730,94
Yenes	7,05	4,41

### 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 a su costo de adquisición, corregido monetariamente o el valor de mercado, el que sea menor.

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

## **Nota 2 – Criterios Contables Aplicados (continuación)**

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

### **j) Estimación 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 2008 y 2007.

Bajo el rubro Otros Activos se incluyen las obras en curso que corresponden a proyectos de inversión que al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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) Depreciación 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\$2.826.767 en 2008, y a M\$3.105.891 en 2007.

### **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.

## **Nota 2 – Criterios Contables Aplicados (continuación)**

### **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) Indemnización 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 7% anual. En el caso de la sociedad Somela S.A., ésta aplica una tasa de descuento del 6% anual.

### **q) Provisión garantía de artefactos**

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

### **r) Ingresos de explotación**

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 y traspasados sus riesgos, 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 ha suscrito contratos de cobertura con el objeto de protegerse contra riesgos de variaciones de tipo de cambio de partidas existentes al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

## **Nota 2 – Criterios Contables Aplicados (continuación)**

Los efectos en resultados 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 investigación y desarrollo**

Sociedad matriz:

Durante los ejercicios 2008 y 2007 la Sociedad Matriz presenta gastos de investigación y desarrollo ascendentes a M\$194.355 y M\$208.308, 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 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..

### **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) 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,

## Nota 2 – Criterios Contables Aplicados (continuación)

ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como de Inversión o Financiamiento.

### (x) Depósitos 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.

### (y) Uso de estimaciones

El Grupo consolidado prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, lo que requiere que las administraciones efectúen estimaciones y supuestos que podrían afectar las cantidades informadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes, a la fecha de los estados financieros, y las cantidades de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

## Nota 3 – Cambios Contables

Durante el ejercicio 2008 no se han producido cambios contables, respecto al ejercicio anterior.

## Nota 4 – Valores Negociables

En este ítem se registraron inversiones en cuotas de fondos mutuos por un valor de M\$542.332 y de M\$1.375.918 para los ejercicios 2008 y 2007 respectivamente.

Institución	Tipo	N° de Cuotas	Valor de Cuotas	Al 31-12-2008 M\$	Al 31-12-2007 M\$
BCI	FM	25.633,3153	21.157,3101	542.332	1.148.650
Banchile	FM			-	227.268
<b>TOTAL</b>				<b>542.332</b>	<b>1.375.918</b>

Composición del Saldo:

Instrumentos	Valor contable	
	2008 M\$	2007 M\$
Cuotas de fondos mutuos	542.332	1.375.918
Total Valores Negociables	542.332	1.375.918

## Nota 5 - Deudores de Corto y Largo Plazo

La Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 presenta la siguiente información.

	Nacionales		Extranjeros		Nacionales		Extranjeros	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	%	%	%	%
Deudores por ventas	12.504.883	16.415.016	5.610.420	5.800.642	69	74	31	26
Documentos por cobrar	2.995.794	3.221.410	5.202.524	2.922.921	37	52	63	48
Deudores varios	1.495.394	982.791	215.151	1.574.682	87	38	13	62
<b>Total</b>	<u>16.996.071</u>	<u>20.619.217</u>	<u>11.028.095</u>	<u>10.298.245</u>				

Rubro	Circulantes				Subtotal	Total Circulante		Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año			2008	2007	2008	2007
	2008	2007	2008	2007		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	17.886.876	21.860.288	888.039	1.286.817	18.774.915	18.115.303	22.215.658	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	659.612	-	-	-	-
Documentos por cobrar	6.971.732	5.297.124	1.479.215	1.096.951	8.450.947	8.198.318	6.144.331	0	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	252.629	-	-	-	-
Deudores varios	1.224.850	2.121.010	485.695	436.462	1.710.545	1.710.545	2.557.473	135.378	156.139
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
							Total deudores largo plazo	135.378	156.139

## **Nota 6 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas**

Las Transacciones que la sociedad matriz 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 el correspondiente 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.

La cuenta por cobrar a Frimetal S.A. se encuentra pactada en dólares. El resto de las cuentas por cobrar y pagar de empresas relacionadas se encuentran pactadas en pesos.

## Nota 6 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

### 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	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
85.202.900-5	Cemco S.A.	10.458	50.301	-	-
0-E	Frimetal S.A.	1.314.358	1.716.317	-	-
96.985.110-5	Inversiones Frimetal S.A.	11.672	2.137	-	-
	<b>Total</b>	<u>1.336.488</u>	<u>1.768.755</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### 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	
		2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$
92.970.000-7	Cem S.A.	39.349	133.198	0	0
85.202.900-5	Cemco S.A.	282.972	356.264	0	0
76.788.120-7	SK Capacitación S.A.	2.967	0	0	0
76.030.514-6	SK Converge S.A.	13.314	0	0	0
	<b>Total</b>	<u>338.602</u>	<u>489.462</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Nota 6 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

### c) Transacciones

Durante los ejercicios 2008 y 2007 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	2008		2007	
				Monto M\$	Efectos en resultado (cargos) abonos M\$	Monto M\$	Efectos en resultado (cargos) abonos M\$
Cem S.A.	92970000-7	Directores Comunes	Compra de Bienes y Servicios	2.338.795	0	2.748.452	0
Cemco S.A.	85202900-5	Directores Comunes	Compra de Bienes y Servicios	2.265.133	0	1.830.528	0
Frimetal S.A.		0-E Director Común	Compra de Bienes y Servicios	2.353.727	0	2.075.859	0
Cem S.A.	92970000-7	Directores Comunes	Ventas de Bienes y Servicios	0	0	38.995	1.949
Cemco S.A.	85202900-5	Directores Comunes	Ventas de Bienes y Servicios	45.050	0	48.591	0
Frimetal S.A.		0-E Director Común	Ventas de Bienes y Servicios	7.942.279	2.465.699	10.918.594	2.135.318
Inversiones Frimetal S.A.	96985110-5	Directores Comunes	Venta Servicios Administrativo	60.485	60.485	24.480	24.480
Comercial Automotriz S.A.	96928530-4	Matriz Común	Compra de Automóvil	0	0	25.717	0
Frimetal S.A.		0-E Director Común	Transferencia Tecnológica	437.460	437.460	525.831	525.831
Comercial Automotriz S.A.	96928530-4	Matriz Común	Ventas de Bienes y Servicios	79	0	140	0
SK Capacitación S.A.	76788120-7	Matriz Común	Compra de Servicios	0	0	10.109	-10.109
Sigdo Koppers S.A.	99598300-1	Directores Comunes	Ventas de Bienes y Servicios	340	0	0	0
SK Capacitación S.A.	76788120-7	Relacionada	Servicios	735	-735	0	0
SK Converge S.A.	76030514-6	Relacionada	Servicios	12.969	-12.969	0	0

## Nota 7 - Existencias

Bajo este rubro se incluyen:

	2008 M\$	2007 M\$
Productos terminados	12.789.832	10.531.621
Productos en proceso	1.143.104	2.264.814
Materias primas y materiales	18.944.642	13.947.368
Importaciones en tránsito	3.038.521	3.015.724
Total existencias	<u>35.916.099</u>	<u>29.759.527</u>

Estos valores se presentan netos de ajustes por utilidades no realizadas de M\$57.316 y M\$96.257 y de provisión por obsolescencia de M\$861.481 y M\$313.782 para los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente.

## Nota 8 - Impuestos Diferidos 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:

Sociedad Matriz	2008 M\$	2007 M\$
Rentas con crédito del 15%	15.630	-
Rentas con crédito del 17%	17.962.484	18.566.862
Renta sin crédito	1.952.839	2.272.778
Renta exenta de 1ra. categoría y global complementario	4.336.886	5.159.766
Total utilidades tributarias retenidas	<u>24.267.839</u>	<u>25.999.406</u>

## Nota 8 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (continuación)

Sociedad Filial Somela S.A.	2008 M\$	2007 M\$
Rentas con crédito del 17%	3.221.740	3.476.931
Renta sin crédito	704.639	882.086
Ingresos no renta	19.849	19.849
Total utilidades tributarias retenidas	<u>3.946.228</u>	<u>4.378.866</u>

### b) Provisión Impuesto a la Renta

#### b.1. Sociedad Matriz

Para los ejercicios 2008 y 2007, la sociedad matriz ha constituido una provisión por impuesto a la renta que asciende a M\$1.762.179 y M\$2.280.758, 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 2008, 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\$682.933. Para el año 2007 el monto ascendió a M\$866.025.

## Nota 8 - Impuestos diferidos e impuesto a la renta (continuación)

### b.3 CST Ltda.

La Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta para los ejercicios 2008 y 2007 con motivo de haberse determinado una renta líquida imponible negativa, la cual a sido absorbida con utilidad tributaria, con crédito de años anteriores.

### b.4. VQ S.A.

La Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta para el ejercicio 2007 con motivo de haberse determinado una renta líquida imponible negativa.

## Nota 8 - Impuestos diferidos e impuesto a la renta (continuación)

### c) Impuestos diferidos

Conceptos	2008				2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$						
Provisión cuentas incobrables	37.509	117.572	0	0	55.762	146.411	0	0
Provisión de vacaciones	80.947	0	0	0	84.990	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	74.930	904.232	0	0	93.586	1.115.408
Indemnización años de servicio	0	40.085	10.856	93.184	0	44.447	8.806	75.578
Otros eventos	11.149	79.371	17.899	6.913	4.919	79.372	19.780	9.355
Prov. bonos de vacac. y otros	39.474	0	0	0	33.412	0	0	0
Utilidad no realizada	23.333	0	0	0	27.410	0	0	0
Provisión obsolescencia	154.952	0	0	0	65.056	2.457	0	0
Derechos de aduanas diferidos	12.925	25.851	0	0	16.170	32.340	0	0
Incentivo a la exportación	0	0	82.457	0	0	0	87.145	0
Software activados	0	0	16.345	16.345	0	0	29.373	29.373
Gastos diferidos	0	0	11.273	0	0	0	55.654	0
Gastos activados	0	0	53.768	0	0	0	0	0
Provisiones varias	104.646	0	0	0	108.191	0	0	0
Provisión parque de artefactos	84.826	0	0	0	103.529	0	0	0
<b>Otros</b>								
Cuentas complem. neto de amort.				518.412				705.651
<b>Total</b>	<b>549.761</b>	<b>262.879</b>	<b>267.528</b>	<b>502.262</b>	<b>499.439</b>	<b>305.027</b>	<b>294.344</b>	<b>524.063</b>

## Nota 8 - Impuesto diferido e impuesto a la renta (continuación)

### e) Impuesto a la renta

Item	2008 M\$	2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.445.112)	(3.146.783)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	244.030	281
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	7.203	7.247
Efecto por amortiz. de ctas. Complem. de activos y pasivos diferidos	(187.239)	(141.099)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(12.681)	(15.152)
Total	(2.393.799)	(3.295.506)

## Nota 8 - Impuesto diferido e impuesto a la renta (continuación)

### Conciliación de Impuesto a la Renta por pagar

#### CTI Compañía Tecno Industrial S.A.

	En miles de pesos (M\$)	
	2008	2007
	M\$	M\$
Impuesto 1º cat.	(1.762.179)	(2.280.758)
<u>Rebajas</u>		
Pago Provisional Mensual	2.347.054	2.847.635
Crédito Gastos Capacitación	71.317	67.380
Crédito Gastos Donaciones	634	643
Crédito por Inversión Activo Fijo	-	18.634
Remanente Crédito	3.146.198	219.021
Otros	(4.338)	1.489
<b>Impuesto por recuperar (activo)</b>	<b>3.798.686</b>	<b>874.044</b>

#### Somela S.A.

	En miles de pesos (M\$)	
	2008	2007
	M\$	M\$
Impuesto 1º cat.	(681.070)	(866.025)
<u>Rebajas</u>		
Pago Provisional Mensual	759.429	843.804
Crédito Gastos Capacitación	12.000	17.696
Impuesto al Valor Agregado	226.227	
Provisión impuesto Art. 21	(1.863)	
<b>Impuesto por recuperar (activo)</b>	<b>314.723</b>	
<b>Impuesto por pagar (pasivo)</b>		<b>(4.525)</b>

#### Central de Servicios Técnicos Ltda.

	En miles de pesos (M\$)	
	2008	2007
	M\$	M\$
Otros Impuestos	119	-
<b>Impuesto por recuperar (activo)</b>	<b>119</b>	<b>-</b>

## Nota 9 - Activo Fijo

### Activo Fijo al 31 diciembre de 2008

Descripción	Valor Inicial M\$	Depreciación Ejercicio M\$	Depreciación Acumulada M\$	Depreciación Total M\$
Terrenos	4.246.183			
Bienes Raíces, Instalaciones	33.598.097	666.248	27.178.719	27.844.967
Maquinarias y Equipos	55.475.910	1.834.313	48.682.163	50.516.476
Otros Activos :				
Muebles y Útiles	5.965.494	290.763	5.281.684	5.572.447
Vehículos	145.987	9.340	115.318	124.658
Instalaciones	17.760	422	17.295	17.717
Repuestos	306.311			
Obras en curso	2.091.605			
Equipos telefónicos	22.276		22.276	22.276
Otros Activos Fijos	84.992	5.874	60.784	66.658
Maquinas de Oficina	144.014	19.807	95.382	115.189
Retasación Técnica	172.332			
<b>Totales</b>	<b>102.270.961</b>	<b>2.826.767</b>	<b>81.453.621</b>	<b>84.280.388</b>
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>17.990.573</b>			

## Nota 9 - Activo Fijo (continuación)

### Activo Fijo al 31 diciembre de 2007

Descripción	Valor Inicial	Depreciación Ejercicio	Depreciación Acumulada	Depreciación Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	4.246.183			
Bienes Raíces, Instalaciones	33.059.279	789.830	26.360.623	27.150.453
Maquinarias y Equipos	55.683.275	2.016.139	47.647.115	49.663.254
Otros Activos :				
Muebles y Útiles	6.694.274	266.003	5.768.057	6.034.060
Vehículos	80.933	8.876	40.684	49.560
Instalaciones	17.759	526	16.769	17.295
Repuestos	325.087			
Obras en Curso	1.066.331			
Equipos Telefónicos	22.276		22.277	22.277
Otros Activos Fijos	247.779	5.445	235.153	240.598
Maquinas de Oficina	538.621	19.072	485.148	504.220
Retasación Técnica	172.332			
<b>Totales</b>	<b>102.154.129</b>	<b>3.105.891</b>	<b>80.575.826</b>	<b>83.681.717</b>
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>18.472.412</b>			
<b>Depreciación Ejercicio</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Costos de explotación		865.746	876.549	
Gastos de administración y ventas		1.961.021	2.229.342	
		<b>2.826.767</b>	<b>3.105.891</b>	

### Nota 10 - 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\$411.839 y M\$306.229 para los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente.

Se detalla como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Somela S.A.		
Repuestos	168.732	158.942
Provisión Obsolescencia Repuestos	(50.000)	(54.450)
Sub total	<u>118.732</u>	<u>104.492</u>
CST Ltda.		
Partes y Piezas	293.107	196.014
Equipos y Herramientas	-	5.723
Sub total	<u>293.107</u>	<u>201.737</u>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>411.839</b>	<b>306.229</b>

## Nota 11 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste						Total	
	Dólares		Euros		\$ No reajustables		2008 M\$	2007 M\$
	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$	2008 M\$	2007 M\$		
Banco Santander-Santiago	3.263.473	2.771.982	6.653	2.016	0	0	3.270.126	2.773.998
Banco Chile	967.272	189.795	0	0	6.296.369	3.494.751	7.263.641	3.684.546
ITAU	0	0	0	0	0	437.148	0	437.148
Banco BCI	0	0	0	0	502.695	0	502.695	0
<b>Totales</b>	<b>4.230.745</b>	<b>2.961.777</b>	<b>6.653</b>	<b>2.016</b>	<b>6.799.064</b>	<b>3.931.899</b>	<b>11.036.462</b>	<b>6.895.692</b>
Monto capital adeudado	4.215.875	2.959.920	6.653	2.016	6.720.000	3.887.730	10.942.528	6.849.666
Tasa	3,97%	5,144%			11,08%	6,6%		

Porcentaje de obligaciones  
en moneda extranjera (%) 38%

Porcentaje de obligaciones  
en moneda nacional (%) 62%

## Nota 12 - Provisiones y Castigos

Integran este rubro las siguientes partidas:

	2008 M\$	2007 M\$
Indemnización por años de servicio	276.506	446.186
Vacaciones y beneficios del personal	2.253.956	2.787.139
Provisión convenio con distribuidores	1.923.283	1.542.825
Provisión garantía artefactos	806.777	609.003
Provisión publicidad	125.276	150.514
Fletes exportaciones	313.429	181.692
Provisión otros servicios	152.309	306.402
Otras provisiones	506.332	505.234
Pago Provisional mensual (PPM)	165.355	235.155
Total	<u>6.523.223</u>	<u>6.764.150</u>

### Castigos (deudores incobrables)

Durante los ejercicios 2008 y 2007 no se han efectuado castigos.

## Nota 13 - 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 7% anual. (6% anual Somela S.A.)

El monto de la provisión asciende a M\$2.227.465 y a M\$2.610.530 en los ejercicios 2008 y 2007, respectivamente.

### Nota 13 - Indemnizaciones al personal por años de servicios (continuación)

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	M\$	M\$
<b>Rubros:</b>		
Provisiones (circulante)	276.506	446.186
Provisiones (largo plazo)	1.950.959	2.164.344
<b>Total provisión:</b>	<b>2.227.465</b>	<b>2.610.530</b>
Saldo Inicial al 01-01-2008 Histórico	2.397.181	
Incremento por Corrección Monetaria	178.167	
Incremento por Provisión	313.885	
Disminución Por Pagos	<u>-661.768</u>	
<b>Saldo Final al 31-12-2008</b>	<b>2.227.465</b>	

### Nota 14 – Otros pasivos a largo plazo

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

### Nota 15 - Interés Minoritario

Sociedades	2008		2007	
	Interés Minoritario Resultado M\$	Pasivo M\$	Interés Minoritario Resultado M\$	Pasivo M\$
Somela S.A.	(731.018)	(2.060.715)	(818.226)	(2.101.943)
VQ S.A.	-	-	(103)	(55.334)
<b>Totales</b>	<b>(731.018)</b>	<b>(2.060.715)</b>	<b>(818.329)</b>	<b>(2.157.277)</b>

## Nota 16 - Cambios en el Patrimonio

### a) Dividendos acordados

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.

La junta general ordinaria de accionistas de esta sociedad, celebrada con fecha 24 de abril de 2008, acordó repartir el dividendo definitivo adicional numero 101 con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, ascendente a \$0,55912171758794 por acción.

El valor total a repartir asciende a M\$3.337.957.-

El pago de este dividendo se efectuó el día 08 de mayo de 2008.

## **Nota 16 - Cambios en el Patrimonio (continuación)**

En sesión de Directorio del 7 de Julio de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$0,85 por acción, ascendente a M\$5.074.500.(históricos)

El pago de este dividendo se efectuó con fecha 29 de Julio de 2008.

En sesión de Directorio del 2 de Septiembre de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$0,353 por acción, ascendente a M\$2.107.410.(históricos)

El pago de este dividendo se efectuó con fecha 24 de Septiembre de 2008.

En sesión de Directorio del 19 de Noviembre de 2008, se acordó repartir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$0,21 por acción, ascendente a M\$1.253.700.(históricos)

El pago de este dividendo se efectuó con fecha 23 de Diciembre de 2008.

### **b) Otros**

Al cierre del ejercicio, el capital suscrito y pagado de la Sociedad asciende a M\$22.711.881 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 No27 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 2008 y 2007 asciende a M\$401.579.

## Nota 16 - Cambios en el Patrimonio (continuación)

c) Durante el ejercicio 2008 y 2007 el patrimonio ha experimentado las siguientes variaciones

Rubros	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones propias M\$	Otras Reservas M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Dividendos provisorios M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial al 01.01.08	20.855.722	2.593.084	368.759	28.261.315	-9.850.500	13.188.457
Distribución result.ejerc.anterior				3.337.957	9.850.500	-13.188.457
Dividendo definitivo ejerc.anterior				-3.337.957		
Dividendo Definitivo Eventual						
Revalorización capital propio	1.856.159	230.784	32.820	2.575.340	-234.585	
Resultado del ejercicio						11.222.387
Dividendos provisorios					-8.435.610	
Saldo final al 31.12.08	22.711.881	2.823.868	401.579	30.836.655	-8.670.195	11.222.387
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	
Saldo final al 31.12.07	20.855.722	2.593.084	368.759	28.261.315	-9.850.500	13.188.457
Saldo actualizados al 31.12.08	22.711.881	2.823.868	401.579	30.776.572	-10.727.195	14.362.230

## Nota 16 - Cambios en el patrimonio (continuación)

d) Número de acciones

<b>Serie</b>	<b>N° de acciones suscritas</b>	<b>N° de acciones pagadas</b>	<b>N° de acciones con derecho a voto</b>
Única	5.970.000.000	5.970.000.000	5.970.000.000

e) Capital

<b>Serie</b>	<b>Capital suscrito M\$</b>	<b>Capital pagado M\$</b>
Única	22.711.881	22.711.881

## Nota 17 - Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

### OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Detalle	Total al 31-12-08 M\$	Total al 31-12-07 M\$
Recuperación derechos internación realizados	143.125	707.743
Venta de residuos industriales	-	48.235
Recuperaciones varias	342	1.453
Ingresos por arriendos	54.016	55.146
Resultado venta bienes de uso	33.742	179.654
Resultado por liquidación de inversión en Inmobiliaria VQ S.A.	147.894	-
Otros	141.619	116.043
TOTAL	520.738	1.108.274

### OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Detalle	Total al 31-12-08 M\$	Total al 31-12-07 M\$
Venta de Residuos Industriales	-47.747	-
Resultado venta bienes de uso	-10.224	-5.377
Otros	-443	-
TOTAL	-58.414	-5.377

## Nota 18 - Corrección 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\$2.211.326 para 2008 y un cargo neto M\$2.289.784 para 2007.

	Índice de Reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
<b>Activos (cargos)/abonos</b>			
Existencias	IPC	1.127.712	763.605
Activo fijo	IPC	1.570.969	1.470.972
Valores negociables	IPC	376.106	218.991
Cuentas por cobrar	IPC	91.707	172.877
Otros activos no monetarios	IPC	242.022	126.363
Cuentas de gastos y costos	IPC	4.957.082	5.043.442
Total (cargos) abonos		8.365.598	7.796.250
<b>Pasivos-Patrimonio (cargos)/abonos</b>			
Patrimonio	IPC	-4.460.518	-3.654.818
Interés minoritario	IPC	-138.297	-122.217
Otros Pasivos monetarios	IPC	-147.077	0
Pasivos no monetarios	IPC	100.793	-148.771
Cuentas de ingresos	IPC	-5.931.825	-6.160.228
Total (cargos) abonos		-10.576.924	-10.086.034
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		-2.211.326	-2.289.784

## Nota 19 - Diferencia de Cambio

Rubro	Moneda	Monto	
		2008 M\$	2007 M\$
<b>Activos (cargos)/ abonos</b>			
Disponible	Dólar estadounidense	294.459	(6.381)
Cuentas por cobrar	Dólar estadounidense	2.809.546	(660.172)
Existencias	Dólar estadounidense	(1.129.539)	(2.081)
Deudores varios	Dólar estadounidense	57.613	1.728
Existencias	Euros	19.939	1.148
Total (cargos) abonos		2.052.018	(665.758)
<b>Pasivos (cargos)/ abonos</b>			
Obligaciones con bancos	Dólar estadounidense	(1.362.766)	232.309
Documentos por pagar	Dólar estadounidense	6.455	127.747
Cuentas por pagar circulante	Dólar estadounidense	(913)	5.368
Acreedores varios	Dólar estadounidense	(1.990.841)	406.919
Otros	Dólar estadounidense	110.458	22.862
Obligaciones con bancos	Euros	(409)	(32)
Cuentas por pagar circulante	Euros	0	(383)
Total (cargos) Abonos		(3.238.016)	794.790
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		(1.185.998)	129.032

## Nota 20 - 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.

En el rubro Otras fuentes de financiamiento, se presenta el monto neto relacionado con las compensaciones de operaciones de derivados liquidados durante el ejercicio 2008 y 2007 respectivamente.

Detalle:

	<b>2008</b> <b>M\$</b>	<b>2007</b> <b>M\$</b>
Disponible	250.229	178.190
Valores negociables	542.332	1.375.918
	-----	-----
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	792.561	1.554.108

## Nota 21 - Contratos de Derivados (continuación)

Descripción de los contratos									Cuentas contables que afecta			
Tipo de Derivado	Tipo de Cont.	Valor de Contrato	Plazo de vencimiento	Item Específico	Posic. Compra/Venta	Partida o transacción protegida		Valor partida protegida	Activo/Pasivo		Efecto en resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No realizado
FR	CCPE	238.870	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	238.870	318.225	Acreeedores Varios	79.562	207	0
FR	CCPE	264.125	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	264.125	318.225	Acreeedores Varios	54.307	207	0
FR	CCPE	238.940	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	238.940	318.225	Acreeedores Varios	79.781	496	0
FR	CCPE	264.165	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	264.165	318.225	Acreeedores Varios	54.556	496	0
FR	CCPE	239.105	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	239.105	318.225	Acreeedores Varios	79.906	786	0
FR	CCPE	263.240	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	263.240	318.225	Acreeedores Varios	55.771	786	0
FR	CCPE	239.285	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	239.285	318.225	Acreeedores Varios	80.016	1.076	0
FR	CCPE	239.355	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	293.355	318.225	Acreeedores Varios	80.235	1.365	0
FR	CCPE	495.750	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	495.750	636.450	Acreeedores Varios	144.010	3.310	0
FR	CCPE	496.150	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	496.150	636.450	Acreeedores Varios	144.189	3.889	0
FR	CCPE	348.999	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	348.999	445.515	Acreeedores Varios	99.644	3.128	0
FR	CCPE	251.425	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	251.425	318.225	Acreeedores Varios	69.696	2.896	0
FR	CCPE	251.550	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	251.550	318.225	Acreeedores Varios	69.860	3.185	0
FR	CCPE	251.675	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	251.675	318.225	Acreeedores Varios	70.025	3.475	0
FR	CCPE	252.500	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	252.500	318.225	Acreeedores Varios	69.490	3.765	0
FR	CCPE	252.600	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	252.600	318.225	Acreeedores Varios	69.679	4.054	0
FR	CCPE	512.100	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	512.100	636.450	Acreeedores Varios	133.038	8.688	0
FR	CCPE	518.200	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	518.200	636.450	Acreeedores Varios	127.517	9.267	0
FR	CCPE	344.300	1-2009	TC	V	Operac.de Exportac.	344.300	318.225	Acreeedores Varios	21.152	0	4.923
FR	CCPE	237.625	1-2009	TC	C	Operac.de Importac.	237.325	318.225	Acreeedores Varios	80.918	0	318
FR	CCPE	643.300	1-2009	TC	C	Operac.de Importac.	643.300	636.450	Acreeedores Varios	6.214	636	0
FR	CCPE	237.750	1-2009	TC	C	Operac.de Importac.	237.750	318.225	Acreeedores Varios	81.239	0	764

## Nota 22 - Contingencias y Restricciones

A) Contingencias.

ai) Sociedad matriz

La Sociedad no presenta contingencia durante los respectivos ejercicios.

aii) Sociedades filiales

Somela S.A.

Al cierre del ejercicio 2008 y 2007 existen cartas de crédito con bancos, por operaciones de importaciones no embarcadas por un valor de M\$934.669 y M\$2.570.602 respectivamente.

La sociedad ni sus filiales no presenta otras contingencias materiales.

B) Restricciones

Al cierre de los ejercicios 2008 y 2007, las Sociedades no se encuentran expuestas a restricciones que informar.

C) Garantías

La sociedad matriz ni sus filiales presentan al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 garantías directas ni indirectas.

D) Juicios

Tribunal	N° Rol	Origen	Etapa Proceso	Monto M\$
6° Juzgado del Trabajo Stgo.	L-544-2007	Por concepto de Indemnización de perjuicios por presunta enfermedad profesional	Este proceso se encuentra actualmente en tramitación, en estado de dictarse sentencia	66.196
1° Juzgado del Trabajo Stgo.	L-546-2007	Por concepto de Indemnización de pre aviso, Indemnización por Años de Servicio, Feriado proporcional e incremento 30% Art. 168 del código del trabajo	Esta sentencia fue apelada por la Compañía con fecha 17 de octubre de 2008, no habiéndose aun visto el recurso en la Corte de Apelaciones de Santiago	910

En opinión de la administración y del asesor legal, estas causas no presentan riesgo significativo de pérdida para la Sociedad.

## Nota 23 - Caucciones 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.

## Nota 24 - Moneda Nacional y Extranjera

### Activos

Rubro	Activos	Moneda	Monto 31-12-2008	Monto 31-12-2007
<b>Activos Circulantes</b>				
Deudores Por Venta		\$ No Reajustables	12.504.883	16.415.016
Deudores Por Venta		Dólar	5.610.420	5.800.642
Deudores Varios		\$ No Reajustables	1.397.539	867.539
Deudores Varios		Dólar	313.006	1.689.934
Disponible		\$ No Reajustables	222.654	152.879
Disponible		Dólar	27.575	25.311
Documentos Por Cobrar		\$ No Reajustables	2.995.794	3.221.409
Documentos Por Cobrar		Dólar	5.202.524	2.922.922
Existencias		\$ Reajustables	11.772.693	6.955.492
Existencias		Dólar	22.859.244	20.800.411
Existencias		Yenes	51.180	140.203
Existencias		Euros	1.232.982	1.863.421
Gastos Anticipados		\$ No Reajustables	176.376	27.839
Impuestos Diferidos		\$ No Reajustables	282.233	205.095
Impuestos Por Recuperar		\$ Reajustables	4.113.528	874.044
Valores Negociables		\$ Reajustables	425.303	688.848
Cuentas Por Cobrar Filiales		Dólar	1.314.358	1.716.317
Cuentas Por Cobrar Filiales		\$ No Reajustables	22.130	52.438
Valores Negociables		\$ No Reajustables	117.029	459.802
Valores Negociables		Dólar	0	227.268
Otros		\$ No Reajustables	21.564	17.631
Otros		\$ Reajustables	0	272.595
Gastos Anticipados		Uf	0	787
<b>Activo Fijo</b>				
Activos Fijos		\$ Reajustables	17.990.573	18.472.412
<b>Otros activos</b>				
Inversiones Otras Sociedades		\$ Reajustables	25	27
Deudores Largo Plazo		\$ Reajustables	0	109.312
Otros		\$ Reajustables	411.839	300.506
Deudores Largo Plazo		\$ No Reajustables	135.378	46.827
Otros		\$ No Reajustables	0	5.723
<b>Total Activos</b>				
		\$ No Reajustables	17.875.580	21.472.198
		Dólar	35.327.127	33.182.805
		\$ Reajustables	34.713.961	27.673.236
		Yenes	51.180	140.203
		Euros	1.232.982	1.863.421
		Uf	0	787

## Nota 24 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

### Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2008		2007		2008		2007	
		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	245.783		234.550		0		0	
Cuentas por pagar	\$ no reajustables	3.876.837		4.172.326		0		0	
Cuentas por pagar	Dólares	143.389		132.704		0		0	
Cuentas por pagar	Euros	57.739		2.016		0		0	
Acreeedores varios	\$ no reajustables	85.904		87.512		0		0	
Acreeedores varios	Dólares	1.500.773		72.662		0		0	
Doc.por pagar emp.relacionadas	\$ no reajustables	338.602		489.462		0		0	
Provisiones	\$ reajustables	199.167		225.226		0		0	
Provisiones	\$ no reajustables	5.762.498		6.321.102		0		0	
Provisiones	Dólares	540.550		187.137		0		0	
Retenciones	\$ no reajustables	386.757		505.192		0		0	
Documentos por pagar	Dólares	1.293.032		57.104		0		0	
Obligaciones con bancos	Dólares	4.230.745		2.961.777		0		0	
Impuesto renta	\$ no reajustables	0		4.525		0		0	
Ingresos por adelantado	Dólares	129.614		25.163		0		0	
Acreeedores varios	Euros	4.092		0		0		0	
Provisiones	Uf	21.008		30.685		0		0	
Obligaciones con banco	\$ no reajustables	803.355		0		0		0	
Obligaciones con banco	\$ reajustables	5.995.709		3.931.899		0		0	
Obligaciones con banco	Euros	6.653		2.016		0		0	
Cuentas por pagar	Uf	1.391		0		0		0	
Total Pasivos Circulantes	\$ No Reajustables	11.499.736		11.814.669		0		0	
	Dólares	7.838.103		3.436.547		0		0	
	Euros	68.484		4.032		0		0	
	\$ Reajustables	6.194.876		4.157.125		0		0	
	UF	22.399		30.685		0		0	

**Nota 24 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)**

**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	648.934		398.334		796.666		0	
Impuestos Diferidos	\$ Reajustables	25.489		213.894		0		0	
Provisiones	\$ No Reajustables	107.025		0		0		0	
	\$ Reajustables	674.423		612.228		796.666		0	
	\$ No Reajustables	107.025		0		0		0	

**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	146.218							
Provisiones	\$ Reajustables	731.688		450.452		835.986			
Impuestos Diferidos	\$ Reajustables	25.450		186.664		6.922			
	\$ Reajustables	757.138		637.116		842.908			
	\$ No Reajustables	146.218							

## **Nota 25 - Sanciones**

Durante los ejercicios 2008 y 2007, 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.

## **Nota 26 - Hechos Posteriores**

### **Sociedad Matriz**

Entre el 01 de enero del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (enero 30 de 2009), no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y económica de la Sociedad.

## **Nota 27 - 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 riles, higiene y seguridad industrial, control de emisión de material particulado y normativas de construcción.

En los ejercicios 2008 y 2007 se realizaron desembolsos por un monto de M\$44.519 y M\$70.433 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, centrífugas, 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 2008 y 2007 no se realizaron desembolsos por este concepto.

## Informe de los Auditores Independientes

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

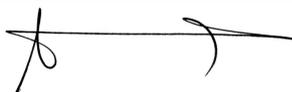
Hemos auditado el balance general consolidado de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus 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, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros consolidados de CTI Compañía Tecno Industrial S.A. y filiales por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades, sobre los mismos, con fecha 1° de febrero de 2008. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes, adjuntos, no forman parte de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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 nuestra auditoría constituye 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 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Enero 30, 2009



Cristián Álvarez Parra  
RUT: 9.854.795-9



# Estados Financieros Resumidos Filiales

Se presentan a continuación los Estados Financieros Resumidos de las sociedades filiales al 31 de diciembre de 2008, 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.

## SOMELA S.A.

### DIRECTORIO

Presidente	: Sr.	Ramón Aboitiz Musatadi	
Directores	: Sres.	Wayhí Yousef A. Juan Elgueta Z. Horacio Pavéz A..	Naoshi Matsumoto T. Juan Pablo Aboitiz D. Rodrigo González G.
Gerente General	: Sr.	Pablo Arriagada C.	
Contralor	: Sr.	Mauricio Contreras I.	

### ESTADOS FINANCIEROS SIMPLIFICADOS

Al 31 de diciembre de

#### BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$	PASIVOS	2008 M\$	2007 M\$
A. Circulante	11.191.832	11.010.009	P. Circulante	4.412.936	3.891.301
A. Fijo	2.787.862	2.583.696	P. Largo Plazo	147.943	195.556
Otros Activos	185.721	289.830	Patrimonio	9.604.536	9.796.678
Total Activos	14.165.415	13.883.535	Total Pasivos	14.165.415	13.883.535

#### ESTADO DE RESULTADOS

	2008 M\$	2007 M\$
Ingresos de Explotación	25.130.290	29.194.505
Costos de Explotación (menos)	(16.084.273)	(18.846.431)
Margen de Explotación	9.046.017	10.348.074
Gastos de Administración (menos)	(4.777.452)	(5.307.203)
Resultado Operacional	4.268.565	5.040.871
Resultado No Operacional	(174.878)	(377.774)
Resultado antes de Impuesto a la Renta	4.093.687	4.663.097
Impuesto a la Renta	(686.578)	(849.538)
Resultado Neto	3.407.109	3.813.559

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>		
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	3.478.891	4.062.820
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	-3.179.922	-4.459.223
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	-653.532	-97.074
Flujo neto total positivo(negativo) del ejercicio	-354.563	-493.477
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	-65.829	-88.730
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	-420.392	-582.207
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	573.699	1.155.906
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	153.307	573.699

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

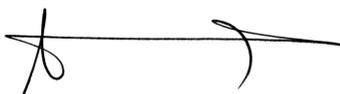
A los señores Accionistas y Directores de  
Somela S.A.

Hemos auditado el balance general de Somela S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Somela S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión de auditoría sin salvedades, sobre los mismos, con fecha 25 de enero de 2008.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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 nuestra auditoría constituye 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 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

  
Enero 23, 2009

  
Cristián Álvarez Parra

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

### DIRECTORIO

Representante Legal : Sr. Mario Oportus M.  
Gerente atención al cliente : Sr. Patricio Zamora V.  
Contador : Sr. Jorge Cahuer L.

### ESTADOS FINANCIEROS SIMPLIFICADOS

Al 31 de diciembre de

#### BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$	PASIVOS	2008 M\$	2007 M\$
A. Circulante	960.077	949.348	P. Circulante	544.524	428.555
A. Fijo	9.308	7.906	P. Largo Plazo	51.433	56.011
Otros Activos	393.037	293.777	Patrimonio	766.465	766.465
Total Activos	1.362.422	1.251.031	Total Pasivos	1.362.422	1.251.031

#### ESTADO DE RESULTADOS

	2008 M\$	2007 M\$
Ingresos de Explotación	3.474.567	3.289.535
Costos de Explotación (menos)	(2.793.426)	(2.701.400)
Margen de Explotación	681.141	588.135
Gastos de Administración (menos)	(705.613)	(696.190)
Resultado Operacional	(24.472)	(108.055)
Resultado No Operacional	17.268	101.846
Resultado antes de Impuesto a la Renta	(7.204)	(6.209)
Impuesto a la Renta	7.204	7.247
Resultado Neto	0	1.038

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>		
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	6.202	(140.814)
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	0	(127.551)
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(6.397)	192.746
Flujo neto total positivo(negativo) del ejercicio	(195)	(75.619)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1.017)	(6.908)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(1.212)	(82.527)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	17.707	100.234
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	16.495	17.707

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de  
Central de Servicios Técnicos Limitada

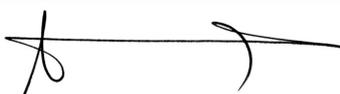
Hemos auditado el balance general de Central de Servicios Técnicos Limitada al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Central de Servicios Técnicos Limitada. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Central de Servicios Técnicos Limitada por el año terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades, sobre los mismos, con fecha 1° de febrero de 2008.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros de 2008 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Central de Servicios Técnicos Limitada al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Enero 30, 2009



Cristián Álvarez Parra

## REMUNERACIÓN A LOS DIRECTORES Y EJECUTIVOS

Durante los ejercicios 2008 y 2007 se cancelaron honorarios a los Señores Directores, según el siguiente detalle, expresado en miles de pesos. (M\$):

DIRECTORES	ORIGEN	CTI	SOMELA	TOTAL 2008	TOTAL 2007
Ramón Aboitiz M.	Dieta Director	39.358	15.399	<b>54.757</b>	<b>54.165</b>
Juan Eduardo Errazuriz O.	Dieta Director	26.956	0	<b>26.956</b>	<b>29.545</b>
Naoshi Matsumoto T.	Dieta Director	19.679	8.341	<b>28.020</b>	<b>27.082</b>
Norman Hansen R.	Dieta Director	19.679	0	<b>19.679</b>	<b>19.697</b>
Fernando Alvear A.	Dieta Director	19.679	0	<b>19.679</b>	<b>19.697</b>
Wayhi Yousef A.	Dieta Director	14.553	963	<b>15.516</b>	<b>19.697</b>
Cirilo Córdova de P.	Dieta Director	7.689	10.584	<b>18.273</b>	<b>0</b>
Juan Elgueta Z.	Dieta Director	19.679	7.700	<b>27.379</b>	<b>27.082</b>
<b>TOTAL</b>		<b>167.272</b>	<b>42.987</b>	<b>210.259</b>	<b>196.964</b>

Durante el ejercicio 2008 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 2008 los Directores de la Sociedad no percibieron remuneración alguna por concepto de gastos asociados a asesorías.

Durante los ejercicios 2008 y 2007 la remuneración bruta de los Gerentes y Ejecutivos de la Sociedad, incluida la participación sobre las utilidades, ascendió a M\$1.272.427 y M\$1.459.551, respectivamente.

Durante el año 2008 la Sociedad realizó desembolsos por concepto de indemnizaciones por años de servicio a Ejecutivos por M\$ 221.296. En el año 2007 no hubo desembolsos por este concepto.

## 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
SIGDO KOPPERS S.A.	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 Rosés Rut : 3.185.849-6 Horacio Pavez García Rut : 3.899.021-7	335.000	0,006%	2.991.342.540	50,106%
CIRILO CORDOVA Y CIA LTDA	79.910.030-4	195.464.855	3,274%	Cirilo Córdova de Pablo Rut : 4.457.877-8	-	0,000%	195.464.855	3,274%
YOUSEF Y CIA LTDA	79.911.360-0	173.750.575	2,910%	Wayhi Yousef Allel Rut : 5.630.401-0	-	0,000%	173.750.575	2,910%
VECTA INVERSIONES S.A.	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 Solminihac Tampier Rut : 6.263.302-6	-	0,000%	170.629.200	2,858%
INVERSIONES E Y C LTDA	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%
INVERSIONES WATERLOO S.A.	98.527.610-6	87.577.389	1,467%	Cirilo Córdova de Pablo Rut : 4.457.877-8			87.577.389	1,467%
<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, los 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

A continuación, se presenta un cuadro informativo de las transacciones de acciones de la compañía, efectuadas durante el año 2008, por los Accionistas mayoritarios y ejecutivos de la sociedad, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 12° de la ley N° 18.045 y tal como lo establece la Circular de la SVS N° 585 de 1986.

Fecha Transacción	Vendedor	Comprador	Número de Acciones	Precio Unitario \$	Monto de Transacción \$
31-Dic-08	Cirilo Córdova y Cía. Ltda. (1) Miembro del Grupo Controlador	(1) Inversiones Waterloo S.A.	(1) 87.577.389	12,8	1.120.990.579

En los cuadros siguientes se informa sobre las transacciones de acciones realizadas en los últimos tres años, por trimestres, en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso.

### BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

Período	Numero de Acciones Transadas	Monto Transado \$	Precio Promedio \$
<b>2006</b>			
1ª Trimestre	<b>98.709.488</b>	<b>1.126.928.037</b>	11,42
2ª Trimestre	<b>29.157.390</b>	<b>381.102.911</b>	13,07
3ª Trimestre	<b>66.939.563</b>	<b>1.069.963.503</b>	15,98
4ª Trimestre	<b>52.039.480</b>	<b>993.454.536</b>	19,09
<b>2007</b>			
1ª Trimestre	<b>81.478.912</b>	<b>2.142.529.602</b>	26,30
2ª Trimestre	<b>306.034.833</b>	<b>9.395.730.759</b>	30,70
3ª Trimestre	<b>154.722.448</b>	<b>4.824.986.639</b>	31,18
4ª Trimestre	<b>9.029.739</b>	<b>227.665.685</b>	25,21
<b>2008</b>			
1ª Trimestre	<b>70.535.091</b>	<b>1.409.676.516</b>	19,99
2ª Trimestre	<b>54.026.731</b>	<b>1.024.889.298</b>	18,97
3ª Trimestre	<b>6.187.321</b>	<b>103.943.946</b>	16,80
4ª Trimestre	<b>32.893.102</b>	<b>432.381.464</b>	13,15

BOLSA ELECTRONICA DE CHILE

Período	Numero de Acciones Transadas	Monto Transado \$	Precio Promedio \$
<b>2006</b>			
1ª Trimestre	1.677.166	19.586.181	11,68
2ª Trimestre	36.063.626	470.738.103	13,05
3ª Trimestre	4.274.752	52.210.779	12,21
4ª Trimestre	760.135	14.771.000	19,43
<b>2007</b>			
1ª Trimestre	1.907.556	52.388.222	27,46
2ª Trimestre	72.934.406	2.235.320.819	30,65
3ª Trimestre	0	0	
4ª Trimestre	0	0	
<b>2008</b>			
1ª Trimestre	500.000	10.765.000	21,53
2ª Trimestre	0	0	
3ª Trimestre	1.118.109	18.896.672	16,90
4ª Trimestre	0	0	

BOLSA DE CORREDORES DE VALPARAISO

Período	Numero de Acciones Transadas	Monto Transado \$	Precio Promedio \$
<b>2006</b>			
1ª Trimestre	0	0	
2ª Trimestre	870.600	11.150.438	12,81
3ª Trimestre	406.405	6.536.329	16,08
4ª Trimestre	60.000	1.068.600	17,81
<b>2007</b>			
1ª Trimestre	589.766	15.690.613	26,60
2ª Trimestre	2.835.602	89.698.162	31,63
3ª Trimestre	876.890	27.202.093	31,02
4ª Trimestre	1.131.240	28.296.592	25,01
<b>2008</b>			
1ª Trimestre	250.000	5.050.000	20,20
2ª Trimestre	309.210	6.006.570	19,43
3ª Trimestre	279.567	4.511.654	16,14
4ª Trimestre	0	0	

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

### I) INDICADORES FINANCIEROS

A continuación, se detallan los indicadores financieros y sus tendencias al 31 de diciembre de 2008 y de 2007:

#### 1. LIQUIDEZ

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Liquidez corriente (Veces)	2,8	3,5
Razón ácida (Veces)	1,4	1,9

Se mantiene una buena posición de liquidez de la compañía, reflejada en sus indicadores de liquidez corriente y ácida.

#### 2. ENDEUDAMIENTO

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Razón endeudamiento	40%	29%
Proporción de la deuda corto plazo	91%	87%
Proporción de la deuda largo plazo	9%	13%
Cobertura gastos financieros (Veces)	48	108

El aumento de la razón de endeudamiento se debe, principalmente, al incremento de obligaciones con bancos e instituciones financieras y de cuentas por pagar. No obstante lo anterior, este índice se mantiene en rango de nivel bajo de endeudamiento.

A su vez, la estructura de la deuda mantiene su característica de ser mayoritariamente de corto plazo.

La cobertura de gastos financieros se mantiene en un nivel razonable, pese a la disminución mostrada en el período, pasa de 108 a 48 veces, producto de la baja de 17,4% en los resultados antes de impuestos, intereses y depreciaciones, y al aumento de 83,6 % de los gastos financieros.

### 3. ACTIVIDAD

		2008	2007
Total activos	(MM \$)	82.776	78.061
Rotación de inventarios	(Veces)	3,0	3,6
Permanencia de inventarios	(Días)	118	100

El total de activos aumenta en MM \$4.715, explicado, principalmente, por un incremento de MM \$5.688 ( 10,6%) en el activo circulante, una disminución del activo fijo de MM\$ 687 y por la baja de MM\$286 en otros activos.

El índice de rotación de inventarios disminuye de 3,6 a 3,0 veces, con el consecuente aumento en la permanencia de inventario. Lo anterior obedece al tiempo que toma ajustar ( rezago) las existencias a los menores niveles de actividad observados durante el último trimestre.

Estos índices tenderán a mejorar en un futuro cercano, producto de las acciones tomadas para normalizar los niveles de inventarios observados.

### 4. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

		2008	2007
Ingresos de explotación	(MM \$)	107.285	112.712

Los ingresos de explotación muestran una disminución de MM \$5.427, lo que representa un caída de 4,8%, en comparación a igual período del ejercicio anterior.

A continuación, se presenta un detalle por mercado:

	2008	2007
Unidades mercado nacional	767.020	751.107
Unidades mercado exportaciones	235.361	286.066

	2008 MM \$	2007 MM \$
Ingresos mercado nacional	74.071	76.572
Ingresos mercado exportación	32.674	35.766
Repuestos, partes y piezas	538	374

## Mercado Nacional

Las ventas en unidades físicas en el mercado local, en el año 2008, aumentan en 2,1% con respecto al período anterior, destacándose el crecimiento de 4,2% en refrigeradores, debido, fundamentalmente, a la buena aceptación de los nuevos modelos de dos puertas un frío, como también de la buena acogida en el mercado de los modelos de refrigeradores con freezer de mayor capacidad. Por su parte, la línea de Cocinas presenta un crecimiento de 11,4%, explicado por la favorable aceptación en el mercado, de los diseños de ambas marcas.

Sin embargo, las ventas anuales valorizadas en pesos de igual valor (diciembre 2008), disminuyen 3,3%, fundamentalmente explicado, por un efecto precio, ya que los precios de los productos, aumentaron, en un porcentaje significativamente inferior a la variación del IPC del período.

Cabe destacar el punto de inflexión que se produce en las ventas durante cuarto trimestre, en relación al comportamiento favorable observado en los trimestres anteriores. Es así como las unidades vendidas en el último trimestre de 2008 caen con respecto a igual período anterior: refrigeradores, 22,7%; cocinas, 13,4% y lavadoras automáticas 17,1%. Dado lo anterior, se puede verificar el alto impacto negativo del último trimestre en el desempeño del año 2008.

La disminución de las ventas a público registrada en el mercado durante el último trimestre, trajo consigo un descenso en las compras por parte de los distribuidores, con el objeto de ajustar sus inventarios, generando un impacto directo en la facturación de este período.

En relación al volumen de Línea Blanca importado, en los últimos tres meses de 2008, se aprecia que, éste aún no se ajusta a los menores niveles de venta observado en el mercado. Esto permite suponer que existe un incremento en la acumulación de inventario, situación que generará, probablemente, liquidaciones y rebajas en los precios de venta de productos en los primeros meses del 2009.

Respecto a la imagen y posicionamiento de las marcas, se continúa apoyando en medios masivos, a través de nuevas campañas publicitarias que comunican una mayor cercanía y afectividad de la marca Mademsa, y modernidad y mayor aspiracionalidad de la marca Fensa.

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 la tendencia creciente a importar productos fabricados en China, Indonesia y Tailandia.

La distribución continúa con su tendencia a la concentración, producto de la mayor eficiencia que, fundamentalmente, por factores de escala han alcanzado las tiendas por departamento y las grandes superficies.

## Mercado Externo

En el último trimestre del año, las exportaciones presentan, respecto a igual período de 2007, una disminución de 2,4% en dólares y un crecimiento de 14,2% en pesos. La diferencia entre ambos porcentajes se explica por la depreciación que experimentó la moneda nacional, respecto del dólar, en el período. En este trimestre, la tasa de cambio promedio del período fue un 14,6% superior a la observada en igual período del año anterior, en pesos de igual valor.

Dentro de las principales variaciones, se observa una fuerte caída de las exportaciones a Colombia (-85%), fundamentalmente, en la línea de lavado, en la que los embarques cayeron en 16.000 unidades. La principal causa fue una importante devaluación del peso colombiano y la pérdida de competitividad en las lavadoras de menor capacidad, frente a la competencia de Asia que, en general, no varió los precios. Adicionalmente, se presentaron serias restricciones crediticias en la región a causa de la crisis financiera, lo que se tradujo en caída de la demanda, parcialmente compensada por los volúmenes exportados a Venezuela, país que, se estima, sufrirá los efectos de la crisis global con un desfase respecto al resto de los países de destino de las exportaciones de CTI.

El detalle del comportamiento por línea de producto, es el último trimestre de 2008, es el siguiente:

- Refrigeradores: + 12,5 %: de US \$ 8,8 a US \$ 9,9 millones.
- Cocinas: + 17,0 %: de US \$ 2,2 a US \$ 2,5 millones.
- Lavadoras: - 43,3 %: de US \$ 4,3 a US \$ 2,5 millones.

Además de los productos mencionados, en este trimestre se exportó US\$1,3 millones en partes y piezas, principalmente a Argentina, cifra similar a la exportada en el mismo trimestre del año pasado.

El aspecto más destacable, en este trimestre, es el crecimiento del margen de contribución de las exportaciones, respecto a igual período del año anterior, tanto en dólares como en pesos. El aumento del tipo de cambio que afecta a los precios y su rezago en la valorización de los costos, explica en forma importante el incremento en los márgenes de contribución expresados en pesos, los cuales prácticamente se duplicaron.

En el año 2008, las exportaciones en dólares muestran una leve disminución de US\$ 0,9 millones, respecto al año precedente, lo que representa una caída de 1,4%. Sin embargo, las exportaciones expresadas en pesos caen 8,4%, debido, principalmente, al menor tipo de cambio observado en los primeros cuatro meses del año 2008.

En la evolución del tipo de cambio se distinguen tres períodos, con comportamientos diferentes. El primero comprendido, entre enero y abril, se mantiene un tipo de cambio bajo entre \$420 a \$450, lo que implicó, que gran parte de la actividad exportadora obtuviera márgenes muy reducidos. El segundo se inicia a fines de abril, con un incremento moderado de la tasa de cambio, llegando a fines de septiembre e inicios del mes de octubre, a un rango entre \$530 a \$560. El tercer período termina con un tipo de cambio en el rango entre \$630 a \$670, contribuyendo a mejorar sustancialmente el resultado de las exportaciones de la compañía.

Los aumentos de precios practicados en agosto y diciembre de 2007 y en abril de 2008, unido a la posición de los exportadores asiáticos, de no innovar en materia de precios, deterioró la competitividad de los productos de CTI, especialmente en la línea de lavado en la Región Andina. Adicionalmente, en las exportaciones a Argentina, la línea de lavadoras fue afectada, debido al inicio de la fabricación de este producto por parte de Frimetal SA., en dicho país

El detalle de la venta de exportación por línea en el año 2008, y su variación respecto al año precedente, es el siguiente:

Refrigeradores : US\$ 35,0 millones, crecimiento de 6,5%  
 Cocinas : US\$ 9,6 millones, crecimiento de 21,8%  
 Lavadoras : US\$ 7,8 millones, caída de 40,7%  
 Partes y Piezas: US\$ 6,0 millones, crecimiento de 10,9%

La dramática caída del precio del petróleo ha afectado en forma importante a Venezuela y Ecuador, especialmente a este último país que, iniciando el año 2009, tomó drásticas medidas para reducir sus importaciones, principalmente, la suspensión de los tratados comerciales que reducían o eliminaban aranceles y la fijación de cuotas máximas de importación para el año 2009, en torno al 70% del valor importado en el año 2008.

La exportación de CTI a ese destino alcanzó, en 2008, al 10% del valor total exportado por la empresa.

Previendo los efectos de la crisis global señalada, la administración ha reforzado las acciones para desarrollar nuevos mercados e incorporar nuevos clientes, y ha iniciado acciones para exportar productos en otros formatos, con el principal objetivo de poder, parcialmente, compensar los efectos de disminución de los volúmenes exportados, producto de la crisis citada, que adicionalmente ha desencadenado una tendencia a cerrar las economías de los países que hoy son destino de los productos que CTI exporta.

## 5. RESULTADOS

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	MM \$	MM \$
Resultado de explotación	13.076	14.317
Gastos financieros	336	183
Resultado fuera de explotación	-140	2.498
Resultado antes de impuestos	12.937	16.815
Utilidad del ejercicio	11.222	14.362

El resultado de explotación muestra una disminución de MM \$1.241, lo que representa un caída de 8,7%, respecto a igual período del año anterior. Esta baja se explica por una

disminución de MM \$968 del margen de explotación y por un aumento de M\$ 273 en los gastos de administración y ventas.

La caída de \$968 millones en el margen de explotación, que representa un 3,7 % menos que el año anterior, se debe, principalmente, al efecto combinado de un mayor volumen de ventas en el mercado interno, con menor margen promedio de 1,6 puntos porcentuales, compensado en parte, por el mayor margen logrado en las exportaciones, que se incrementaron en 9,2 puntos porcentuales.

El Resultado fuera de explotación muestra una pérdida de MM \$140 que, en comparación con el ejercicio anterior, representa una variación negativa de M\$ 2.638, explicada, fundamentalmente, por el efecto negativo de la corrección monetaria y la diferencia de cambio, por menores ingresos financieros y otros ingresos fuera de la explotación, por mayores gastos financieros y por menores resultados provenientes de inversiones en sociedades relacionadas.

La disminución de MM \$ 3.140 en la utilidad del ejercicio representa una caída de 21,9%, explicada, fundamentalmente, por:

- Un menor resultado de explotación de MM \$ 1.241.
- Una disminución del resultado fuera de explotación de MM \$2.638
- Una menor provisión de impuesto a la renta de MM \$ 739.

## 6. RENTABILIDAD

	2008	2007
Utilidad por acción (\$)	1,88	2,41
Retorno de dividendos	15,29%	12,01%
Rentabilidad del patrimonio	18,75%	22,96%
Rentabilidad del activo	13,96%	18,29%
Rendimiento de activos operacionales	21,60%	24,68%

La utilidad por acción del ejercicio 2008 disminuye en \$0,53, en relación a igual período anterior, y se explica por la menor utilidad, que muestra una caída de 21,9%.

El retorno por acción de los dividendos percibidos en el ejercicio 2008, aumenta en 3,28 puntos porcentuales, respecto al obtenido en igual período anterior, y se explica por la caída del precio bursátil de la acción de \$23,00 a \$12,90 y también por la disminución de 28,6% de los dividendos distribuidos.

La rentabilidad del patrimonio disminuye en 4,2 puntos porcentuales, entre ambos períodos, producto de una disminución de 21,9% de la utilidad, ante una disminución de 4,3% del patrimonio promedio.

A su vez, la baja en la rentabilidad de los activos de 18,29%, a 13,96%, se explica por una caída de la utilidad y por un leve aumento de los activos promedios.

El rendimiento de los activos operacionales, entre ambos períodos, baja de 24,68% a 21,60%. Esta disminución está dada por el efecto combinado de:

- Un 8,7% de menor Resultado Operacional : varía de MM \$ 14.317 en el período 2007 a MM \$ 13.076 en el 2008.
- Un 4,4% de incremento de Activos Operacionales entre ambos períodos : sube de MM \$ 58.005 en el 2007 a MM \$ 60.530 en el 2008.

## 7. ACTIVOS FIJOS

El total de activos fijos netos disminuyen en 4,3%, con respecto al año 2007. Este efecto es producto de inversiones menores a la depreciación. El siguiente cuadro presenta el detalle del activo fijo:

	2008 MM\$	2007 MM\$
Terrenos y construcciones	33.029	32.840
Maquinarias y equipos	48.626	48.035
Otros activos fijos	7.496	7.248
Depreciación	-73.958	-72.242
<b>Total Activos Fijos</b>	<b>15.193</b>	<b>15.881</b>

## 8. EXPOSICIÓN CAMBIARIA.

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

	2008 MM\$	2007 MM\$
Disponibles	12	238
Deudores por ventas	9.835	7.750
Cuentas por cobrar filiales	1.310	1.716
Deudores Varios	215	1.575
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>11.372</b>	<b>11.280</b>
Obligaciones con bancos	3.324	2.004
Documentos por pagar	1.293	57
Otros Pasivos Circulante	541	187
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5.158</b>	<b>2.248</b>
<b>Activos menos Pasivos</b>	<b>6.214</b>	<b>9.032</b>
Tipo de Cambio \$ por US\$	636,45	496,89
<b>Activos menos Pasivos en MMUS\$</b>	<b>9,76</b>	<b>18,18</b>

La sociedad tiene contratos de derivados por los siguientes montos:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>MM US\$</b>	<b>MM US\$</b>
Contratos de Compras	2,00	0,00
Contratos de Ventas	11,70	18,30
<b>Neto</b>	<b>9,70</b>	<b>18,30</b>

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

- El flujo neto originado por actividades de la operación, en el ejercicio 2008, alcanza a MM \$8.919, siendo inferior en MM\$2.872 al generado en igual período anterior. Esta variación se explica, fundamentalmente, por menores recaudaciones de deudores por ventas (MM\$6.776), por disminución de dividendos percibidos (MM\$1.026), compensados, en parte, por menores pagos a proveedores (MM\$4.166), por aumentos de los ingresos financieros y otros ingresos operacionales (MM\$273) y menor pago de impuesto a la renta (MM\$ 490).
- El Flujo neto originado por las actividades de financiamiento, presenta una variación positiva de MM\$4.138, principalmente explicada por menores dividendos pagados ascendentes a MM\$6.986, disminución de préstamos por MM\$3.395 e incremento de otras fuentes de financiamiento por MM\$547.
- El flujo neto originado por las actividades de inversión presenta una variación positiva de MM \$470, explicada, fundamentalmente, por las menores inversiones en activos fijos.

Lo expresado anteriormente significó una variación positiva del flujo neto de MM \$ 1.736, 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:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Costos de explotación (variables)	82.010	86.469
Gastos de Administración y venta ( Fijos )	12.198	11.926
<b>Total costos variables y fijos</b>	<b>94.208</b>	<b>98.395</b>
Incidencia costos variables	87,1%	87,9%
Incidencia costos fijos	12,9%	12,1%

## II) DIFERENCIA ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Respecto de los principales activos de la sociedad, cabe 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 sus valores de mercado.
- b. 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.
- c. 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.

## III) ANÁLISIS 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.

Cabe 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, pero, consecuentemente, se ve afectada por lo que ocurra con estas variables en las economías de los países a los que exporta.

Es importante mencionar los efectos que la crisis financiera internacional está provocando tanto en el mercado nacional como el regional. En la actualidad, se observa, en forma generalizada, una proyección de menor crecimiento económico, situación que afectará la demanda por bienes durables. El fin del auge de los commodities y la agresividad de la crisis económica, moderarán la expansión de las economías y presentarán desafíos particulares para cada uno de los países del continente. Dado este escenario, la administración está tomando las medidas propias a adoptar en un período de dificultad económica, como son, el control estricto de los gastos, de los niveles de existencias, de las cuentas por cobrar, etc., lo que permitirá a la compañía enfrentar en forma adecuada los impactos en este período de crisis.

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, más allá la volatilidad observada, los tipos de cambio real y nominal han alcanzado niveles más altos que los observados en los últimos años.

Finalmente, debe señalarse que continúa la presencia a niveles regional y local de una oferta fluida 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.

## CTI COMPAÑÍA TECNO INDUSTRIAL S.A.

### HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO 2008

(Individuales)

#### 1. Aprobación de la Memoria y Balance General del Ejercicio 2007

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2008, se acordó aprobar la Memoria y Balance General correspondiente al Ejercicio 2007, presentados a su consideración por el Directorio.

El Balance General cerrado al 31 de diciembre último, muestra una utilidad final de \$13.188.456.654, quedando las cuentas de capital y reservas de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2007, 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>

#### 2. Modificación de Política de Dividendos de Ejercicio 2007

En sesión celebrada con fecha 19 de marzo de 2008, el Directorio acordó modificar la política de dividendos inicialmente fijada para el ejercicio 2007, ampliando ésta de un 70% a un 96,756% 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 24 de abril de 2008, se acordó el reparto de un dividendo definitivo eventual, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2007, ascendente a \$0,55912171758794 por acción.

Ascendió el monto total del presente dividendo a \$3.337.956.654 y su pago se efectuó a los señores accionistas con fecha 8 de mayo de 2008.

#### **4. Fijación de Política de Dividendos de Ejercicio 2008**

En sesión de 19 de marzo de 2008, el Directorio acordó fijar, como política de dividendos futuros que espera cumplir la Compañía, a contar del ejercicio 2008, 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.

#### **5. Celebración de Junta General Ordinaria de Accionistas**

Con fecha 24 de abril de 2008 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 2007.
- 2) Distribución de la utilidad del Ejercicio 2007.
- 3) Reparto de Dividendo Definitivo Adicional N° 101, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2007.
- 4) Exposición de Política de Dividendos.
- 5) Información sobre acuerdos del Directorio relacionados con actos o contratos regidos por el artículo 44 de la Ley N° 18.046.
- 6) Informe del Comité de Directores.
- 7) Informe sobre los gastos del Directorio y Comité de Directores durante el año 2007.
- 8) Fijación de la remuneración del Directorio hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- 9) Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto.
- 10) Designación de Auditores Externos para Ejercicio 2008.
- 11) Información sobre costos de procesamiento, impresión y despacho de la información a los accionistas durante el Ejercicio 2008.
- 12) Otras materias de interés social de competencia de la Junta.

## **6. Transacciones comerciales con sociedades filiales y relacionadas**

En sesión celebrada con fecha 19 de marzo de 2008 el Directorio acordó renovar, respecto del ejercicio 2008, la autorización conferida a la Gerencia General en sesión celebrada el día 17 de enero de 2007, 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.

## **7. Reparto de Dividendos Provisorios**

- a) En sesión celebrada con fecha 7 de julio de 2008, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$0,85 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$5.074.500.000 y su pago se efectuó con fecha 29 de julio de 2008.

- b) En sesión celebrada con fecha 2 de septiembre de 2008, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$0,353 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$2.107.410.000 y su pago se efectuó con fecha 24 de septiembre de 2008.

- c) En sesión celebrada con fecha 19 de noviembre de 2008, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$0,21 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$1.253.700.000 y su pago se efectuó con fecha 23 de diciembre de 2008.

## **8. Gerencia General**

En sesión celebrada con fecha 27 de mayo de 2008 el Directorio acordó aceptar la renuncia presentada a su cargo, a contar del día 31 de julio de 2008, por el Gerente General de la Sociedad don Cirilo Córdova de Pablo, designando en su reemplazo a don Mario Oportus Morales.

## 9. Directorio

En sesión celebrada con fecha 13 de agosto de 2008 el Directorio adoptó los siguientes acuerdos:

- a) Aceptar la renuncia presentada a su cargo por el Director Sr. Wayhi Yousef Allel.
- b) Designar, en su reemplazo, hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, en carácter de Director a don Cirilo Córdova de Pablo.
- c) Aceptar la renuncia presentada a su cargo por el Vicepresidente de la Sociedad por el Director Sr. Juan Eduardo Errázuriz Ossa.
- d) Designar, en su reemplazo, en carácter de Vicepresidente de la Sociedad, al Director Sr. Cirilo Córdova de Pablo.

## 10. Comité de Directores

En sesión celebrada con fecha 13 agosto de 2008, el Directorio adoptó los siguientes acuerdos:

- a) Aceptar la renuncia presentada a su cargo por el miembro del Comité de Directores Sr. Wayhi Yousf Allel.
- b) Designar en carácter de miembros del Comité de Directores a los Directores Sres. Naoshi Matsumoto Takahashi, Cirilo Córdova de Pablo y Fernando Alvear Artaza.

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

### I) INDICADORES FINANCIEROS.

A continuación, se detallan los indicadores comparativos y las principales tendencias observadas en los estados financieros al 31 diciembre de 2008 y 2007.

#### 1. LIQUIDEZ

	2008	2007
Liquidez corriente (Veces)	2,8	3,4
Razón ácida (Veces)	1,4	1,8

Los indicadores consolidados de liquidez corriente y ácida muestran una muy buena posición financiera de la compañía y se mantienen en un rango de valores muy favorables.

#### 2. ENDEUDAMIENTO

	2008	2007
Razón de endeudamiento	47%	36%
Deuda corto plazo en relación a deuda total	92%	89%
Deuda largo plazo en relación a deuda total	8%	11%
Cobertura gastos financieros (Veces)	36	73

El aumento de la razón de endeudamiento se debe, principalmente, al incremento de obligaciones con bancos e instituciones financieras y de cuentas por pagar. No obstante lo anterior, este índice se mantiene en rango de nivel bajo de endeudamiento.

A su vez, la estructura de la deuda mantiene su característica de ser mayoritariamente de corto plazo.

La cobertura de gastos financieros mantiene un nivel razonable, pese a disminución mostrada en el período, al pasar de 73 a 36 veces, producto de la baja de 21,1% en el resultado antes de impuestos, intereses y depreciaciones, y del aumento de 62,7 % de los gastos financieros.

#### 3. ACTIVIDAD

		2008	2007
Total activos	(MM \$)	89.201	84.333
Rotación de inventarios	(Veces)	2,9	3,5
Permanencia inventarios	(Días)	124	103

El total de activos aumenta en MM \$4.868, explicado, principalmente, por un incremento de MM \$5.265 en el activo circulante, por una disminución de MM \$482 en los Activos Fijos y por una variación leve de los Otros activos.

El índice de rotación de inventarios disminuye de 3,5 a 2,9 veces, con el consecuente aumento en la permanencia de inventario. Lo anterior obedece al tiempo que toma ajustar (rezago) las existencias a los menores niveles de actividad observados durante el último trimestre.

Estos índices tenderán a mejorar en un futuro cercano, producto de las acciones tomadas para normalizar los niveles de inventarios observados.

#### 4. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Ingresos de Explotación Consolidados	<b>2008</b> <b>MM\$</b>	<b>2007</b> <b>MM\$</b>
	130.006	139.182

Los ingresos de explotación consolidados del ejercicio 2008 disminuyen en 6,6% (MM \$ 9.176), respecto a igual período anterior.

A continuación, se presenta el detalle por sociedad:

<b>Sociedades</b>	<b>2008</b> <b>MM\$</b>	<b>2007</b> <b>MM\$</b>	<b>(%)</b>
CTI S.A.	106.489	112.026	-4,9%
CST Ltda.	1.229	1.470	-16,4%
Somela S.A.	22.287	25.686	-13,2%

CTI S.A.

Mercado Nacional

Las ventas en unidades física en el mercado local, en el año 2008, aumentan en 2,1% con respecto al período anterior, destacándose el crecimiento de 4,2% en refrigeradores, debido, fundamentalmente, a la buena aceptación de los nuevos modelos de dos puertas un frío, como también de la buena acogida en el mercado de los modelos de refrigeradores con freezer de mayor capacidad. Por su parte, la línea de Cocinas presenta un crecimiento de 11,4%, explicado por la favorable aceptación en el mercado, de los diseños de ambas marcas.

Sin embargo, las ventas anuales valorizadas en pesos de igual valor (diciembre 2008), disminuyen 3,3%, fundamentalmente explicado, por un efecto precio, ya que los precios de los productos, aumentaron, en un porcentaje significativamente inferior a la variación del IPC del período.

Cabe destacar el punto de inflexión que se produce en las ventas durante cuarto trimestre, en relación al comportamiento favorable observado en los trimestres anteriores. Es así como las unidades vendidas en el último trimestre de 2008 caen con respecto a igual período anterior: refrigeradores, 22,7%; cocinas, 13,4% y lavadoras automáticas 17,1%. Dado lo anterior, se puede verificar el alto impacto negativo del último trimestre en el desempeño del año 2008.

La disminución de las ventas a público registrada en el mercado durante el último trimestre, trajo consigo un descenso en las compras por parte de los distribuidores, con el objeto de ajustar sus inventarios, generando un impacto directo en la facturación de este período.

En relación al volumen de Línea Blanca importado, en los últimos tres meses de 2008, se aprecia que, éste aún no se ajusta a los menores niveles de venta observado en el mercado. Esto permite suponer que existe un incremento en la acumulación de inventario, situación que generará, probablemente, liquidaciones y rebajas en los precios de venta de productos en los primeros meses del 2009.

Respecto a la imagen y posicionamiento de las marcas, se continúa apoyando en medios masivos, a través de nuevas campañas publicitarias que comunican una mayor cercanía y afectividad de la marca Mademsa, y modernidad y mayor aspiracionalidad de la marca Fensa.

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 la tendencia creciente a importar productos fabricados en China, Indonesia y Tailandia.

La distribución continúa con su tendencia a la concentración, producto de la mayor eficiencia que, fundamentalmente, por factores de escala han alcanzado las tiendas por departamento y las grandes superficies.

#### Mercado Externo

En el último trimestre del año, las exportaciones presentan, respecto a igual período de 2007, una disminución de 2,4% en dólares y un crecimiento de 14,2% en pesos. La diferencia entre ambos porcentajes se explica por la depreciación que experimentó la moneda nacional, respecto del dólar, en el período. En este trimestre, la tasa de cambio promedio del período fue un 14,6% superior a la observada en igual período del año anterior, en pesos de igual valor.

Dentro de las principales variaciones, se observa una fuerte caída de las exportaciones a Colombia (-85%), fundamentalmente, en la línea de lavado, en la que los embarques cayeron en 16.000 unidades. La principal causa fue una importante devaluación del peso colombiano y la pérdida de competitividad en las lavadoras de menor capacidad, frente a la competencia de Asia que, en general, no varió los precios. Adicionalmente, se presentaron serias restricciones crediticias en la región a causa de la crisis financiera, lo que se tradujo en caída de la demanda, parcialmente compensada por los volúmenes exportados a Venezuela, país que, se estima, sufrirá los efectos de la crisis global con un desfase respecto al resto de los países de destino de las exportaciones de CTI.

El detalle del comportamiento por línea de producto, es el último trimestre de 2008, es el siguiente:

- Refrigeradores: + 12,5 % : de US \$ 8,8 a US \$ 9,9 millones.
- Cocinas: + 17,0 % : de US \$ 2,2 a US \$ 2,5 millones.
- Lavadoras: - 43,3 % : de US \$ 4,3 a US \$ 2,5 millones.

Además de los productos mencionados, en este trimestre se exportó US\$1,3 millones en partes y piezas, principalmente a Argentina, cifra similar a la exportada en el mismo trimestre del año pasado.

El aspecto más destacable, en este trimestre, es el crecimiento del margen de contribución de las exportaciones, respecto a igual periodo del año anterior, tanto en dólares como en pesos. El aumento del tipo de cambio que afecta a los precios y su rezago en la valorización de los costos, explica en forma importante el incremento en los márgenes de contribución expresados en pesos, los cuales prácticamente se duplicaron.

En el año 2008, las exportaciones en dólares muestran una leve disminución de US\$ 0,9 millones, respecto al año precedente, lo que representa una caída de 1,4%. Sin embargo, las exportaciones expresadas en pesos caen 8,4%, debido, principalmente, al menor tipo de cambio observado en los primeros cuatro meses del año 2008.

En la evolución del tipo de cambio se distinguen tres períodos, con comportamientos diferentes. El primero comprendido, entre enero y abril, se mantiene un tipo de cambio bajo entre \$420 a \$450, lo que implicó, que gran parte de la actividad exportadora obtuviera márgenes muy reducidos. El segundo se inicia a fines de abril, con un incremento moderado de la tasa de cambio, llegando a fines de septiembre e inicios del mes de octubre, a un rango entre \$530 a \$560. El tercer período termina con un tipo de cambio en el rango entre \$630 a \$670, contribuyendo a mejorar sustancialmente el resultado de las exportaciones de la compañía.

Los aumentos de precios practicados en agosto y diciembre de 2007 y en abril de 2008, unido a la posición de los exportadores asiáticos, de no innovar en materia de precios, deterioró la competitividad de los productos de CTI, especialmente en la línea de lavado en la Región Andina. Adicionalmente, en las exportaciones a Argentina, la línea de lavadoras fue afectada, debido al inicio de la fabricación de este producto por parte de Frimetal SA., en dicho país

El detalle de la venta de exportación por línea en el año 2008, y su variación respecto al año precedente, es el siguiente:

- Refrigeradores : US\$ 35,0 millones, crecimiento de 6,5%
- Cocinas : US\$ 9,6 millones, crecimiento de 21,8%
- Lavadoras : US\$ 7,8 millones, caída de 40,7%
- Partes y Piezas : US\$ 6,0 millones, crecimiento de 10,9%

La dramática caída del precio del petróleo ha afectado en forma importante a Venezuela y Ecuador, especialmente a este último país que, iniciando el año 2009, tomó drásticas medidas para reducir sus importaciones, principalmente, la suspensión de los tratados comerciales que reducían o eliminaban aranceles y la fijación de cuotas máximas de importación para el año 2009, en torno al 70% del valor importado en el año 2008.

La exportación de CTI a ese destino alcanzó, en 2008, al 10% del valor total exportado por la empresa.

Previendo los efectos de la crisis global señalada, la administración ha reforzado las acciones para desarrollar nuevos mercados e incorporar nuevos clientes, y ha iniciado acciones para exportar productos en otros formatos, con el principal objetivo de poder, parcialmente, compensar los efectos de disminución de los volúmenes exportados, producto de la crisis citada, que adicionalmente ha desencadenado una tendencia a cerrar las economías de los países que hoy son destino de los productos que CTI exporta.

#### SOMELA S.A.

Los ingresos de explotación de Somela S.A., individualmente considerada, disminuyen un 13,9% en el ejercicio 2008, con respecto al período anterior.

En el mercado interno, la demanda por electrodomésticos se ha visto afectada, fundamentalmente, en el último trimestre, producto de la crisis económica internacional. En efecto, en términos de unidades físicas, las ventas disminuye en 4,5%. No obstante, expresada en valores disminuyen un 13,1%, debido, básicamente, a una mezcla de productos de menor valor y al alto índice de inflación con que se debe actualizar la venta del año 2007.

En el mercado externo, la venta en unidades disminuyen en 9,4%, principalmente, por la menor venta de lustraaspiradoras en todos los destinos de exportación, Esta disminución sumado al mencionado efecto de la alta inflación en la actualización de las ventas de 2007, afectó negativamente las exportaciones valorizadas de 2008, en 17,3%.

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.

## 5. RESULTADOS

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Resultado de explotación	17.343	19.182
Gastos financieros	454	279
Resultado fuera explotación	-2.996	-706
Utilidad antes de impuestos	14.347	18.476
Utilidad del ejercicio	11.222	14.362
R.A.I.I.D.A.I.E.	17.071	21.043

El resultado de explotación muestra una disminución de MM \$1.839, lo que representa un caída de 9,6%, respecto a igual período anterior. Esta baja se explica por una disminución de MM \$ 2.087 del margen de explotación consolidado, en parte compensado por una leve baja de los gastos de administración y venta.

El Resultado fuera de explotación consolidado muestra una pérdida de MM\$2.996 que. en comparación con el ejercicio anterior, representa una variación negativa de MM\$ 2.290, que se explica, fundamentalmente, por el efecto negativo de MM\$ 1.236 en corrección monetaria y diferencia de cambio, por menores ingresos financieros y otros ingresos fuera de la explotación de MM\$826 y por mayores gastos financieros.

La disminución de MM\$ 3.140 en la utilidad del ejercicio representa una caída de 21,9% y se explica por:

- Un menor resultado de explotación de MM \$ 1.839.
- Una disminución del resultado fuera de explotación de MM \$2.290.
- Una menor provisión de impuesto a la renta de MM \$ 902.
- Efecto del interés minoritario de MM \$ 87.

## 6. RENTABILIDAD

	2008	2007
Utilidad por acción (\$)	1,88	2,41
Retorno de dividendos	15,29%	12,01%
Rentabilidad del patrimonio	18,75%	22,96%
Rentabilidad del activo	12,93%	16,86%
Rendimiento de activos operacionales	24,08%	27,81%

La utilidad por acción del ejercicio 2008 disminuye en \$0,53, en relación a igual período anterior, y se explica por la menor utilidad de 21,9%.

El retorno por acción de los dividendos percibidos en el ejercicio 2008, aumenta en 3,28 puntos porcentuales, respecto al obtenido en igual período anterior, y se explica por la caída del precio bursátil de la acción de \$23,00 a \$12,90 y también por la disminución de 28,6% de los dividendos distribuidos.

La rentabilidad del patrimonio disminuye en 4,2 puntos porcentuales, entre ambos períodos, producto de una disminución de 21,9% de la utilidad, ante una disminución de 4,3% del patrimonio promedio.

A su vez, la rentabilidad de los activos baja de 16,86% a 12,93% entre ambos períodos y se explica por una caída de la utilidad y por un leve aumento de los activos promedios consolidados.

El rendimiento de los activos operacionales, entre ambos ejercicios, baja de 27,81% a 24,08%. Esta disminución está dada por el efecto combinado de:

- Un 9,6% de menor resultado operacional: varía de MM \$ 19.182 en el período anterior a MM \$ 17.343 en el período actual.

- Un 1,9% de incremento en el activo operacional promedio: sube de MM \$ 85.164 a MM \$ 86.767 entre ambos períodos.

## 7. ACTIVOS FIJOS

El valor de los activos fijos netos consolidados, disminuyen en 2,7%, con respecto al año 2007. Este efecto es producto de unas inversiones inferior a la depreciación. El siguiente cuadro presenta el detalle del activo fijo:

	<b>2008</b> <b>MM\$</b>	<b>2007</b> <b>MM\$</b>
Terrenos y construcciones	37.844	37.305
Maquinarias y equipos	55.476	55.683
Otros activos fijos	8.951	9.165
Depreciación	-84.280	-83.682
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>17.991</b>	<b>18.472</b>

## 8. EXPOSICIÓN CAMBIARIA.

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

	<b>2008</b> <b>MM \$</b>	<b>2007</b> <b>MM \$</b>
Disponibles	12	238
Deudores por ventas	9.835	7.750
Cuentas por cobrar filiales	1.310	1.716
Deudores Varios	215	1.575
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>11.372</b>	<b>11.280</b>
Obligaciones con bancos	3.324	2.004
Documentos por pagar	1.293	57
Otros Pasivos Circulante	541	187
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5.158</b>	<b>2.248</b>
<b>Activos menos Pasivos</b>	<b>6.214</b>	<b>9.032</b>
Tipo de Cambio \$ por US \$	636,45	496,89
<b>Activos menos Pasivos en MM US\$</b>	<b>9,79</b>	<b>18,18</b>

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

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>MM US \$</b>	<b>MM US \$</b>
Contratos de Compras	2,00	0,00
Contratos de Ventas	11,70	18,30
<b>Forward Neto</b>	<b>9,70</b>	<b>18,30</b>

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

- El flujo neto originado por actividades de la operación, en el ejercicio 2008, alcanza a MM \$9.379, siendo inferior en MM\$1.986 al generado en igual período anterior. Esta variación se explica, fundamentalmente, por menores recaudaciones de deudores por ventas (MM\$8.965), compensados, en parte, por menores pagos a proveedores (MM\$5.547), por aumentos de los ingreso financiero y otros ingresos operacionales (MM\$476) y menor pagos de impuestos (MM\$ 956).
- El Flujo neto originado por las actividades de financiamiento presenta una variación positiva de MM \$4.964, principalmente explicada por MM \$7.341, en menores dividendos pagados, en parte compensado por una menor obtención de financiamiento de MM\$2.377.
- El flujo neto originado por las actividades de inversión presenta una variación negativa de MM \$ 285.

Lo expresado anteriormente significó una variación positiva del flujo neto consolidado de MM \$2.693, 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:

		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Costos de explotación (variables)	MM \$	94.981	102.071
Gastos de administración y venta (Fijos)	MM \$	17.682	17.930
<b>Total costo variable y costos fijo</b>		<b>112.663</b>	<b>120.001</b>
Incidencia costo variable		84,3%	85,1%
Incidencia costo fijos		15,7%	14,9%

## II) 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.

## III) ANÁLISIS 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.

Cabe 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, pero, consecuentemente, se ve afectada por lo que ocurra con estas variables en las economías de los países a los que exporta.

Es importante mencionar los efectos que la crisis financiera internacional está provocando tanto en el mercado nacional como regional. En la actualidad se observa, en forma generalizada, una proyección de menor crecimiento económico, situación que afectará la demanda por bienes durables. El fin del auge de los commodities y la agresividad de la crisis económica, moderarán la expansión de la economía y presentarán desafíos particulares para cada uno de los países del continente. Dado este escenario, la administración está tomando las medidas propias a adoptar en un período de dificultad económica, como son, el control estricto de los gastos, manejo de los niveles de existencias, control de las cuentas por cobrar, etc., que permita a la compañía enfrentar en forma adecuada los impactos en este período de crisis.

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, más allá la volatilidad observada, el tipo de cambio real y nominal ha alcanzado niveles más altos que los observados en los últimos años.

Finalmente, debe señalarse que continúa la presencia a niveles regional y local de una oferta fluida 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.

## CTI COMPAÑÍA TECNO INDUSTRIAL S.A.

### HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO 2008

(Consolidados)

#### 1. Aprobación de la Memoria y Balance General del Ejercicio 2007

##### 1.1 Sociedad matriz

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2008, se acordó aprobar la Memoria y Balance General correspondientes al Ejercicio 2007, presentados a su consideración por el Directorio.

El Balance General cerrado al 31 de diciembre último, muestra una utilidad final de \$13.188.456.654, quedando las cuentas de capital y reservas de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2007, 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>

##### 1.2 Sociedades subsidiarias

En lo que respecta a las sociedades subsidiarias, en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 23 de abril de 2008, por SOMELA S.A. se aprobó la Memoria y Balance General de dicha Sociedad, correspondientes al Ejercicio 2007.

## **2. Modificación de Política de Dividendos de Ejercicio 2007**

### **2.1 Sociedad matriz**

En sesión celebrada con fecha 19 de marzo de 2008, el Directorio acordó modificar la política de dividendos inicialmente fijada para el ejercicio 2007, ampliando ésta de un 70% a un 96,756% 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 19 de marzo de 2008, el Directorio de la sociedad filial SOMELA S.A. acordó modificar la política de dividendos inicialmente fijada para el ejercicio 2007, 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 24 de abril de 2008, se acordó el reparto de un dividendo definitivo eventual, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2007, ascendente a \$0,55912171758794 por acción.

Ascendió el monto total del presente dividendo a \$3.337.956.654, cuyo pago se efectuó a los señores accionistas con fecha 8 de mayo de 2008.

### **3.2 Sociedades subsidiarias**

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 23 de abril de 2008, por la sociedad filial SOMELA S.A., se acordó el reparto de un dividendo definitivo, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2007, ascendente a \$3,621469463 por acción.

Ascendió el monto total del presente dividendo a \$478.040.046, y su pago se efectuó a los señores accionistas con fecha 8 de mayo de 2008.

En la citada Junta se acordó, además, el reparto de un dividendo definitivo eventual, con cargo al Fondo de Reserva Futuros Dividendos, ascendente a \$3,787830637 por acción.

Ascendió el monto total del presente dividendo a \$500.000.000, y su pago se efectuó a los señores accionistas con fecha 8 de mayo de 2008.

#### **4. Fijación de Política de Dividendos de Ejercicio 2008**

##### **4.1 Sociedad matriz**

En sesión celebrada con fecha 19 de marzo de 2008, el Directorio de la sociedad matriz acordó fijar la siguiente política de dividendos de la Sociedad para el ejercicio 2008.

- 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 19 de marzo de 2008, el Directorio de SOMELA S.A. fijó, respecto del ejercicio 2008, como política de dividendos el reparto del 70% de la utilidad de dicho período anual.

#### **5. Celebración de Junta Ordinaria de Accionistas**

##### **5.1 Sociedad matriz**

Con fecha 24 de abril de 2008, 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 2007.
- 2) Distribución de la utilidad del Ejercicio 2007.
- 3) Reparto de Dividendo Definitivo Adicional N° 101, con cargo a la utilidad del Ejercicio 2007.
- 4) Exposición de Política de Dividendos.
- 5) Información sobre acuerdos del Directorio relacionados con actos o contratos regidos por el artículo 44 de la Ley N° 18.046.
- 6) Informe del Comité de Directores.
- 7) Informe sobre los gastos del Directorio y Comité de Directores durante el año 2007.

- 8) Fijación de la remuneración del Directorio hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- 9) Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto.
- 10) Designación de Auditores Externos para Ejercicio 2008.
- 11) Información sobre costos de procesamiento, impresión y despacho de la información a los accionistas durante el Ejercicio 2008.
- 12) Otras materias de interés social de competencia de la Junta.

## **5.2 Sociedades subsidiarias**

Con fecha 23 de abril de 2008 la sociedad filial SOMELA S.A. celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, cuyo objeto fue pronunciarse acerca de la Memoria y Balance General de la citada sociedad correspondientes al Ejercicio 2007 y efectuar la elección del Directorio.

## **6. Transacciones comerciales con sociedades filiales y relacionadas**

### **6.1 Sociedad matriz**

En sesión celebrada con fecha 19 de marzo de 2008 el Directorio acordó renovar, respecto del ejercicio 2008, la autorización conferida a la Gerencia General en sesión celebrada el día 17 de enero de 2007, 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 19 de marzo de 2008 el Directorio de la sociedad filial SOMELA S.A. acordó renovar, respecto del ejercicio 2008, la autorización conferida a la Gerencia General en sesión celebrada el día 17 de enero de 2007, para efectuar, durante el ejercicio 2008, 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. Gerencia General**

### **7.1 Sociedad Matriz**

En sesión celebrada con fecha 27 de mayo de 2008 el Directorio acordó aceptar la renuncia presentada a su cargo, a contar del día 31 de julio de 2008, por el Gerente General de la Sociedad don Cirilo Córdova de Pablo, designando en su reemplazo a don Mario Oportus Morales.

### **7.2 Sociedades Subsidiarias**

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

En sesión celebrada con fecha 5 de agosto de 2008 el Directorio acordó aceptar la renuncia presentada a su cargo, a contar del día 31 de octubre de 2008, por el Gerente General de la Sociedad don Wayhi Yousef Allel, designando en su reemplazo en carácter de Gerente General Subrogante a don Pablo Arriagada Castillo.

## **8. Directorio**

### **8.1 Sociedad Matriz**

En sesión celebrada con fecha 13 de agosto de 2008 el Directorio adoptó los siguientes acuerdos:

- a) Aceptar la renuncia presentada a su cargo por el Director Sr. Wayhi Yousef Allel
- b) Designar, en su reemplazo, hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, en carácter de Director a don Cirilo Córdova de Pablo.
- c) Aceptar la renuncia presentada a su cargo por el Vicepresidente de la Sociedad por el Director Sr. Juan Eduardo Errázuriz Ossa.
- d) Designar, en su reemplazo, en carácter de Vicepresidente de la Sociedad, al Director Sr. Cirilo Córdova de Pablo.

## **8.2 Sociedades Subsidiarias**

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 23 de abril de 2008 por la sociedad filial SOMELA S.A., fueron elegidos en carácter de Directores de dicha sociedad los Sres. Ramón Aboitiz Musatadi, Cirilo Córdova de Pablo, Naoshi Matsumoto Takahashi, Juan Elgueta Zunino, Rodrigo González González, Juan Pablo Aboitiz Domínguez y Horacio Pavez Aro.

## **9. Comité de Directores**

### **9.1 Sociedad Matriz**

En sesión celebrada con fecha 13 agosto de 2008, el Directorio adoptó los siguientes acuerdos:

- a) Aceptar la renuncia presentada a su cargo por el miembro del Comité de Directores Sr. Wayhi Yousf Allel.
- b) Designar en carácter de miembros del Comité de Directores a los Directores Sres. Naoshi Matsumoto Takahashi, Cirilo Córdova de Pablo y Fernando Alvear Artaza.

### **9.2. Sociedades Subsidiarias**

En sesión celebrada con fecha 23 de abril de 2008 por el Directorio de la sociedad filial SOMELA S.A., fueron designados en carácter de miembros del Comité de Directores de dicha sociedad los Directores Sres. Naoshi Matsumoto Takahashi, Rodrigo González González y Horacio Pavez Aro.

## **10. Reparto de Dividendos Provisorios**

### **10.1 Sociedad matriz**

- a) En sesión celebrada con fecha 7 de julio de 2008, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$0,85 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$5.074.500.000 y su pago se efectuó con fecha 29 de julio de 2008.

- b) En sesión celebrada con fecha 2 de septiembre de 2008, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$0,353 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$2.107.410.000 y su pago se efectuó con fecha 24 de septiembre de 2008.

- c) En sesión celebrada con fecha 19 de noviembre de 2008, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$0,21 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$1.253.700.000 y su pago se efectuó con fecha 23 de diciembre de 2008.

## 10.2 Sociedades subsidiarias

### Somela S.A.

- a) En sesión celebrada con fecha 7 de julio de 2008, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$6,0605290184 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$800.000.000 y su pago se efectuó con fecha 28 de julio de 2008.

- b) En sesión celebrada con fecha 2 de septiembre de 2008, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$7,60 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$1.003.212.753 y su pago se efectuó con fecha 23 de septiembre de 2008.

- c) En sesión celebrada con fecha 19 de noviembre de 2008, el Directorio acordó repartir a los Sres. Accionistas un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008, de \$5,302962891 por acción.

El presente reparto ascendió a la suma de \$700.000.000 y su pago se efectuó con fecha 22 de diciembre de 2008.